

EMISOR

Emisor:	Grupo Bolívar S.A. ("Bolívar", el "Emisor" "Grupo Bolívar", "Grupo Empresarial Bolívar", la "Compañía" o la "Sociedad"). NIT: 830.025.448-5.
Domicilio principal:	Avenida El Dorado No. 68B-31 Bogotá, Colombia.
Sucursales:	No tiene.
Actividad Principal:	Realizar inversiones en Colombia o en el exterior en todo tipo de sociedades o empresas, de cualquier sector económico, bajo cualquier forma asociativa, y en general, la inversión en títulos de contenido crediticio o de participación.

CARACTERÍSTICAS DE LA OFERTA

Clase de Valor:	Bonos Ordinarios (en adelante los "Bonos").
Número de Series:	Cinco (5) series: A, B, C, D y E.
Plazos de Redención:	Entre uno (1) y treinta (30) años contados a partir de la Fecha de Emisión.
Calificación de Riesgo de la Emisión	AAA (col) por Fitch Ratings Colombia S.A. Ver Anexo 1 del Prospecto de Información.

INFORMACIÓN GENERAL DE LOS BONOS

Monto Total de la Emisión:	Un billón de Pesos (\$1.000.000.000.000).
Valor Nominal:	Un millón de Pesos (\$1.000.000) para las series A, B, C y D, y mil (1.000) UVR para la serie E.
Mercado al que se dirigen los Bonos:	Mercado Principal.
Destinatarios de la Oferta:	Los Bonos tendrán como destinatarios al público en general, entendiéndose éste como todas las personas jurídicas y patrimonios autónomos, incluyendo pero sin limitarse a los fondos de pensiones y cesantías, las personas naturales, menores de edad que posean tarjeta de identidad, mayores de edad que posean cédula de ciudadanía, documento de identificación personal -NIP, NUIP o NIT, así como los extranjeros residentes en Colombia que tengan cédula de extranjería y cualquier otro inversionista con la capacidad legal de adquirir los Bonos.
Tipo de Oferta:	Oferta Pública.
Ley de Circulación:	A la orden.
Precio de Suscripción:	Ver numeral 16 del Capítulo I de la Primera Parte del presente Prospecto de Información.
Cantidad de Bonos a Ofrecer:	Será el resultado de dividir el monto ofrecido de la Emisión en cada Aviso de Oferta Pública, sobre el Valor Nominal de cada Bono ofrecido.
Derechos que incorporan los Bonos:	Percibir los intereses y el reembolso del capital de conformidad con lo establecido en el Aviso de Oferta Pública respectivo, el Reglamento de Emisión y Colocación y el presente Prospecto de Información.
Modalidad de inscripción:	Inscripción normal en el Registro Nacional de Valores y Emisores ("RNVE").
Inversión Mínima:	Un (1) Bono. Ver numeral 8 del Capítulo I de la Primera Parte del presente Prospecto de Información.
Tasa Máxima de Rendimiento, Tasa de Rendimiento Ofrecida y Tasa Cupón:	Ver sección Rendimiento y Tasa Cupón de los Bonos en el numeral 12 Capítulo I de la Primera Parte del presente Prospecto de Información.
Comisiones y gastos conexos:	Ver numeral 19 del Capítulo I de la Primera Parte del presente Prospecto de Información.
Bolsa donde estarán Inscritos los Bonos:	Bolsa de Valores de Colombia S.A.
Plazo de Colocación:	Ver numeral 4 del Capítulo II de la Primera Parte del presente Prospecto de Información.
Vigencia de la Oferta:	La Vigencia de la Oferta de cada uno de los Lotes de la Emisión será fijada en el respectivo Aviso de Oferta Pública.
Estructurador y Agente Líder Colocador:	Corredores Davivienda S.A. Comisionista de Bolsa.
Agentes Colocadores	Agente Líder Colocador y las demás entidades que se incluyan en el Aviso de Oferta Pública correspondiente.
Representante Legal de Tenedores de Bonos:	Itaú Asset Management Colombia S.A Sociedad Fiduciaria.
Administrador de los Bonos de la Emisión:	Depósito Centralizado de Valores de Colombia – Deceval S.A.
Fecha de actualización de la Información del Prospecto de Información:	La información financiera del Prospecto de Información se encuentra actualizada a 30 de junio de 2020.
Código de Gobierno Corporativo:	A la Fecha del presente Prospecto de Información, el Emisor cuenta con un Código de Gobierno Corporativo el cual puede ser consultado en su página web www.grupobolivar.com.co . El Emisor efectúa de conformidad con la Circular Externa 029 de 2014 el reporte de implementación de mejores prácticas corporativas el cual se puede consultar en la página web www.superfinanciera.gov.co y en la página web de la Sociedad www.grupobolivar.com.co .



ADVERTENCIAS

Asesor Legal

SE CONSIDERA INDISPENSABLE LA LECTURA DEL PROSPECTO DE INFORMACIÓN PARA QUE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS PUEDAN EVALUAR ADECUADAMENTE LA CONVENIENCIA DE LA INVERSIÓN

EL PROSPECTO DE INFORMACIÓN NO CONSTITUYE UNA OFERTA NI UNA INVITACIÓN POR O A NOMBRE DEL EMISOR, EL ESTRUCTURADOR, O LOS AGENTES COLOCADORES, A SUSCRIBIR O COMPRAR CUALQUIERA DE LOS VALORES SOBRE LOS QUE TRATA EL MISMO

LA INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO NACIONAL DE VALORES Y EMISORES Y LA AUTORIZACIÓN DE LA OFERTA PÚBLICA NO IMPLICAN CALIFICACIÓN NI RESPONSABILIDAD ALGUNA POR PARTE DE LA SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA ACERCA DE LAS PERSONAS NATURALES O JURÍDICAS INSCRITAS NI SOBRE EL PRECIO, LA BONDAD O LA NEGOCIABILIDAD DEL VALOR O DE LA RESPECTIVA EMISIÓN, NI SOBRE LA SOLVENCIA DEL EMISOR LA BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA S.A. NO IMPLICA CALIFICACIÓN NI RESPONSABILIDAD ALGUNA POR PARTE DE LA BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA S.A., ACERCA DEL PRECIO, LA BONDAD O NEGOCIABILIDAD DEL VALOR O DE LA EMISIÓN, O LA SOLVENCIA DEL EMISOR, NI IMPLICA UNA GARANTÍA SOBRE EL PAGO DEL VALOR. ESTE DOCUMENTO NO CONSTITUYE UNA OFERTA PÚBLICA VINCULANTE, POR LO CUAL, PUEDE SER COMPLEMENTADO O CORREGIDO. EN CONSECUENCIA, NO SE PUEDEN REALIZAR NEGOCIACIONES HASTA QUE LA OFERTA PÚBLICA SEA AUTORIZADA Y OFICIALMENTE COMUNICADA A SUS DESTINATARIOS

TABLA DE CONTENIDO

1. AUTORIZACIONES, INFORMACIONES ESPECIALES Y OTRAS ADVERTENCIAS GENERALES	6
2. GLOSARIO GENERAL.....	11
3. GLOSARIO GENERAL DE TÉRMINOS DE LA INDUSTRIA	17
PRIMERA PARTE – DE LOS BONOS ORDINARIOS	18
CAPÍTULO I – CARACTERÍSTICAS DE LOS TÍTULOS, CONDICIONES Y REGLAS DE LA EMISIÓN.....	18
1. CLASE DE VALOR OFRECIDO.....	18
2. DERECHOS QUE INCORPORAN LOS VALORES	18
3. LEY DE CIRCULACIÓN Y NEGOCIACIÓN SECUNDARIA.....	18
4. MONTO TOTAL DE LA EMISIÓN	19
5. DENOMINACIÓN	19
6. VALOR NOMINAL	19
7. CANTIDAD DE BONOS A OFRECER	19
8. INVERSIÓN MÍNIMA.....	19
9. MODALIDAD DE EMISIÓN DE LOS BONOS	19
10. PLAZO DE REDENCIÓN DE LOS BONOS	20
11. SERIES EN QUE SE DIVIDE LA EMISIÓN	20
12. RENDIMIENTO Y TASA CUPÓN DE LOS BONOS.....	20
13. PERIODICIDAD Y MODALIDAD DE PAGO DE LOS INTERESES	22
14. REGLAS PARA EL CÁLCULO DE LOS INTERESES.....	23
15. PLAN DE AMORTIZACIÓN DE CAPITAL.....	24
16. PRECIO DE SUSCRIPCIÓN.....	24
17. LUGAR DE PAGO DE CAPITAL E INTERESES	25
18. REGLAS RELATIVAS A LA REPOSICIÓN, FRACCIONAMIENTO Y ENGLOBE DE LOS BONOS ORDINARIOS.....	26
19. COMISIONES Y GASTOS CONEXOS DE TODO TIPO QUE OBLIGATORIAMENTE HAYA DE DESEMBOLSAR EL INVERSIONISTA.....	26
20. BOLSA DE VALORES DONDE ESTÁN INSCRITOS LOS BONOS	26
21. OBJETIVOS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS DE LA EMISIÓN	26
22. MEDIOS A TRAVÉS DE LOS CUALES SE DARÁ A CONOCER LA INFORMACIÓN DE INTERÉS DE LOS INVERSIONISTAS.....	26
23. RÉGIMEN FISCAL APLICABLE A LOS VALORES OBJETO DE LA OFERTA	26
24. ENTIDAD QUE ADMINISTRARÁ LA EMISIÓN	27
25. OPERATIVIDAD DEL MECANISMO DE EMISIÓN DESMATERIALIZADA	27
26. DERECHOS Y OBLIGACIONES DE LOS TENEDORES DE BONOS	29
27. OBLIGACIONES DEL EMISOR	31
28. REPRESENTANTE LEGAL DE TENEDORES DE BONOS	32
29. ASAMBLEA GENERAL DE TENEDORES DE BONOS	35
30. SUBORDINACIÓN DE LAS OBLIGACIONES	36
31. CALIFICACIÓN DE RIESGO OTORGADA A LA EMISIÓN	36
CAPÍTULO II – CONDICIONES DE LA OFERTA Y DE LA COLOCACIÓN DE LOS BONOS	37
1. RÉGIMEN DE INSCRIPCIÓN	37
2. MODALIDAD PARA ADELANTAR LA OFERTA	37
3. MEDIOS A TRAVÉS DE LOS CUALES SE FORMULARÁ LA OFERTA	37
4. PLAZO DE COLOCACIÓN DE LOS BONOS Y VIGENCIA DE LA OFERTA	37

5.	REGLAS GENERALES PARA LA COLOCACIÓN	37
6.	MECANISMOS DE ADJUDICACIÓN DE LA EMISIÓN	39
7.	MERCADO SECUNDARIO	40
8.	METODOLOGÍA DE VALORACIÓN	40
9.	MECANISMOS PARA LA PREVENCIÓN Y CONTROL DEL LAVADO DE ACTIVOS Y DE LA FINANCIACIÓN DEL TERRORISMO	41
10.	REAPERTURA DE LA EMISIÓN DE BONOS	41
	SEGUNDA PARTE – INFORMACIÓN DEL EMISOR	42
	CAPÍTULO I – INFORMACIÓN GENERAL DE GRUPO BOLÍVAR S.A.	42
1.	RAZÓN SOCIAL, SITUACIÓN LEGAL, DURACIÓN Y CAUSALES DE DISOLUCIÓN	42
2.	DOMICILIO SOCIAL PRINCIPAL Y DIRECCIÓN PRINCIPAL DE LAS OFICINAS DEL EMISOR	44
3.	OBJETO SOCIAL	44
4.	ENTE ESTATAL QUE EJERCE INSPECCIÓN Y VIGILANCIA SOBRE EL EMISOR Y FORMA JURÍDICA Y LEGISLACIÓN QUE LE APLICA AL NEGOCIO DE DESARROLLO Y OPERACIÓN	45
5.	RESEÑA HISTÓRICA	45
6.	COMPOSICIÓN ACCIONARIA	50
	CAPÍTULO II – ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL DEL EMISOR	51
1.	DESCRIPCIÓN DE LA ESTRUCTURA ORGÁNICA DEL EMISOR	51
1.1	Asamblea General de Accionistas	51
2.	Junta Directiva	53
3.	PERSONAL DIRECTIVO DEL EMISOR	58
4.	PRÁCTICA DE GOBIERNO CORPORATIVO	59
5.	PERSONAS QUE EJERCEN LA REVISORIA FISCAL SOBRE LA ENTIDAD	59
6.	PARTICIPACIÓN ACCIONARIA EN EL EMISOR DE MIEMBROS DE JUNTA Y DIRECTIVOS	61
7.	CONVENIO O PROGRAMA PARA OTORGAR PARTICIPACIÓN A LOS EMPLEADOS EN EL CAPITAL	61
8.	SITUACIÓN DE CONTROL DEL EMISOR	62
9.	SOCIEDADES SUBORDINADAS	65
10.	RELACIONES LABORALES	75
	CAPÍTULO III - ASPECTOS RELACIONADOS CON LA ACTIVIDAD DEL EMISOR	77
1.	DESCRIPCIÓN DE LOS PRINCIPALES MERCADOS EN LOS QUE PARTICIPA EL EMISOR	77
2.	DEPENDENCIA DE PRINCIPALES PROVEEDORES	78
3.	DEPENDENCIA DE PRINCIPALES CLIENTES	78
4.	DESCRIPCIÓN DE LAS PRINCIPALES ACTIVIDADES PRODUCTIVAS Y DE VENTAS DEL EMISOR	78
	CAPÍTULO IV - INFORMACIÓN FINANCIERA DE GRUPO BOLÍVAR S.A.	79
1.	CAPITAL AUTORIZADO, SUSCRITO Y PAGADO DEL EMISOR	79
2.	OFERTAS PÚBLICAS DE ADQUISICIÓN DE ACCIONES	79
3.	PROVISIONES Y RESERVAS PARA LA READQUISICIÓN DE ACCIONES	79
4.	INFORMACIÓN SOBRE DIVIDENDOS	80
5.	GENERACIÓN DE EBITDA	80
6.	EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL	81
7.	EMPRÉSTITOS U OBLIGACIONES CONVERTIBLES, CANJEABLES O BONOS CONVERTIBLES EN ACCIONES	81
8.	PRINCIPALES ACTIVOS DEL EMISOR	81
9.	RESTRICCIONES PARA LA VENTA DE ACTIVOS	101
10.	INVERSIONES QUE EXCEDEN EL 10% DEL TOTAL DE LOS ACTIVOS	101
11.	PRINCIPALES INVERSIONES EN CURSO DE REALIZACIÓN	101
12.	ADQUISICIÓN DE INVERSIONES FUTURAS	101
13.	PATENTES, MARCAS Y OTROS DERECHOS DE PROPIEDAD	101

14. PROTECCIÓN GUBERNAMENTAL	102
15. OPERACIONES CON VINCULADAS, ACCIONISTAS Y/O ADMINISTRADORES	102
16. RELACIÓN DE CRÉDITOS AL PERSONAL	104
17. CRÉDITOS O CONTINGENCIAS QUE REPRESENTEN EL 5% O MÁS DEL PASIVO TOTAL	104
18. OBLIGACIONES FINANCIERAS	104
19. PROCESOS JUDICIALES	106
20. VALORES INSCRITOS EN EL RNVE	107
21. TÍTULOS DE DEUDA EN CURSO QUE SE HAYAN OFRECIDO PÚBLICAMENTE Y SE ENCUENTREN SIN REDIMIR	107
22. GARANTÍAS REALES OTORGADAS A FAVOR DE TERCEROS	108
23. EVALUACIÓN CONSERVADORA DE LAS PERSPECTIVAS DEL EMISOR	108
CAPÍTULO V - COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE LA OPERACIÓN Y LA SITUACIÓN FINANCIERA DEL EMISOR CONSOLIDADA DEL EMISOR.....	109
1. TENDENCIAS, COMPROMISOS O ACONTECIMIENTOS CONOCIDOS QUE PUEDAN O VAYAN A AFECTAR SIGNIFICATIVAMENTE LA LIQUIDEZ DEL EMISOR, SUS RESULTADOS DE OPERACIÓN O SU SITUACIÓN FINANCIERA.....	109
2. COMPORTAMIENTO DE LOS INGRESOS POR INTERESES E INVERSIONES	109
3. COSTOS ACTIVIDADES ORDINARIAS - GASTOS OPERACIONALES - UTILIDAD OPERACIONAL - UTILIDAD NETA Y OTROS	110
3.1 Gastos por intereses	110
3.2 Gastos financieros Separados	116
3.3 Inversiones medidas a valor razonable	116
3.4 Gasto de impuesto de renta	118
3.5 Utilidad Atribuible a los Propietarios de la Controladora.....	119
4. PASIVO PENSIONAL.....	120
5. IMPACTO DE LA INFLACIÓN Y DE LAS FLUCTUACIONES DE TASA DE CAMBIO	120
6. PRÉSTAMOS O INVERSIONES EN MONEDA EXTRANJERA	121
7. RESTRICCIONES ACORDADAS CON LAS SUBORDINADAS PARA TRANSFERIR RECURSOS A LA SOCIEDAD	122
8. INFORMACIÓN SOBRE EL NIVEL DE ENDEUDAMIENTO	122
9. INFORMACIÓN SOBRE LOS CRÉDITOS O DEUDAS FISCALES QUE EL EMISOR MANTENGA EN EL ÚLTIMO EJERCICIO FISCAL.....	123
10. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES EN CAPITAL QUE SE TENÍAN COMPROMETIDAS AL FINAL DEL ÚLTIMO EJERCICIO FISCAL Y DEL ÚLTIMO TRIMESTRE REPORTADO.....	123
11. CAMBIOS IMPORTANTES OCURRIDOS EN LAS PRINCIPALES CUENTAS DEL BALANCE	123
11.1 Activos.....	123
11.2 Cuentas por cobrar.....	125
11.3 Propiedad Planta y Equipo (PPE)	126
11.4 Pasivos.....	127
11.5 Cuentas por Pagar	128
11.6 Beneficios de empleados	129
11.7 Patrimonio	130
CAPÍTULO VI – ESTADOS FINANCIEROS DEL EMISOR	131
1. INDICADORES FINANCIEROS	131
1.1. Estados financieros consolidados:	131
1.2. Estados financieros separados:	131
2. RESUMEN DE BALANCE, ESTADO DE RESULTADOS, ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA DE LOS ÚLTIMOS 3 AÑOS	132
CAPÍTULO VII – INFORMACIÓN SOBRE RIESGOS DEL EMISOR	138

1. FACTORES MACROECONÓMICOS.....	138
2. DEPENDENCIA EN PERSONAL CLAVE	139
3. DEPENDENCIA EN UN SÓLO SEGMENTO DE NEGOCIO	139
4. INTERRUPCIÓN DE LAS ACTIVIDADES DEL EMISOR OCASIONADAS POR FACTORES DIFERENTES A LAS RELACIONES LABORALES.....	140
5. AUSENCIA DE MERCADO SECUNDARIO PARA LOS VALORES OFRECIDOS	140
6. AUSENCIA DE HISTORIAL RESPECTO DE LAS OPERACIONES DEL EMISOR.....	140
7. OCURRENCIA DE RESULTADOS OPERACIONALES NEGATIVOS, NULOS O INSUFICIENTES EN LOS ÚLTIMOS 3 AÑOS.....	141
8. INCUMPLIMIENTOS EN EL PAGO DE PASIVOS BANCARIOS Y BURSÁTILES	141
9. LA NATURALEZA DEL GIRO DEL NEGOCIO	142
10. CARGA PRESTACIONAL, PENSIONAL Y SINDICATOS	144
11. RIESGOS DE LA ESTRATEGIA ACTUAL DEL EMISOR	144
12. VULNERABILIDAD ANTE VARIACIONES EN LA TASA DE INTERÉS Y LA TASA DE CAMBIO	145
13. DEPENDENCIA DEL NEGOCIO RESPECTO A LICENCIAS, CONTRATOS, MARCAS, PERSONAL CLAVE Y DEMÁS VARIABLES QUE NO SEAN PROPIEDAD DEL EMISOR	145
14. SITUACIONES RELATIVAS A LOS PAÍSES EN LOS QUE OPERA EL EMISOR	146
15. ADQUISICIÓN DE ACTIVOS DISTINTOS A LOS DEL GIRO NORMAL DEL NEGOCIO DEL EMISOR	150
16. VENCIMIENTO DE CONTRATOS DE ABASTECIMIENTO.....	150
17. IMPACTO DE POSIBLES CAMBIOS EN LAS REGULACIONES QUE ATAÑEN AL EMISOR	150
18. IMPACTO DE DISPOSICIONES AMBIENTALES	150
19. EXISTENCIA DE CRÉDITOS QUE OBLIGUEN AL EMISOR A CONSERVAR DETERMINADAS PROPORCIONES EN SU ESTRUCTURA FINANCIERA.....	151
20. EXISTENCIA DE DOCUMENTOS SOBRE OPERACIONES A REALIZAR QUE PODRÍAN AFECTAR EL DESARROLLO NORMAL DEL NEGOCIO, TALES COMO FUSIONES, ESCISIONES U OTRAS FORMAS DE REORGANIZACIÓN; ADQUISICIONES, O PROCESOS DE REESTRUCTURACIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA, DISOLUCIÓN, LIQUIDACIÓN Y/O CONCURSO DE ACREEDORES.....	151
21. FACTORES POLÍTICOS.....	151
22. COMPROMISOS CONOCIDOS POR EL EMISOR, QUE PUEDEN SIGNIFICAR UN CAMBIO DE CONTROL EN SUS ACCIONES	152
23. DILUCIÓN POTENCIAL DE INVERSIONISTAS	152
24. RIESGOS DERIVADOS DE LA DECLARATORIA DE ESTADO DE EMERGENCIA ECONÓMICA, SOCIAL Y ECOLÓGICA POR CAUSA DE LA EMERGENCIA DE SALUD PÚBLICA A NIVEL GLOBAL, DEBIDO AL VIRUS COVID-19	152
TERCERA PARTE – CERTIFICACIONES.....	157
1. CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL DEL EMISOR.....	157
2. CERTIFICACIÓN DEL REVISOR FISCAL DEL EMISOR	160
3. CERTIFICACIÓN DEL ESTRUCTURADOR DE LA OFERTA	162
4. CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL DE TENEDORES DE BONOS.....	164
CUARTA PARTE – ANEXOS.....	167
1. ANEXO 1 – REPORTE DE CALIFICACIÓN.....	167
2. ANEXO 2 – ESTADOS FINANCIEROS	180

1. AUTORIZACIONES, INFORMACIONES ESPECIALES Y OTRAS ADVERTENCIAS GENERALES

1.1. Notificación general a Inversionistas

El presente documento ha sido preparado con el único objeto de facilitar el conocimiento general, por parte del Inversionista, acerca del Emisor y de la Oferta Pública de los Bonos. Por consiguiente, para todos los efectos legales, cualquier interesado deberá consultar la totalidad de la información contenida en el presente Prospecto de Información, antes de tomar cualquier decisión de inversión.

La información contenida en este Prospecto de Información ha sido preparada para asistir a los posibles Tenedores de Bonos interesados, en la realización de su propia evaluación de la Emisión y colocación de los Bonos. El presente Prospecto de Información contiene toda la información requerida de acuerdo con la normatividad aplicable. No obstante lo anterior, el mismo no pretende contener toda la información que un posible Tenedor de Bonos pudiera eventualmente requerir. La información contenida en este Prospecto de Información ha sido suministrada por el Emisor y para tomar sus propias decisiones, en algunos casos, por diversas fuentes las cuales se encuentran debidamente identificadas en el cuerpo del presente documento. Salvo que se indique lo contrario, la fuente de las cifras y de los cálculos incluidos en este Prospecto de Información, es el Emisor.

La información contenida en este Prospecto de Información o proporcionada posteriormente a cualquier persona, ya sea en forma verbal o escrita, respecto de una operación que involucre valores emitidos por el Emisor, no debe considerarse como una asesoría legal, tributaria, fiscal, contable, financiera, técnica o de otra naturaleza a cualquiera de dichas personas por parte del Emisor, ni del Estructurador, ni del Asesor Legal, ni del Agente Líder Colocador, ni de los Agentes Colocadores.

Se entenderá que la referencia a las leyes, normas y demás regulaciones citadas en el Prospecto de Información se extenderá a aquellas que las regulen, modifiquen o sustituyan.

Ni el Emisor ni sus asesores tendrán la obligación de reembolsar ni compensar a los potenciales Tenedores de Bonos cualquier costo o gasto incurrido por éstos al evaluar el Prospecto de Información, o incurrido de otra manera con respecto a la suscripción de los Bonos. En ningún evento se podrá entablar una demanda o reclamación de cualquier naturaleza contra el Emisor o contra cualquiera de sus representantes, asesores o empleados como resultado de la decisión de invertir o no en los Bonos.

El Estructurador y Agente Líder Colocador, los Agentes Colocadores y el Asesor Legal, por no estar dentro del alcance de sus funciones, no han auditado independientemente la información suministrada por el Emisor que sirvió de base para la elaboración de este Prospecto de Información. Por lo tanto, no tendrán responsabilidad alguna por cualquier omisión, afirmación o certificación (explícita o implícita), contenida en el mismo.

El Emisor, el Estructurador y Agente Líder Colocador, los Agentes Colocadores y el Asesor Legal no han autorizado a ninguna persona para entregar información que sea diferente o adicional a la contenida en este Prospecto de Información, y, por lo tanto, no se hacen responsables por la información no contenida dentro del presente Prospecto de Información, ni por información suministrada por terceras personas. Si alguien suministra información adicional o diferente, no debe otorgársele validez alguna.

Los potenciales Tenedores de Bonos deberán asumir que la información financiera de este Prospecto de Información es exacta sólo en la fecha que aparece en la portada del mismo, sin tener en cuenta la fecha de entrega de este Prospecto de Información o cualquier venta posterior de los Bonos. La condición financiera del Emisor, los resultados de sus operaciones y el Prospecto

de Información, pueden variar después de la fecha que aparece en la portada de este Prospecto de Información.

El Emisor se reserva el derecho, a su entera discreción y sin tener que dar explicación alguna, de revisar la programación o procedimientos relacionados con cualquier aspecto del trámite de la inscripción de los Bonos en el RNVE o de autorización de la Oferta Pública ante la SFC. En ningún evento el Emisor o cualquiera de sus representantes, asesores o empleados, asumirá responsabilidad alguna por la adopción de dicha decisión.

1.2. Notificación a Inversionistas sobre información financiera y Estados Financieros del Emisor

La Compañía prepara sus estados financieros consolidados y separados 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 y 2270 de 2019 emitidos por el Gobierno Nacional.

Las NCIF se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), según han sido adoptadas en Colombia por la Ley 1314 de 2009, 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 2017. Salvo, para los Estados Financieros Separados, en el tratamiento de la cartera de créditos y su deterioro, 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.

1.3. Autorizaciones de los órganos competentes del Emisor y de las autoridades administrativas, impartidas al Emisor para la Emisión y colocación

1.3.1 De los órganos competentes del Emisor:

De acuerdo con los Estatutos Sociales del Emisor, la emisión y colocación de los Bonos fue autorizado por la Junta Directiva del Emisor en reunión extraordinaria celebrada el 27 de agosto de 2020, tal y como consta en el Acta N° 309. El Reglamento de Emisión y Colocación de los Bonos fue aprobado por la Junta Directiva en reunión extraordinaria celebrada el 10 de septiembre de 2020, tal y como consta en el Acta N° 310.

Adicionalmente, la Junta Directiva autorizó a los representantes legales del Emisor para que actuando conjunta o separadamente, tengan la facultad de:

1. Directamente o por medio de apoderado, suscribir, tramitar, gestionar y adelantar todos los actos, contratos y trámites asociados, conexos o necesarios para adelantar la Emisión, colocación y la oferta pública de los Bonos. Dentro de tales actos, contratos y trámites se encuentran incluidos de manera enunciativa pero no limitados a ellos, los siguientes:
 - a. Llevar a cabo todos los trámites necesarios para solicitar la inscripción de la Emisión en el RNVE y en la bvc y obtener las autorizaciones gubernamentales que se requieran para adelantar la Emisión;
 - b. Negociar y suscribir todos los actos y contratos asociados a la Emisión, tales como contratos con el Administrador de los Bonos de la Emisión, la Sociedad Calificadora de Valores, la sociedad fiduciaria que actúe en calidad de representante legal de tenedores de bonos, la bvc, los agentes colocadores,

solicitar la inscripción de los Bonos y de la Emisión en el RNVE y en la bvc, redactar y aprobar el presente Prospecto de Información, otorgar y suscribir el macrotítulo representativo de la Emisión, suscribir y publicar los avisos de oferta, y celebrar cualquier otro acto o contrato a que haya lugar y que sea necesario para realizar la Emisión, oferta y colocación de los Bonos;

- c. Designar a los agentes colocadores;
 - d. Implementar el procedimiento para efectuar la oferta pública de los Bonos que serán emitidos pudiendo, entre otras, definir el número de lotes en que se ofrecerán en la Emisión, así como su plazo, las series y sub-series a ofrecer, el rendimiento, periodicidad de pago de los intereses, la definición porcentual de los objetivos económicos y financieros de la Emisión, etc., siempre que ello se realice dentro de los lineamientos establecidos en el Reglamento;
 - e. Implementar el procedimiento para ofrecer, mediante un nuevo aviso de oferta pública, los saldos de Bonos que no sean colocados en la oferta pública correspondiente, de acuerdo con los lineamientos establecidos en el Reglamento y en el Prospecto de Información;
 - f. Definir y establecer las reglas generales para la colocación, el mecanismo de colocación (demanda en firme o subasta holandesa) y seleccionar el diario y/o los diarios en los que se hará la publicación de los avisos de oferta pública, en los términos previstos en el Reglamento;
 - g. Definir las condiciones financieras finales de los Bonos, incluyendo, pero sin limitarse a, la tasa máxima de rendimiento, la tasa de rendimiento ofrecida, las tasas de corte, los montos a adjudicar por sub-serie, y las demás condiciones financieras que deban definirse al momento de la oferta y de la adjudicación, todo de conformidad con las condiciones de mercado vigentes para la Emisión y los límites establecidos en el Reglamento y el Prospecto de Información.
2. Resolver las dudas que se presenten en relación con la interpretación y aplicación del Reglamento y del presente Prospecto de Información, efectuar las modificaciones de carácter no esencial que se consideren necesarias y que tengan que ver con la obtención de la autorización de la Emisión y, en general, para ejecutar todas las actividades necesarias en relación con la Emisión, colocación y suscripción de los Bonos.
 3. Ejercer todas las facultades señaladas en los contratos relacionados con la Emisión en relación con el representante legal de los tenedores de los Bonos, la bvc, Deceval y en general todo aquello que resulte necesario para el desarrollo de la Emisión.

1.3.2 De autoridades administrativas

La inscripción de la Emisión en el RNVE y la autorización de su Oferta Pública fue aprobada por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) mediante Resolución No. 0835 del 18 de septiembre de 2020.

1.4. Otras ofertas de valores que esté adelantando el Emisor en forma simultánea con la de la presente Emisión

El Emisor no tiene otras ofertas públicas o privadas de valores vigentes o en trámite en forma simultánea con la presente Emisión.

El Emisor tampoco ha solicitado otras autorizaciones para formular ofertas públicas o privadas de valores, cuya decisión por parte de la autoridad competente aún se encuentre en trámite.

1.5. Personas autorizadas para dar información o declaraciones sobre el contenido del Prospecto de Información

Las personas autorizadas para dar información o declaraciones sobre el contenido del Prospecto de Información son:

Por parte del Emisor:

Elizabeth Cristina Uribe Pardo
Cargo: Directora Ejecutiva Finanzas Corporativas
Teléfono: 3330000
Dirección: Avenida El Dorado No. 68 b - 31 Piso 3
Correo electrónico: elizabeth.uribe@grupobolivar.com

Hernando Ramírez
Cargo: Gerente Jurídico de Asuntos Corporativos
Teléfono: 3410077
Dirección: Avenida El Dorado No. 68 b - 31 Piso 3
Correo electrónico: hernando.ramirez@segurosbolivar.com

Por parte del Estructurador:

Sandra Lucía Castro Rodríguez
Cargo: Gerente Mercado de Capitales
Carrera 7 No. 71- 52 Torre B Piso 16, Bogotá, Colombia.
Teléfono 57 1 3123300
Correo electrónico: scastro@corredores.com

1.6. Información sobre las personas que han participado en la valoración de pasivos o activos del Emisor

Para efectos de la información contenida en el presente Prospecto de Información, no se requirió la realización de procesos de valoración de pasivos o activos del Emisor, por lo cual no hay valoradores que puedan tener algún interés económico directo o indirecto que dependa del éxito de la colocación de los Bonos.

Aparte de la operación normal del negocio, no existen tasaciones, valoraciones o evaluaciones de activos, pasivos o contingencias del Emisor, que se hayan tenido en cuenta para el reporte de la información que se incluye en este Prospecto de Información.

El Estructurador y Agente Líder Colocador no participó en la valoración de activos o pasivos del Emisor que hayan sido tenidos en cuenta para reportar la información financiera del Emisor. El Estructurador y Agente Líder Colocador simplemente se basó en la información suministrada por el Emisor para hacer el análisis pertinente de la presente Emisión.

1.7. Información sobre vinculaciones entre el Emisor y sus asesores de la Emisión o sus participantes

Grupo Bolívar S.A. es el Holding Financiero, del Conglomerado Financiero Bolívar y ejerce control de las entidades que lo conforman, entre ellas Corredores Davivienda S.A. Comisionista de Bolsa, Estructurador y Agente Líder Colocador de la presente Emisión.

Ninguno de los otros asesores involucrados en la elaboración del presente Prospecto de Información es una sociedad vinculada al Emisor.

1.8. Interés económico directo o indirecto que dependa del éxito de la colocación de los valores

El Estructurador y Agente Líder Colocador y los Agentes Colocadores, tienen un interés directo que depende de la colocación de los Bonos, toda vez que de aquélla depende el valor de la comisión a cobrar al Emisor por el éxito de la colocación.

No existe ningún otro asesor del proceso que tenga un interés económico directo o indirecto que dependa del éxito de la colocación de los Bonos.

1.9. Información sobre la existencia de alguna autorización previa para participar en la oferta de los Bonos objeto del Prospecto de Información

Este Prospecto de Información no establece ninguna autorización previa para que los Inversionistas puedan participar en la Oferta Pública de los Bonos; sin embargo, cada Inversionista deberá revisar y obtener, de acuerdo con su régimen legal aplicable, las autorizaciones corporativas, gubernamentales y regulatorias necesarias para hacer la inversión.

1.10. Advertencia

Este Prospecto de Información no constituye por sí solo una oferta, ni una invitación por o a nombre del Emisor, el Asesor Legal, el Estructurador y Agente Líder Colocador o los Agentes Colocadores, a suscribir o comprar cualquiera de los Bonos de que trata el mismo.

Las cifras y referencias operativas, comerciales y de negocios del Emisor mencionadas en el presente Prospecto de Información fueron tomadas de las cifras y referencias operativas, comerciales y de negocios del mismo Emisor.

La información financiera incluida en el presente Prospecto de Información se encuentra actualizada a 30 de junio de 2020.

Los Bonos no se encuentran amparados por el Seguro de Depósito de FOGAFIN.

2. GLOSARIO GENERAL

Para efectos exclusivos de interpretación de este Prospecto de Información, el(los) Aviso(s) de Oferta Pública y el Reglamento, los términos que se incluyen en el presente glosario, o que se definen en otras secciones de este documento y que en el texto del Prospecto de Información o en el(los) Aviso(s) de Oferta de la presente Emisión aparecen con letra inicial en mayúscula, tendrán el significado que se les asigna a continuación. Los términos que denoten el singular también incluyen el plural y viceversa, siempre y cuando el contexto así lo requiera. Los términos que no estén expresamente definidos se entenderán en el sentido que les atribuya el lenguaje técnico correspondiente o, en su defecto, en su sentido natural y obvio, según el uso general de los mismos.

Administrador de los Bonos de la Emisión: Es el Depósito Centralizado de Valores de Colombia Deceval S.A., entidad domiciliada en la ciudad de Bogotá en la Avenida Calle 26 No. 59 – 51 Torre 3 Oficina 501, Ciudad Empresarial Sarmiento Angulo, elegida a la fecha del presente Prospecto de Información por el Emisor, o la entidad que el Emisor designe posteriormente, para realizar la custodia y administración y para actuar como agente de pago de la Emisión. Así mismo ejercerá todas las actividades operativas derivadas del depósito de la Emisión, así como todas las actividades indicadas en este Prospecto de Información y los términos y condiciones acordados por el Emisor y el Administrador de los Bonos de la Emisión en el contrato de depósito y administración que celebren para estos efectos. El Administrador de los Bonos de la Emisión actuará en calidad de administrador de acuerdo con lo estipulado en la Ley 27 de 1990, la Ley 964 de 2005 y el Decreto 2555 de 2010 y con base en las instrucciones que le imparta el Emisor o quien éste designe.

Agente(s) Colocador(es): Son Corredores Davivienda S.A. Comisionista de Bolsa en su calidad de Agente Líder Colocador y la(s) entidad(es) adicionales que serán designadas por el Emisor para desarrollar la labor de promoción y colocación de la Emisión, en la modalidad de mejor esfuerzo, y que se encontrarán facultadas legalmente para tal efecto y que se indicarán en el Aviso de Oferta Pública correspondiente.

Agente Líder Colocador: Es Corredores Davivienda S.A. Comisionista de Bolsa.

Amortización de Capital: Es el pago efectivo del capital representado en los Bonos por parte del Emisor a los Tenedores de Bonos, el cual deberá realizarse para cada sub-serie de la Emisión de acuerdo con lo definido en este Prospecto de Información y en el respectivo Aviso de Oferta Pública.

Anotación en Cuenta: Es el registro que efectúe el Administrador de los Bonos de la Emisión de los derechos o saldos de los Bonos en las cuentas de depósito, el cual será llevado por el Administrador de los Bonos de la Emisión y será constitutivo del respectivo derecho.

Asamblea General: Es la asamblea general de accionistas del Emisor.

Asamblea General de Tenedores de Bonos: Es la reunión de los Tenedores de Bonos con el quórum y en las condiciones previstas en el presente Prospecto, en el Decreto 2555 de 2010, en la Parte III, Título I, Capítulo I, Numeral 4 de la Circular Externa 029 de 2014 de la SFC, así como las normas que los complementen, modifiquen o subroguen y por las demás instrucciones que impartiere la SFC.

Asesor Legal: Es Posse Herrera Ruíz S.A.

Aviso de Oferta Pública: Es cada uno de los avisos que sean publicados por el Emisor en un diario de amplia circulación nacional, y/o en el Boletín Diario de la Bolsa de Valores de Colombia S.A., en el cual se ofrezcan los Bonos a los destinatarios y en donde se incluyen las características de los mismos de acuerdo con lo establecido en el literal c) del artículo 5.2.1.1.5 del Decreto 2555 de 2010. La publicación de los Avisos de Oferta Pública de la Emisión posteriores al primero, podrá efectuarse también a través del Boletín Diario de la bvc. Para los

Prospecto de Información

Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios

Grupo Bolívar S.A.

Septiembre de 2020



avisos publicados en el Boletín Diario de la bvc se entenderá como fecha de publicación, la fecha en que dicho boletín esté disponible al público, la cual debe coincidir con la fecha de publicación del Aviso de Oferta Pública en los diarios de circulación nacional, en caso de publicarse simultáneamente a través de ambos medios.

Bolsa de Valores de Colombia o bvc: Es la Bolsa de Valores de Colombia S.A., cuyo objeto es la organización, reglamentación y explotación de los establecimientos mercantiles y sistemas electrónicos destinados a la negociación de toda clase de valores, divisas y demás bienes susceptibles de ser transados conforme a las leyes y a los reglamentos que regulan el mercado de capitales.

Bonos Ordinarios o Bonos: Son valores de contenido crediticio correspondientes a la presente Emisión de Grupo Bolívar S.A., que se encuentran inscritos en el RNVE y en la bvc, a los que se refiere el presente Prospecto de Información que emita el Emisor y coloque a través de la Oferta Pública en los términos del presente Prospecto de Información.

Calificación de Riesgo de la Emisión: Es la opinión independiente y profesional que emite una Sociedad Calificadora de Valores, sobre la capacidad del Emisor para pagar el capital y los intereses de los Bonos en forma oportuna. Para tal fin, las Sociedades Calificadoras de Valores desarrollan sus propios estudios, análisis y evaluaciones del Emisor y de la Emisión.

Circular Básica Jurídica: Es la Circular Externa 029 de 2014 expedida por la SFC y la norma que la modifique, sustituya o adicione.

Código de Gobierno Corporativo: Es el Código de Gobierno Corporativo del Emisor que se encuentra disponible en su página web www.grupobolivar.com.co.

Contrato de Administración: Tiene el significado que se le otorga a este término en la Segunda Parte, Capítulo 2, numeral 8 del presente Prospecto de Información.

COP, Pesos o \$: Es la moneda de curso legal de la República de Colombia, Pesos colombianos.

DANE: Es el Departamento Administrativo Nacional de Estadística o la entidad que le reemplace en sus funciones.

Deceval: Es el Depósito Centralizado de Valores de Colombia - Deceval S.A.

Decreto 2555 de 2010: Es el Decreto 2555 del 15 de julio de 2010, expedido por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público de la República de Colombia por el cual se recogen y reexpiden las normas en materia del sector financiero, asegurador y del Mercado de Valores, entre otros, conforme el mismo sea modificado, adicionado o sustituido de tiempo en tiempo.

Demanda en Firme: Es el mecanismo de colocación en el que los Inversionistas se limitan a indicar la cantidad de valores que están interesados en suscribir a la Tasa de Rendimiento Ofrecida determinada por el Emisor en el Aviso de Oferta Pública o de forma separada, en la fecha de la respectiva Oferta Pública en los boletines que para el efecto tenga establecidos la bvc, según se determine en el correspondiente Aviso de Oferta Pública.

Depositante Directo: Es cada una de las entidades que, de acuerdo con el Reglamento de Operaciones del Administrador de los Bonos de la Emisión aprobado por la SFC, pueden acceder directamente a sus servicios y han suscrito el contrato de depósito de valores, bien sea a nombre y por cuenta propia y/o en nombre y por cuenta de terceros.

Día Hábil: Es cualquier día del año en el que los bancos no están autorizados u obligados por la ley para cerrar en la República de Colombia.

DTF: Es la tasa de interés variable calculada con base en el promedio ponderado de las tasas de interés efectivas para la captación a noventa (90) días de los establecimientos bancarios, corporaciones financieras y compañías de financiamiento comercial, certificada semanalmente por el Banco de la República o la entidad que lo llegase a sustituir. La tasa DTF será entendida como una tasa nominal anual trimestre anticipado. Si el DTF dejare de ser certificado o se llegare a

modificar, se aplicará la tasa equivalente que determine el Banco de la República, o la entidad que asuma sus funciones.

Emisión: Es el conjunto de Bonos que emite el Emisor en los términos del presente Prospecto de Información, con el propósito de ser puestos en circulación en el Mercado de Valores de la República de Colombia.

Emisión Desmaterializada: Es la Emisión que no requiere la expedición de valores físicos y cuya administración se ha encargado al Administrador de los Bonos de la Emisión a través de sistemas electrónicos, quien emite certificados de depósito, que es el documento que legitima al Tenedor de Bonos para ejercer los derechos políticos y patrimoniales, en el evento en que haya lugar a ellos. Dicho documento es expedido por el Administrador de los Bonos de la Emisión, a solicitud del Depositante Directo de conformidad con la Anotación en Cuenta, su carácter es meramente declarativo, presta mérito ejecutivo, no tiene vocación circulatoria ni servirá para transferir la propiedad de los Bonos.

Emisor, Bolívar o Sociedad: Es Grupo Bolívar S.A. entidad que emitirá los Bonos.

Estatutos Sociales: Son los estatutos sociales del Emisor, que podrán ser consultados en la página web www.grupobolivar.com.co.

Estructurador: Es Corredores Davivienda S.A. Comisionista de Bolsa, en su calidad de estructurador de la Emisión.

Fecha de Emisión: Es el Día Hábil siguiente a la fecha en que se publique el primer Aviso de Oferta Pública de la Emisión.

Fecha de Suscripción: Es la fecha en la cual sea pagado íntegramente cada Bono por los Inversoristas.

Fecha de Vencimiento: Es la fecha en la cual se cumpla el Plazo de Redención de los Bonos de cada sub-serie, contado a partir de la Fecha de Emisión.

FOGAFIN: Es el Fondo de Garantías de Instituciones Financieras, autoridad financiera adscrita al Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

GMF: Es el Gravamen a los Movimientos Financieros según se regula dicho tributo en los Artículos 870 a 881 del Estatuto Tributario, así como las normas que las reglamente, complementen, modifiquen o adicionen.

IBR: Es el Indicador Bancario de Referencia, publicado por el Banco de la República de Colombia. Es una tasa de interés de corto plazo para el Peso, la cual refleja el precio al que los agentes participantes en su esquema de formación están dispuestos a ofrecer o a captar recursos en el mercado monetario. Para efectos de esta Emisión se tomará el IBR de plazo a un mes, el cual se cotiza con base en 360 días calendario expresado en términos nominales. Si el IBR dejare de ser publicado o certificado o se llegare a modificar, se aplicará la tasa equivalente que determine el Banco de la República, o la entidad que asuma sus funciones.

IPC: Es la variación anual neta del Índice de Precios al Consumidor en la República de Colombia, certificado por el DANE para los últimos 12 meses, expresada como una tasa efectiva anual. Si el IPC dejare de ser certificado por el DANE, o se llegare a modificar, se aplicará la tasa equivalente que determine el DANE, o la entidad que asuma sus funciones.

Inversión Mínima: Es la cantidad mínima de Bonos que el Inversorista puede adquirir al momento de la Oferta Pública de los Bonos.

Inversorista: Es la persona que, a través del Agente Líder Colocador y los Agentes Colocadores, demande los Bonos en la oferta y colocación primaria de los mismos.

Junta Directiva: Es la Junta Directiva del Emisor.

Ley de Circulación: Es el mecanismo a través del cual se transfiere la propiedad de los Bonos según las especificaciones establecidas para estos efectos en el presente Prospecto de Información.

Lote: Es una fracción o la totalidad de la Emisión. Cada Lote se ofrece mediante un único Aviso de Oferta Pública.

Macrotítulo: Es el instrumento mediante el cual se representa de manera global una Emisión Desmaterializada.

MEC: Es el Mercado Electrónico Colombiano; sistema centralizado de operaciones a través del cual las entidades afiliadas pueden negociar valores, mediante estaciones de trabajo remotas, en la medida en que se encuentren debidamente habilitadas y reglamentadas por la bvc. Si el MEC llegare a desaparecer o a ser modificado se entenderá que esta definición se referirá al sistema de negociación que establezca la bvc en su reemplazo.

Mercado Principal: Es aquel conformado por todos los inversionistas que hacen parte del Público en General, independientemente de su forma jurídica, sin condicionamiento alguno en cuanto a su capacidad, los cuales son destinatarios del ofrecimiento y de la negociación de valores inscritos en el RNVE.

Mercado de Valores: Son todas las actividades indicadas en el artículo 3 de la Ley 964 de 2005.

Mercado Secundario: Es la compra y venta de valores ya emitidos y en circulación. Proporciona liquidez a los propietarios de los títulos.

Modalidad de Pago de los Intereses: Es la característica de pago de los intereses generados por los Bonos. Los Bonos tienen como única modalidad de pago la vencida.

Monto Total de la Emisión: Es el monto total de la Emisión a ofrecer en el Mercado de Valores.

Monto de la Oferta: Es el monto ofrecido en cada uno de los Avisos de Oferta en que se ofrezca la Emisión. En ningún caso el Monto de la Oferta podrá exceder el Monto Total de la Emisión.

NIIF: Son las normas internacionales de información financiera, según han sido adoptadas en Colombia por la Ley 1314 de 2009 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 2017.

Oferta Pública: Es la oferta de Bonos Ordinarios de la Emisión, dirigida al Público en General, incluidos los fondos de pensiones y cesantías, y definida en los términos establecidos en el artículo 6.1.1.1.1 del Decreto 2555 de 2010 y aprobada por la SFC.

Periodicidad de Pago de los Intereses: Es la frecuencia con la cual se pagarán los intereses a los Tenedores de Bonos, la cual será determinada por el Emisor para cada sub-serie ofrecida en el respectivo Aviso de Oferta Pública.

PIB: Significa el producto interno bruto, el cual mide la producción total de bienes y servicios.

Plazo de Redención: Es el término establecido por el Emisor para la redención de los Bonos en el cual se retorna la totalidad del capital representado en el Bono, y es contado desde la Fecha de Emisión hasta la Fecha de Vencimiento.

Precio de Suscripción: Es el precio que debe pagar el Inversionista al momento de la suscripción del Bono.

Prospecto de Información: Tiene el significado establecido en el artículo 5.2.1.1.4 del Decreto 2555 de 2010. Será el presente documento, que contiene la información del Emisor y de la Emisión, necesarios para el cabal conocimiento de los mismos por parte de los Tenedores de Bonos y de los destinatarios de la Oferta Pública de los Bonos.

Público en General: Son todas las personas jurídicas y patrimonios autónomos, incluyendo pero sin limitarse a los fondos de pensiones y cesantías, las personas naturales, menores de edad que

posean tarjeta de identidad, mayores de edad que posean cédula de ciudadanía, documento de identificación personal –NIP, NUIP o NIT, así como los extranjeros residentes en Colombia que tengan cédula de extranjería y cualquier otro Inversionista con la capacidad legal de adquirir los Bonos emitidos por el Emisor.

Registro Nacional de Valores y Emisores o RNVE: Es el Registro Nacional de Valores y Emisores – RNVE creado en virtud de la Ley 964 de 2005, el cual tiene por objeto inscribir las clases y tipos de valores, así como los emisores de los mismos y la emisión que éstos efectúen, y certificar lo relacionado con la inscripción de dichos emisores, clases y tipos de valores. El fundamento de este registro es mantener un adecuado sistema de información sobre los activos financieros que circulan y los emisores, como protagonistas del Mercado. El funcionamiento del RNVE está asignado a la SFC, quien es la responsable de velar por la organización, calidad, suficiencia y actualización de la información que lo conforma.

Reglamento de Emisión y Colocación: Es el Reglamento de Emisión y Colocación aprobado por la Junta Directiva del Emisor mediante Acta N° 310 del 10 de septiembre de 2020 que contiene los lineamientos principales de los Bonos y la Emisión, los cuales están contenidos y desarrollados en el presente Prospecto de Información.

Reglamento de Operaciones del Administrador de los Bonos de la Emisión: Es el reglamento de operaciones de Deceval, aprobado mediante la Resolución 0816 de 2011 de la SFC, modificado a través de la Resolución 429 del 24 de abril de 2020, el cual regula las relaciones que surgen entre el Administrador de los Bonos de la Emisión y sus Depositantes Directos, depositantes indirectos y otros depósitos centralizados de valores locales o internacionales, con los sistemas de negociación o registro y otros sistemas de compensación y liquidación, con motivo de los contratos que se celebren en desarrollo del objeto social vinculados a los servicios de custodia, administración, compensación, liquidación y las funciones de certificación sobre los valores anotados en cuenta. Si Deceval dejare de ser el Administrador de los Bonos de la Emisión, será el reglamento de operaciones del nuevo administrador aprobado por la SFC.

Representante Legal de Tenedores de Bonos: Es la persona jurídica encargada de realizar todos los actos de administración y conservación que sean necesarios para el ejercicio de los derechos y la defensa de los intereses comunes de los Tenedores de Bonos. Será Itaú Asset Management Colombia S.A. Sociedad Fiduciaria, quien se encuentra autorizada por la SFC para operar y ejercer como tal, con domicilio principal en la ciudad de Bogotá D.C. identificada con el NIT 800.141.021-1, sociedad de servicios financieros, constituida mediante escritura pública número seis mil ciento veintiocho (6.128) de fecha 23 de septiembre de 1991 otorgada en la Notaría 18 del Círculo Notarial de Bogotá o aquella entidad que la reemplace en caso de presentarse alguno de los eventos de remoción y renuncia contemplados en los Artículos 6.4.1.1.10 y 6.4.1.1.14, respectivamente, del Decreto 2555 de 2010.

Sociedad Calificadora de Valores o SCV: Es la entidad especializada en el estudio del riesgo que emite una opinión independiente sobre la calidad crediticia de una emisión de valores.

Subasta Holandesa: es el mecanismo de colocación de valores mediante el cual los Inversionistas, en respuesta a una Oferta Pública, indican el número de Bonos que están interesados en suscribir, así como la tasa de rendimiento mínima a la que están dispuestos a suscribirlos, la cual no puede exceder la Tasa Máxima de Rendimiento Ofrecida. La adjudicación a través de este mecanismo obedecerá los criterios previamente establecidos por el Emisor en este Prospecto de Información y en el respectivo Aviso de Oferta Pública, además de los establecidos en el respectivo instructivo operativo que la bvc emita para el efecto.

Superintendencia Financiera de Colombia o SFC: es el organismo técnico, adscrito al Ministerio de Hacienda y Crédito Público que, según lo previsto en el inciso segundo del artículo 11.2.1.3.1 del Decreto 2555 de 2010, tiene como objetivo supervisar el sistema financiero colombiano con el fin de preservar su estabilidad, seguridad y confianza, así como, promover, organizar y desarrollar

el Mercado de Valores colombiano y la protección de los inversionistas, ahorradores y aseguradores.

Tasa Cupón: será la tasa de interés facial de los Bonos con base en la cual el Emisor calculará los intereses a reconocer a los Tenedores de Bonos en cada Periodo de Intereses. El Emisor indicará en el respectivo Aviso de Oferta Pública cuál es la Tasa Cupón aplicable a los Bonos de las sub-series allí ofrecidas. La Tasa Cupón podrá ser diferente para cada sub-serie, pero será la misma para todos los Bonos de una misma sub-serie, sin importar el Lote en el cual estos sean ofrecidos.

Tasa de Corte: es la tasa de rendimiento única definida al momento de adjudicación de los Bonos en cada Lote para cada sub-serie de la Emisión, cuando su colocación se realice mediante el mecanismo de Subasta Holandesa.

Tasa de Rendimiento Ofrecida: es la tasa única de rentabilidad ofrecida por el Emisor para cada sub-serie en cada Lote, cuando su colocación se realice mediante el mecanismo de Demanda en Firme. Esta tasa será determinada en el correspondiente Aviso de Oferta Pública o de forma separada, previo al inicio de la Vigencia de la Oferta respectiva en los boletines que para el efecto tenga establecidos la bvc, según lo determine el correspondiente Aviso de Oferta Pública.

Tasa Máxima de Rendimiento Ofrecida: será la que determine el Emisor para cada una de las sub-series ofrecidas en cada Lote, cuando su colocación se realice mediante el mecanismo de Subasta Holandesa, y será la tasa máxima a la cual podrán presentarse demandas por parte de los Inversionistas para la respectiva sub-serie en el respectivo Lote. Esta tasa será determinada en el correspondiente Aviso de Oferta Pública o de forma separada, previo al inicio de la Vigencia de la Oferta respectiva en los boletines que para el efecto tenga establecidos la bvc, según lo determine el correspondiente Aviso de Oferta Pública.

Tenedores de Bonos: son las personas que en cualquier momento determinado ostenten la titularidad de los Bonos.

UVR: Es la unidad de cuenta que refleja el poder adquisitivo de la moneda, con base exclusivamente en la variación del índice de precios al consumidor certificada por el DANE, definida en el artículo 3 de la Ley 546 de 1999 y cuyo valor se calculará de conformidad con la metodología que establezca la Junta Directiva del Banco de la República. Actualmente es calculada y difundida por esta misma de acuerdo con la metodología definida en la Resolución Externa No. 13 del 11 de agosto de 2000 de la Junta Directiva del Banco de la República, o en las que de tiempo en tiempo la modifiquen o sustituyan. Si la UVR dejare de ser certificada por el Banco de la República, o se llegare a modificar, se aplicará la tasa equivalente que determine el Banco de la República, o la entidad que asuma sus funciones.

Valor Nominal: es la representación monetaria del capital del Bono al momento de su Emisión.

Vigencia de la Oferta: es el término de tiempo durante el cual se encontrará vigente la Oferta Pública de cada Lote de los Bonos, y será definida en el respectivo Aviso de Oferta Pública.

3. GLOSARIO GENERAL DE TÉRMINOS DE LA INDUSTRIA

Conglomerado Financiero Bolívar: De acuerdo con la Resolución 0154 del 6 de febrero de 2019 y lo establecido en el artículo 2 de la Ley 1870 de 2017, la SFC ha declarado la existencia de un conglomerado financiero donde el Emisor se ha identificado como el holding financiero del mismo.

Se entiende por un conglomerado financiero un conjunto de entidades con un controlante común donde se incluyen dos o más entidades nacionales o extranjeras que ejercen una actividad propia de las entidades vigiladas por la SFC, al menos una ejerciendo actividades en Colombia.

Deterioro de Activos Financieros: Se define como una pérdida que se produce cuando el importe en libros de un activo es superior a su importe recuperable. En el Numeral 8.2.3 del Capítulo IV de la Segunda Parte del presente Prospecto de Información se incluye una explicación de la política de Deterioro de Activos Financieros.

Holding Financiero: Conforme a lo establecido en el artículo 3 de la Ley 1870 de 2017, holding financiero es cualquier persona jurídica que ejerce el primer nivel de control o influencia significativa sobre las entidades que conforman un conglomerado financiero. El Emisor ha sido reconocido como el Holding Financiero del Conglomerado Financiero Bolívar. Conforme al artículo 2.39.2.1.1 del Decreto 2555 de 2010, el holding financiero es el responsable del cumplimiento de las obligaciones señaladas en el Numeral 5 del Capítulo I de la Primera Parte del presente Prospecto de Información, en todo momento, del nivel adecuado de capital para el conglomerado financiero.

Margen Financiero Bruto: se refiere a los beneficios directos que se consiguen por medio de la actividad bancaria e inversiones, sin descontar impuestos, gastos de personal y otros costes.

Margen Técnico de Seguros y Capitalización: se refiere a los beneficios directos que se consiguen por medio de la actividad aseguradora, sin descontar impuestos, gastos de personal y otros costes.

Margen Bruto de Construcción: se refiere a los beneficios directos que se consiguen por medio de los servicios generados por la actividad de construcción, sin descontar impuestos, gastos de personal y otros costes.

Utilidad Atribuible a los Propietarios de la Controladora: Corresponde a las utilidades en los estados financieros consolidados sobre la base de las participaciones directas e indirectas (a través de subsidiarias) poseídas por el Emisor.

PRIMERA PARTE – DE LOS BONOS ORDINARIOS

CAPÍTULO I – CARACTERÍSTICAS DE LOS TÍTULOS, CONDICIONES Y REGLAS DE LA EMISIÓN

El presente capítulo del Prospecto de Información incluye las características generales y las condiciones financieras de la emisión y colocación de la Emisión de Bonos Ordinarios de la Compañía en el Mercado de Valores de la República de Colombia por un monto de un billón de Pesos (\$1.000.000.000.000).

1. CLASE DE VALOR OFRECIDO

Los valores objeto del presente Prospecto de Información son los Bonos Ordinarios emitidos por la Compañía. Los Bonos son valores tal como estos se definen en el Artículo 2 de la Ley 964 de 2005.

2. DERECHOS QUE INCORPORAN LOS VALORES

Los Tenedores de Bonos tendrán el derecho de percibir los intereses y el reembolso de su capital, todo de conformidad con los términos estipulados en el presente Prospecto de Información y en el respectivo Aviso de Oferta Pública.

3. LEY DE CIRCULACIÓN Y NEGOCIACIÓN SECUNDARIA

Los Bonos se emitirán en forma desmaterializada representados en un Macrotítulo, razón por la cual la transferencia de su titularidad se hará mediante Anotaciones en Cuenta que llevará a cabo el Administrador de los Bonos de la Emisión. Las enajenaciones y transferencias de los derechos individuales se harán mediante Anotaciones en Cuenta, siguiendo el procedimiento establecido en el Reglamento de Operaciones del Administrador de los Bonos de la Emisión, el cual se entiende aceptado por el Inversionista al momento de realizar la suscripción de los Bonos.

Los Bonos tendrán Mercado Secundario a través de la bvc y podrán ser negociados directamente por los Tenedores de Bonos. Las instrucciones para la transferencia de los Bonos ante el Administrador de los Bonos de la Emisión deberán ser efectuadas por intermedio del Depositante Directo correspondiente, de conformidad con lo previsto en el reglamento de operaciones de dicha entidad. Los Bonos podrán ser negociados en el Mercado Secundario a partir de la Fecha de Suscripción del respectivo Bono.

El Administrador de los Bonos de la Emisión, al momento en que vaya a efectuar las Anotaciones en Cuenta, acreditará en la cuenta correspondiente los Bonos suscritos por el Inversionista.

Los gravámenes, embargos, demandas civiles y cualquier otra acción de tipo legal respecto de los Bonos se perfeccionarán de acuerdo con lo dispuesto en la Ley 27 de 1990, la Ley 964 de 2005, el Decreto 2555 de 2010, el Reglamento de Operaciones del Administrador de los Bonos de la Emisión y en defecto de las normas especiales que rigen la actividad de los depósitos centralizados de valores, con lo dispuesto en el Código General del Proceso.

En virtud de lo anterior, el secuestro o cualquier otra forma de perfeccionamiento del gravamen serán comunicados al Administrador de los Bonos de la Emisión quien deberá tomar nota del mismo e informar de la situación al juzgado respectivo dentro de los tres (3) días siguientes. De esta manera, se entenderá perfeccionada la medida desde la fecha de recibo del oficio y, a partir de ésta, no podrá aceptarse ni autorizarse transferencia ni gravamen alguno. En caso de que el

Emisor llegue a conocer los hechos mencionados, deberá informarlos inmediatamente al Administrador de los Bonos de la Emisión.

4. MONTO TOTAL DE LA EMISIÓN

El Monto Total de la Emisión será de un billón de Pesos (\$1.000.000.000.000). La Emisión podrá ser ofrecida y colocada en uno o varios Lotes, en los cuales se podrán ofrecer una o varias sub-series.

5. DENOMINACIÓN

Los Bonos estarán denominados en Pesos o en UVR según la serie.

6. VALOR NOMINAL

El Valor Nominal de cada uno de los Bonos de las series A, B, C y D será de un millón de Pesos (\$1.000.000). El Valor Nominal de cada uno de los Bonos de la serie E será de mil (1.000) UVR.

7. CANTIDAD DE BONOS A OFRECER

Para las series A, B, C y D será el resultado de dividir el monto ofrecido de la Emisión por el Emisor en cada Aviso de Oferta Pública, sobre el Valor Nominal de cada Bono ofrecido.

Para determinar la cantidad de Bonos a ofrecer de la serie E, se dividirá el monto en Pesos ofrecido de dicha serie por el valor nominal de la serie E aplicando el valor de la UVR de la Fecha de Emisión, en todo caso sin exceder el monto total de la Emisión.

La Emisión podrá ser ofrecida en varios Lotes compuestos de diferentes series y sub-series.

8. INVERSIÓN MÍNIMA

La Inversión Mínima será la equivalente a un (1) Bono, es decir, un millón de Pesos (\$1.000.000) para las series A, B, C y D, o mil (1.000) UVR para la serie E. En consecuencia, no podrán realizarse operaciones, en el mercado primario ni en el mercado secundario, por montos inferiores a dichos límites.

La inversión de los Bonos deberá hacerse de conformidad con la Inversión Mínima, por un número entero de Bonos ya que los mismos no podrán fraccionarse. En todo caso, los Bonos podrán negociarse en múltiplos de un (1) Bono, siempre y cuando se cumpla con la inversión mínima descrita con anterioridad.

9. MODALIDAD DE EMISIÓN DE LOS BONOS

De conformidad con el artículo 6.1.1.1.5 del Decreto Único 2555 de 2010, los Bonos se emitirán bajo la modalidad estandarizada.

10. PLAZO DE REDENCIÓN DE LOS BONOS

Los Bonos tendrán Plazos de Redención de capital entre uno (1) y máximo treinta (30) años contados a partir de la Fecha de Emisión. El plazo de redención de los Bonos se indicará en el correspondiente Aviso de Oferta Pública.

11. SERIES EN QUE SE DIVIDE LA EMISIÓN

La Emisión consta de cinco (5) series A, B, C, D y E con las siguientes características:

Serie A: Bonos denominados en Pesos, que devengan un interés flotante referenciado al IPC.

Serie B: Bonos denominados en Pesos, que devengan un interés flotante referenciado a la DTF.

Serie C: Bonos denominados en Pesos, que devengan un interés a una tasa fija.

Serie D: Bonos denominados en Pesos, que devengan un interés flotante referenciado a la IBR.

Serie E: Bonos denominados en UVR, que devengan un interés a tasa fija. Los Bonos de esta serie se emitirán en una cantidad resultado de dividir el monto en Pesos ofrecido en dicha serie por el valor nominal de la misma, aplicando el valor de la UVR vigente en la Fecha de Emisión y el resultado se aproximará al valor entero superior o inferior más cercano.

Cada serie se dividirá en sub-series de acuerdo con el Plazo de Redención, y se nombrarán de forma que la letra de la correspondiente serie irá acompañada del número de años correspondiente al Plazo de Redención.

A manera de ejemplo, si se desea ofrecer la serie A al Plazo de Redención de 2 años, se indicará en el Aviso de Oferta Pública correspondiente que la sub-serie ofrecida se llamará sub-serie A2. De esta forma se podrá subdividir cada serie en cualquier número de sub-series según el plazo, expresado en años, siempre y cuando dicho plazo sea entre uno (1) y máximo treinta (30) años, contados a partir de la respectiva Fecha de Emisión.

12. RENDIMIENTO Y TASA CUPÓN DE LOS BONOS

La Tasa de Rendimiento Ofrecida, en el caso de adjudicación mediante Demanda en Firme, o la Tasa Máxima de Rendimiento Ofrecida, en el caso de adjudicación mediante Subasta Holandesa, será determinada por el Emisor para cada sub-serie ofrecida en el Aviso de Oferta Pública respectivo, o de forma separada el día de la Emisión en los boletines que para el efecto tenga establecidos la bvc según se determine en el respectivo Aviso de Oferta Pública. Dichas tasas podrán variar para una misma sub-serie en los diferentes Lotes en que se ofrezca.

Los intereses de los Bonos se pagarán con base en la Tasa Cupón, que será única para todos los Bonos de una misma sub-serie de la Emisión y será la indicada por el Emisor en el Aviso de Oferta Pública en que se ofrezca cada sub-serie.

Los Bonos devengarán intereses a la Tasa Cupón únicamente hasta su Fecha de Vencimiento cumpliendo con el procedimiento establecido en el presente Prospecto de Información. No habrá lugar al pago de intereses por el retardo en el cobro de intereses o capital por parte de los Tenedores de Bonos.

En el evento en que el Emisor no realice los pagos de intereses y capital correspondientes en el momento indicado, los Bonos devengarán intereses de mora a la tasa máxima legal permitida, de conformidad con el artículo 884 del Código de Comercio, o la norma que lo modifique, adicione o sustituya. De conformidad con el Reglamento de Operaciones del Administrador de los Bonos de la Emisión, se considerarán incumplidas las obligaciones del Emisor, cuando no pudiese realizarse la

liquidación de los fondos en la fecha estipulada en los términos acordados en el presente Prospecto de Información y el respectivo Aviso de Oferta Pública. En dicho caso, el Administrador de los Bonos de la Emisión procederá a más tardar el Día Hábil siguiente, a comunicar esta situación a los Depositantes Directos y a las autoridades competentes.

A continuación se describe el procedimiento particular a aplicar para cada una de las series:

12.1. Serie A

Para el cálculo de los intereses de los Bonos de la serie A se tomará el IPC conocido al momento en que se inicie el respectivo período de causación de intereses, con base en el último dato oficial suministrado por el DANE. A este valor se le adicionarán los puntos (margen) correspondientes que se indiquen para la Tasa Cupón en el respectivo Aviso de Oferta Pública, utilizando la siguiente fórmula:

$$\text{Tasa E.A. \%} = (1 + \text{IPC\%}) * (1 + \text{margen\%}) - 1$$

Dicha tasa, que se encontrará expresada en términos efectivos anuales, deberá convertirse en una tasa nominal equivalente de acuerdo con la Periodicidad de Pago de los Intereses y Modalidad de Pago de los Intereses que haya establecido el Emisor en el respectivo Aviso de Oferta Pública. La tasa así obtenida se aplicará al monto de capital que representen los Bonos correspondientes.

En caso de que el IPC utilizado en la fecha de liquidación de los intereses sufra alguna modificación posterior o sea motivo de corrección por el DANE, no se realizará reliquidación de los intereses. Si el IPC dejare de ser certificado por el DANE o se llegare a modificar, se aplicará la tasa equivalente que determine el DANE, o la entidad que asuma sus funciones.

12.2. Serie B

Para el cálculo de los intereses de los Bonos de la serie B, se tomará la DTF trimestre anticipado vigente para la semana en que se inicie el respectivo período de causación de intereses, y a este valor se le adicionarán los puntos (margen) correspondiente que se indiquen para la Tasa Cupón en el respectivo Aviso de Oferta Pública. La tasa nominal anual base trimestre anticipado resultante, deberá convertirse en una tasa nominal equivalente de acuerdo con la Periodicidad de Pago de los Intereses y Modalidad de Pago de los Intereses que haya establecido el Emisor en el respectivo Aviso de Oferta Pública. La tasa así obtenida, se aplicará al monto de capital adeudado que representen los Bonos correspondientes.

En el caso de que eventualmente el Gobierno de la República de Colombia elimine la DTF, esta será reemplazada por el indicador que el Gobierno establezca y sea reportado por la entidad que éste designe para tal efecto.

En el evento en que la DTF utilizada para realizar los cálculos respectivos sufra alguna modificación o sea motivo de alguna corrección por parte del Banco de la República, no se realizará reliquidación de los intereses ya pagados.

12.3. Serie C

Para el cálculo de los intereses de los Bonos de la serie C, se tomará la tasa fija indicada como Tasa Cupón por el Emisor en el Aviso de Oferta Pública correspondiente la cual estará como tasa efectiva anual, y se convertirá en una tasa nominal equivalente de acuerdo con la Periodicidad de Pago de los Intereses y Modalidad de Pago de los Intereses que haya establecido el Emisor en el respectivo Aviso de Oferta Pública. La tasa así obtenida, se aplicará al monto de capital adeudado vigente que representen los Bonos correspondientes.

12.4. Serie D

Para el cálculo de los intereses de los Bonos de la serie D, se tomará el IBR vigente a la fecha en la cual inicia el respectivo período de causación de intereses, y se le adicionarán los puntos (margen) correspondientes que se indiquen para la Tasa Cupón en el respectivo Aviso de Oferta Pública.

La tasa nominal mes vencida resultante, deberá convertirse en una tasa equivalente en términos efectivo anual utilizando la siguiente fórmula:

$$\text{Tasa E.A. (\%)} = ((1 + ((\text{IBR} + \text{margen}) / 12)) ^ 12) - 1$$

Dicha tasa deberá convertirse en una tasa nominal equivalente de acuerdo con la Periodicidad de Pago de los Intereses y Modalidad de Pago de los Intereses que haya establecido el Emisor en el respectivo Aviso de Oferta Pública, aplicando la siguiente fórmula:

$$\text{Tasa Nominal (\%)} = (1 + \text{Tasa E.A. (\%)} ^ (n / 360) - 1$$

En donde “n” es el número de días calendario del periodo de intereses respectivo a liquidar, de acuerdo con la convención establecida para esta serie.

La tasa así obtenida, se aplicará al monto de capital adeudado que representen los Bonos correspondientes.

En caso de que el IBR utilizado en la fecha de liquidación de los intereses sufra alguna modificación posterior, no se realizará re-liquidación de los intereses.

Si el IBR dejare de ser publicado o certificado o se llegare a modificar, se aplicará la tasa equivalente que determine el Banco de la República, o la entidad competente que asuma sus funciones.

12.5. Serie E

Para el cálculo de los intereses de la serie E, se tomará la tasa fija indicada como Tasa Cupón por el Emisor en el Aviso de Oferta Pública correspondiente la cual estará como tasa efectiva anual, y se convertirá en una tasa nominal equivalente de acuerdo con la Periodicidad de Pago de los Intereses y Modalidad de Pago de los Intereses que haya establecido el Emisor en el respectivo Aviso de Oferta Pública. La tasa así obtenida, se aplicará al monto de capital vigente denominado en UVR que representen los Bonos correspondientes, multiplicado por el valor de la UVR vigente el último día del periodo de interés.

En caso de que la UVR utilizada en la fecha de liquidación de los intereses sufra alguna modificación, no se realizará re-liquidación de los intereses.

Si la UVR dejare de ser certificada por el Banco de la República, o se llegare a modificar, se aplicará la tasa equivalente que determine el Banco de la República, o la entidad que asuma sus funciones.

13. PERIODICIDAD Y MODALIDAD DE PAGO DE LOS INTERESES

La Modalidad de Pago de los Intereses será vencida para los Bonos de todas las series.

La Periodicidad de Pago de los Intereses de los Bonos de cada sub-serie será establecida por el Emisor en el Aviso de Oferta Pública. Dicha periodicidad podrá ser: mensual, trimestral, semestral o anual, reservándose el Emisor el derecho de ofrecer dichas periodicidades para cada sub-serie. Una vez definida dicha periodicidad, ésta será fija durante la vigencia del respectivo Bono.

Los periodos de intereses se contarán a partir de la Fecha de Emisión y hasta el mismo día del mes, trimestre, semestre, o año siguiente, y en adelante, hasta el mismo día del mes, trimestre, semestre y/o año siguiente, según la Periodicidad de Pago de los Intereses definida. Para el primer pago de intereses, se entenderá por inicio del respectivo período, la Fecha de Emisión. Para los siguientes pagos de intereses, se entenderá como fecha de inicio del respectivo periodo, el día siguiente a la fecha de terminación del período inmediatamente anterior. En caso de que dicho día no exista en el respectivo mes de vencimiento, se tendrá como tal el último día calendario del mes correspondiente. Los intereses se calcularán desde el día del inicio del respectivo período y hasta el día de vencimiento del respectivo periodo. Cuando el período de intereses venza en día no hábil, los intereses causados se calcularán hasta dicha fecha, sin perjuicio de que su pago se realice hasta el Día Hábil siguiente. En caso en que el día del último pago de intereses del Bono corresponda a un día no hábil, el Emisor pagará los intereses el Día Hábil siguiente y reconocerá los intereses hasta ese día.

El día de vencimiento será Día Hábil dentro del horario bancario en la ciudad de Bogotá D.C. El día sábado no será Día Hábil.

14. REGLAS PARA EL CÁLCULO DE LOS INTERESES

Los intereses se calcularán empleando una de las siguientes convenciones, según la serie:

Para los Bonos de las series B y D: 360/360. Corresponde a años de 360 días, de doce (12) meses, con duración de treinta (30) días cada mes.

Para los Bonos de las series A, C y E: 365/365. Corresponde a años de 365 días, de doce (12) meses, con la duración mensual calendario que corresponda a cada uno de éstos, excepto para la duración del mes de febrero, que siempre corresponderá a veintiocho (28) días.

En ningún caso se emplearán convenciones distintas de las anteriormente enunciadas, ni se podrán crear nuevas a partir de combinaciones de los factores que correspondan a cada una de éstas, de manera tal que la convención que se emplee sea consistente. Estas convenciones resultarán aplicables aún para años bisiestos.

Para el cálculo y la liquidación de los intereses se empleará como factor seis (6) decimales aproximados por el método de redondeo, ya sea que se exprese como una fracción decimal (0,000000) o como una expresión porcentual (0,0000%).

La Tasa Cupón será la misma para cada uno de los títulos que conforman una misma sub-serie y se expresará con dos (2) decimales en una notación porcentual, es decir de la siguiente manera (0,00%).

Para las series B y D, en las cuales se ofrecerán tasas de interés expresadas en términos nominales, compuestas por un indicador de referencia nominal más un margen, se entiende que la tasa a emplear para la determinación del factor de liquidación corresponderá al total que resulte de adicionar al valor del respectivo indicador el margen ofrecido.

Para la serie A, en la cual se utilizarán tasas de interés expresadas en términos efectivos, compuestas por un indicador de referencia efectivo más un margen, se entiende que la tasa a emplear para la determinación del factor de liquidación corresponderá al total que resulte de multiplicar uno (1) más el valor del respectivo indicador por uno (1) más el margen ofrecido y a este resultado se le restará uno (1).

Al valor correspondiente a los intereses causados y por pagar se le hará un ajuste a una cifra entera, de tal forma que cuando hubiese fracciones en centavos, éstas se aproximarán al valor entero superior o inferior más cercano expresado en Pesos, y en caso de tratarse de 50 centavos de Pesos, éstos se aproximarán al valor entero superior expresado en Pesos.

15. PLAN DE AMORTIZACIÓN DE CAPITAL

La Amortización de Capital de todos los Bonos de la Emisión será efectuada de manera única en la Fecha de Vencimiento según la sub-serie respectiva. De acuerdo a lo anterior, y en cumplimiento del numeral 3.2 del artículo 6.1.1.1.5 del Decreto 2555 de 2010, se informa que el plan de amortización de los Bonos consiste en un único pago en la Fecha de Vencimiento de cada Bono. El Emisor publicará el respectivo plan de amortización que incorpore las condiciones bajo las cuales se realizarán pagos de capital al vencimiento de cada una de las subseries colocadas en el mercado, a más tardar el día hábil siguiente a la Fecha de Emisión de los Bonos a través de información relevante. El plan de amortización incluirá las demás condiciones principales de cada una de las subseries adjudicadas, incluyendo (i) valor nominal, (ii) tasa cupón, (iii) fecha de emisión, (iv) fechas de pago de intereses, (v) fecha de vencimiento.

Para la serie denominada en UVR, el capital se liquidará en Pesos en la Fecha de Vencimiento multiplicando el capital denominado en UVR por el valor de la UVR vigente en dicha fecha.

Transcurrido un (1) año desde la Fecha de Emisión, el Emisor podrá adquirir total o parcialmente los Bonos de cualquiera de las sub-series ofrecidas, siempre que dicha operación sea realizada a través de la bvc, de acuerdo con la normatividad vigente. La posibilidad del Emisor de adquirir para sí sus propios Bonos no obliga a los Tenedores de Bonos a su venta. Dicha adquisición por parte del Emisor, así como cualquier circunstancia en la que concurra la calidad de acreedor y deudor en relación con los Bonos en cabeza del Emisor, implicará la amortización extraordinaria de los Bonos adquiridos, los cuales serán anulados por el Administrador de los Bonos de la Emisión, y no podrán ser emitidos nuevamente ni revendidos. Lo anterior, teniendo en cuenta que en este evento las obligaciones del Emisor derivadas de los Bonos se extinguirán por confusión, en los términos establecidos en el Código Civil y de conformidad con lo previsto en el parágrafo segundo del artículo 2 de la Ley 964 de 2005.

16. PRECIO DE SUSCRIPCIÓN

El Precio de Suscripción de los Bonos se calculará como el valor presente, a la Fecha de Suscripción de los Bonos, de los flujos financieros futuros de los respectivos Bonos a partir de la Fecha de Suscripción, esto es, los flujos de intereses proyectados a partir de la Fecha de Suscripción, con la Tasa Cupón respectiva de acuerdo con la Periodicidad de Pago de Intereses correspondiente, y la Amortización de Capital en la Fecha de Vencimiento, descontados i) a la Tasa de Corte de la respectiva sub-serie, en el caso de Bonos adjudicados mediante Subasta Holandesa, o ii) la Tasa de Rendimiento Ofrecida de la respectiva sub-serie, en el caso de Bonos adjudicados mediante Demanda en Firme. Para su liquidación se tomarán tasas efectivas anuales en la convención estipulada para cada serie en el presente Prospecto de Información. El procedimiento matemático para calcular el Precio de Suscripción del Bono es el siguiente:

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{F_i}{(1+r)^{ti}}$$

Donde,

P: Es el Precio de Suscripción en las unidades en que está denominado el Bono.

F_i: Es cada uno de los flujos de intereses que pagará el Bono a partir de la Fecha de Suscripción con base en la Tasa Cupón, y la Amortización de Capital que pagará el Bono en la Fecha de Vencimiento del Bono, en las unidades en que está denominado el Bono.

n: Es el número total de flujos remanentes del Bono a partir de la Fecha de Suscripción.

Prospecto de Información

Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios

Grupo Bolívar S.A.

Septiembre de 2020



r : Es i) la Tasa de Corte en el caso de Bonos adjudicados mediante Subasta Holandesa, o ii) la Tasa de Rendimiento Ofrecida en el caso de Bonos adjudicados mediante Demanda en Firme, para la sub-serie en el Lote respectivo, expresada en términos efectivos anuales.

t_i : Es el tiempo expresado en años entre la Fecha de Suscripción y la fecha de pago correspondiente a F_i , con base en la convención de conteo de días determinada para la respectiva serie en el presente Prospecto de Información.

Las siguientes consideraciones deberán tenerse en cuenta para el cálculo del Precio de Suscripción de acuerdo con la fórmula anterior:

Para los Bonos de la serie A, tanto " F_i " como " r " se calcularán utilizando el IPC vigente el día de inicio del periodo de intereses en el cual se encuentre la Fecha de Suscripción.

Para los Bonos de la serie B, tanto " F_i " como " r " se calcularán utilizando la DTF vigente el día de inicio del periodo de intereses en el cual se encuentre la Fecha de Suscripción.

Para los Bonos de la serie D, tanto " F_i " como " r " se calcularán utilizando la IBR vigente el día de inicio del periodo de intereses en el cual se encuentre la Fecha de Suscripción.

Para los Bonos de la serie E, el Precio de Suscripción en Pesos se calculará multiplicando el Precio de Suscripción en UVR por el valor de la UVR vigente en la Fecha de Suscripción.

17. LUGAR DE PAGO DE CAPITAL E INTERESES

Dado que los Bonos están representados por un Macrotítulo en poder del Administrador de los Bonos de la Emisión, el capital y los intereses de los Bonos serán pagados por el Emisor a través del Administrador de los Bonos de la Emisión, utilizando la red de pagos de este último, con sujeción al Reglamento de Operaciones del Administrador de los Bonos de la Emisión. Los Tenedores de Bonos deberán tener la calidad de Depositante Directo con servicio de administración de valores o estar representados por un Depositante Directo con dicho servicio. Los recursos recibidos del Emisor por parte del Administrador de los Bonos de la Emisión, serán pagados por éste al Depositante Directo que maneje el portafolio del respectivo Tenedor de Bonos.

El Administrador de los Bonos de la Emisión no asumirá ninguna responsabilidad del Emisor, cuando este no provea los recursos para el pago oportuno de los intereses y/o el capital de los Bonos, ni por las omisiones o errores en la información que el Emisor o los Depositantes Directos le suministren, derivados de las órdenes de expedición, suscripción, transferencias, gravámenes o embargos de los derechos incorporados. Así mismo, el Emisor no será responsable por el incumplimiento por parte del Administrador de los Bonos de la Emisión en la distribución de las sumas adeudadas a los Tenedores de Bonos, cuando el Emisor hubiese entregado al Administrador de los Bonos de la Emisión los recursos para el respectivo pago a los Tenedores de Bonos de manera oportuna conforme a lo anotado, y éste haya validado la efectiva entrega de los recursos con observancia al procedimiento establecido en el Reglamento de Operaciones del Administrador de los Bonos de la Emisión.

Para los efectos del ejercicio de las acciones legales o procedimientos relativos al cumplimiento y ejecución forzosa de las obligaciones del Emisor, serán aplicables las leyes de la República de Colombia y serán decididas por los jueces y tribunales de la República de Colombia. Para tal efecto, el Representante Legal de Tenedores de Bonos será el responsable de adelantar, en representación de los Tenedores de Bonos, las acciones o procesos necesarios para llevar a cabo la ejecución forzosa de las obligaciones del Emisor.

Las acciones para el cobro de los intereses y del capital de los Bonos prescribirán a los cuatro (4) años contados desde la fecha de su exigibilidad, de conformidad con el artículo 6.4.1.1.39 del Decreto 2555 de 2010.

18. REGLAS RELATIVAS A LA REPOSICIÓN, FRACCIONAMIENTO Y ENGLOBE DE LOS BONOS ORDINARIOS

La Emisión será totalmente desmaterializada y será depositada en el Administrador de los Bonos de la Emisión, para su administración y custodia, en consecuencia no hay lugar a reposición, fraccionamiento o englobe de los Bonos.

19. COMISIONES Y GASTOS CONEXOS DE TODO TIPO QUE OBLIGATORIAMENTE HAYA DE DESEMBOLSAR EL INVERSIONISTA

Los Inversionistas no tendrán que pagar comisiones ni gastos conexos para la suscripción de los Bonos, siempre y cuando dichos Bonos sean adquiridos en la oferta primaria. La negociación de los Bonos en el Mercado Secundario podrá estar sujeta a comisiones y gastos.

Los Tenedores de Bonos deberán asumir el costo del GMF y de los demás impuestos, gravámenes, tasas o retenciones que de acuerdo con la normatividad les sean aplicables y que se generen producto de la adquisición de los Bonos o con relación a los rendimientos percibidos por la inversión en los Bonos.

20. BOLSA DE VALORES DONDE ESTÁN INSCRITOS LOS BONOS

Los Bonos estarán inscritos en la Bolsa de Valores de Colombia S.A.

21. OBJETIVOS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS DE LA EMISIÓN

Los recursos obtenidos de la Emisión se destinarán al desarrollo de las actividades propias del objeto social del Emisor. Dentro de estas se contempla destinar una parte importante de los recursos para inversiones en entidades que hacen parte del Grupo Bolívar y/o para sustitución de sus pasivos financieros.

Temporalmente y mientras se define el uso definitivo de los recursos producto de la Emisión, la totalidad de los mismos será invertida por el Emisor en productos financieros de bajo riesgo y alta liquidez y/o en otro tipo de inversiones que puedan ser parte de su portafolio de acuerdo con su actividad.

La definición en términos porcentuales de la destinación de recursos será informada en el respectivo Aviso de Oferta Pública de cada Lote de la Emisión, especificando si más del diez por ciento (10%) de los recursos obtenidos se destinará para pagar pasivos con compañías vinculadas o socios del Emisor, en cumplimiento de lo dispuesto en el numeral 1.3.6.1.1.8 del Capítulo II del Título I de la Parte III de la Circular Básica Jurídica.

22. MEDIOS A TRAVÉS DE LOS CUALES SE DARÁ A CONOCER LA INFORMACIÓN DE INTERÉS DE LOS INVERSIONISTAS

La información de interés para los Inversionistas estará disponible en la página de la SFC www.superfinanciera.gov.co en la sección de "Información Relevante".

Adicionalmente, cuando el Emisor lo estime conveniente, podrá también dar a conocer la información que sea del interés de los Inversionistas mediante publicación en su página web www.grupobolivar.com.co.

23. RÉGIMEN FISCAL APLICABLE A LOS VALORES OBJETO DE LA OFERTA

De acuerdo con la normatividad tributaria vigente a la fecha de este Prospecto de Información, los rendimientos financieros de los Bonos podrán someterse a retención en la fuente a una tarifa del cuatro por ciento (4%) al momento del pago o abono en cuenta. Si a ello hubiere lugar, el beneficiario podrá acreditar, ante el Administrador de los Bonos de la Emisión en caso de ser Depositantes Directos o si no lo son ante el Depositante Directo donde tienen su cuenta, que los pagos a su favor no se encuentran sujetos a retención en la fuente. Cuando el Bono sea expedido a nombre de dos o más beneficiarios, el Administrador de los Bonos de la Emisión o el intermediario según indicaciones de los Tenedores de Bonos indicarán su participación individual en los derechos derivados del mismo.

De acuerdo con la normatividad tributaria vigente a la fecha del presente Prospecto de Información, el pago de la retención en la fuente ante la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales (DIAN) y la expedición de los certificados correspondientes estarán a cargo del Emisor.

Para efectos del GMF, se deberá tener en cuenta que, de acuerdo con la normatividad vigente a la fecha de este Prospecto de Información, el numeral 7 del artículo 879 del Estatuto Tributario establece que la compensación y liquidación que se realice a través de sistemas de compensación y liquidación administrados por entidades autorizadas para tal fin, respecto de operaciones que se realicen en el Mercado de Valores, derivados, divisas o en las bolsas de productos agropecuarios o de otros productos, incluidas las garantías entregadas por cuenta de participantes y los pagos correspondientes a la administración de valores en los depósitos centralizados de valores, se encuentran exentos de dicho gravamen.

Salvo norma expresa en contrario, en el evento en que surjan nuevos gravámenes que les sean aplicables a los Bonos en fecha posterior a su colocación, correrán a cargo de los Tenedores de Bonos.

24. ENTIDAD QUE ADMINISTRARÁ LA EMISIÓN

El Administrador de los Bonos de la Emisión realizará la custodia y administración de los Bonos, conforme a lo establecido en la Ley 27 de 1990, la Ley 964 de 2005, al Decreto 2555 de 2010, y las demás normas que modifiquen o regulen el tema, así como al Reglamento de Operaciones del Administrador de los Bonos de la Emisión, y en los términos y condiciones que el Emisor y el Administrador de los Bonos de la Emisión acuerden en el contrato de depósito y administración que celebren en relación con la Emisión.

A la fecha de este Prospecto de Información se ha designado como Administrador de los Bonos de la Emisión al Depósito Centralizado de Valores de Colombia Deceval S.A., con domicilio en la Calle 24ª No. 59 – 42, Torre 3, Oficina 501 de Bogotá D.C.

25. OPERATIVIDAD DEL MECANISMO DE EMISIÓN DESMATERIALIZADA

La totalidad de la Emisión y colocación se adelantará en forma desmaterializada, razón por la cual, los Tenedores de Bonos renuncian a la posibilidad de materializar los Bonos que adquieran. En consecuencia, los Tenedores de Bonos consentirán en el depósito, custodia y administración con el Administrador de los Bonos de la Emisión, el cual se entenderá dado con la adhesión al Reglamento de Emisión y Colocación de los Bonos y al presente Prospecto de Información.

Se entiende por emisión desmaterializada, el conjunto de valores cuya representación se da a través de Anotaciones en Cuenta, de cuya administración a través de sistemas electrónicos se encargará el Administrador de los Bonos de la Emisión, quien emite constancias de depósito, documento que legitima al Depositante Directo para ejercer los derechos políticos o patrimoniales, en el evento en que haya lugar a ellos. Dicho documento puede ser expedido automáticamente por

Prospecto de Información

Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios

Grupo Bolívar S.A.

Septiembre de 2020



el Depositante Directo de conformidad con el registro en cuenta, y su carácter es meramente declarativo y no tiene vocación circulatoria.

El depósito, custodia y administración de la Emisión serán realizados por el Administrador de los Bonos de la Emisión conforme a los términos contenidos en el contrato de depósito y administración desmaterializada de la Emisión suscrito entre el Administrador de los Bonos de la Emisión y el Emisor.

Todo Tenedor de Bonos deberá ser o estar representado por un Depositante Directo que cuente con el servicio de administración de valores ante el Administrador de los Bonos de la Emisión.

Toda vez que se trata de una Emisión Desmaterializada, el Administrador de los Bonos de la Emisión entregará a solicitud de los Tenedores de Bonos un certificado de depósito de los Bonos a nombre del suscriptor al Depositante Directo que corresponda.

El Administrador de los Bonos de la Emisión ejercerá todas las actividades operativas derivadas del depósito de la Emisión Desmaterializada, dentro de las cuales se incluyen las siguientes obligaciones y responsabilidades a cargo del Administrador de los Bonos de la Emisión:

Registrar el Macrotítulo representativo de la Emisión, que comprende el registro contable de la Emisión, la custodia, administración y control del mismo, lo cual incluye el control sobre el saldo circulante de la Emisión, monto emitido, colocado, amortizado, en circulación, cancelado, por colocar y anulado de los Bonos. El Macrotítulo así registrado respaldará el monto efectivamente colocado de la Emisión en base diaria.

Registrar y anotar en cuenta la información sobre:

- La colocación individual de los derechos de la Emisión;
- Las enajenaciones y transferencias de los derechos a través de Anotaciones en Cuenta, siguiendo el procedimiento establecido en el Reglamento de Operaciones del Administrador de los Bonos de la Emisión;
- La anulación de los derechos de los Bonos de acuerdo con las órdenes que imparta el Emisor, en los términos establecidos en el Reglamento de Operaciones del Administrador de los Bonos de la Emisión;
- Las órdenes de expedición de los derechos anotados en cuentas de depósito;
- Las pignoraciones y gravámenes, incluyendo medidas cautelares sobre los derechos anotados en cuenta o subcuentas de depósito, para lo cual el titular o titulares de los derechos seguirán el procedimiento establecido en el Reglamento de Operaciones del Administrador de los Bonos de la Emisión y en los instructivos aplicables. Cuando la información sobre gravámenes de valores provenga del suscriptor o de autoridad competente, el Administrador de los Bonos de la Emisión tendrá la obligación de informar al Emisor dentro de los tres (3) días siguientes al recibo de la información de tal circunstancia, siempre y cuando se trate de valores nominativos en los términos establecidos en el Reglamento de Operaciones del Administrador de los Bonos de la Emisión; y
- El saldo en circulación bajo el mecanismo de Anotación en Cuenta.

Cobrar al Emisor los derechos patrimoniales sobre los Bonos que estén representados por Anotaciones en Cuenta a favor de los respectivos beneficiarios, los cuales deben ser Depositantes Directos con servicio de administración de valores o estén representados por uno de ellos. Para tal efecto:

- El Administrador de los Bonos de la Emisión presentará dos liquidaciones, una previa (preliquidación) y una definitiva. La preliquidación de las sumas que deben ser giradas por el Emisor se presentará dentro del término de cinco (5) Días Hábiles anteriores a la fecha

- en que debe hacerse el giro correspondiente. Esta preliquidación deberá sustentarse indicando el saldo de cada Emisión Desmaterializada y la periodicidad de pago de intereses.
- El Emisor verificará la preliquidación elaborada por el Administrador de los Bonos de la Emisión y, en caso de presentarse discrepancias, acordará con ésta los ajustes correspondientes. Para realizar los ajustes tanto el Administrador de los Bonos de la Emisión como el Emisor se remitirá a las características de la Emisión tal como se encuentran establecidas en el Reglamento de Emisión y Colocación, en el Prospecto de Información y en el respectivo Aviso de Oferta Pública.
 - Posteriormente, el Administrador de los Bonos de la Emisión presentará al Emisor, dentro de los dos (2) Días Hábiles anteriores al pago, una liquidación definitiva sobre los Bonos en depósito administrados a su cargo.
 - El Emisor abonará en la cuenta del Administrador de los Bonos de la Emisión los derechos patrimoniales correspondientes a la totalidad de la Emisión. Para estos efectos, el Emisor enviará al Administrador de los Bonos de la Emisión una copia de la liquidación definitiva de los abonos realizados a los respectivos beneficiarios, después de descontar los montos correspondientes a la retención en la fuente que proceda para cada uno. El Emisor realizará el pago de la liquidación mediante transferencia electrónica de fondos a la cuenta designada por el Administrador de los Bonos de la Emisión, según las reglas establecidas para el pago de intereses y capital en el Reglamento de Emisión y Colocación, el Prospecto de Información y el respectivo Aviso de Oferta Pública. Los pagos por parte del Emisor al Administrador de los Bonos de la Emisión deberán efectuarse el día del vencimiento a más tardar a las doce del medio día 12:00 p.m. Una vez efectuada dicha transferencia de fondos de manera completa y en la fecha indicada, el Administrador de los Bonos de la Emisión pagará por cuenta del Emisor a los Depositantes Directos de acuerdo con el procedimiento establecido para ello en el Reglamento de Operaciones del Administrador de los Bonos de la Emisión.

Informar a los Depositantes Directos y a los entes de control al Día Hábil siguiente al vencimiento del pago de los derechos patrimoniales, sobre cualquier incumplimiento en el pago de los respectivos derechos, cuando quiera que el Emisor no provea los recursos correspondientes, con el fin de que éstos ejerzan las acciones a que haya lugar.

Remitir informes mensuales al Emisor, dentro de los (5) cinco Días Hábiles siguientes al cierre del mes, sobre: los pagos efectuados a los Tenedores de Bonos, los saldos de la Emisión depositada, y las anulaciones efectuadas durante el mes correspondiente.

Actualizar el monto del Macrotítulo representativo de la Emisión, por encargo del Emisor, como resultado de las operaciones de expedición, cancelación al vencimiento, anulaciones, retiros de Bonos del depósito y/o operaciones de reapertura de la Emisión en los términos del artículo 6.4.1.1.47 del Decreto 2555 de 2010, para lo cual el Administrador de los Bonos de la Emisión tendrá amplias facultades

A la fecha de este Prospecto de Información, el Administrador de los Bonos de la Emisión cuenta con un manual de políticas para el tratamiento de datos, el cual puede ser consultado en su página web: www.deceval.com.co.

26. DERECHOS Y OBLIGACIONES DE LOS TENEDORES DE BONOS

26.1 Obligaciones de los Tenedores de Bonos

Los Tenedores de Bonos tendrán las obligaciones previstas en la ley, y las siguientes particulares:

- Manifestar su intención de suscribir los Bonos dentro del término señalado para el efecto.
- Pagar totalmente el Precio de Suscripción en la Fecha de Suscripción en las condiciones establecidas para ello en el presente Prospecto de Información.
- Hacerse responsable, para todos los efectos legales, por la información que suministre al Emisor, a cualquiera de los Agentes Colocadores de la Emisión y/o al Administrador de los Bonos de la Emisión.
- Ser, o estar representado por, un Depositante Directo con servicio de administración de valores ante el Administrador de los Bonos de la Emisión.
- Avisar oportunamente al Administrador de los Bonos de la Emisión cualquier enajenación, gravamen o limitación al dominio que pueda pesar sobre los Bonos adquiridos.
- Pagar los impuestos, tasas, contribuciones y retenciones existentes o que se establezcan en el futuro sobre el capital, los intereses o los rendimientos de los Bonos, según contemple la Ley.
- Remitir y responder por el contenido, para todos los efectos legales, de la información que suministre al Emisor, a los Agentes Colocadores y/o al Administrador de la Emisión, para la administración de los Bonos Ordinarios.
- Las demás que emanen de este Prospecto de Información o de la Ley.
- Los Bonos son indivisibles y, en consecuencia, cuando por cualquier causa legal o convencional un Bono pertenezca a varias personas, el ejercicio de los derechos patrimoniales y/o sociales correspondientes a éstos, se ejercerán en los términos que establece el Reglamento de Operaciones de Deceval.
- La cancelación de la inscripción en caso de inactividad de uno o varios Tenedores de Bonos se llevará a cabo teniendo en cuenta lo establecido en el artículo 5.2.6.1.8 del Decreto 2555 de 2010.
- Solicitar, en caso de pérdida, hurto o deterioro del certificado de depósito de los Bonos Ordinarios, la expedición de un nuevo certificado de los Bonos Ordinarios en depósito a nombre del suscriptor, ante el Depositante Directo.

26.2 Derechos de los Tenedores de Bonos

Además de los derechos que les corresponden como acreedores del Emisor de los Bonos, los Tenedores de Bonos tienen los siguientes derechos:

- Percibir los intereses y el reembolso del capital conforme a los términos estipulados en este Prospecto de Información y el respectivo Aviso de Oferta.
- Negociar los Bonos de acuerdo con su Ley de Circulación y de conformidad con las normas legales que regulen la materia.
- Participar en la Asamblea General de Tenedores de Bonos, por sí o por medio del representante, y votar en ella.
- Solicitar la asistencia del Representante Legal de Tenedores de Bonos en todo lo que concierne a su interés común o colectivo.
- Exigir al Representante Legal de Tenedores de Bonos, a través de un grupo de tenedores que representen por lo menos el diez por ciento (10%) del monto insoluto del empréstito,

Prospecto de Información

Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios

Grupo Bolívar S.A.

Septiembre de 2020



que convoque a la Asamblea General de Tenedores de Bonos. Si éste no la convocare podrán dirigirse a la SFC para que ésta lo haga.

- De conformidad con el artículo 6.4.1.1.16 del Decreto 2555 de 2010, los Tenedores de Bonos podrán ejercer individualmente las acciones que les correspondan siempre y cuando no contradigan las decisiones de la Asamblea General de Tenedores de Bonos o cuando no hayan sido instauradas por el Representante Legal de Tenedores de Bonos.
- Remover al Representante Legal de Tenedores de Bonos y designar la entidad que ha de sustituirlo, mediante decisión de la Asamblea de Tenedores de Bonos tomada por mayoría de los votos presentes, en cumplimiento de las disposiciones previstas el Decreto 2555 de 2010 o en este Prospecto de Información sobre la realización de las Asambleas de Tenedores de Bonos y sobre esta decisión.
- Los demás que emanen de este Prospecto de Información o de la Ley.
- Los Tenedores de Bonos podrán ejercer sus derechos de manera conjunta o individual.
- Si por cualquier causa legal o convencional un Bono pertenece a varias personas, éstas deberán ajustarse a lo definido en la sección 26.1 sobre acerca de la indivisibilidad de los Bonos para ejercer sus derechos.
- Deliberar acerca de las modificaciones a las condiciones de la Emisión de conformidad a las mayorías decisorias y deliberativas aplicables.

27. OBLIGACIONES DEL EMISOR

El Emisor tendrá las obligaciones previstas en la ley y las siguientes particulares:

- Cumplir con las obligaciones contempladas en el presente Prospecto de Información, las emanadas del Decreto 2555 de 2010 y normas complementarias, en lo relacionado con la Emisión;
- Cumplir con todos los deberes de información y demás obligaciones que se derivan de la inscripción en el RNVE;
- Pagar a los Tenedores de Bonos los intereses y el capital, de conformidad con lo establecido en el presente Prospecto de Información y el respectivo Aviso de Oferta Pública;
- Suministrar al Representante Legal de Tenedores de Bonos toda la información que éste requiera para el desempeño de sus funciones y permitirle inspeccionar en la medida que sea necesario para el mismo fin, sus libros y documentos. Igualmente, el Emisor desde ya ordena a su revisor fiscal suministrar al Representante Legal de Tenedores de Bonos toda la información que ésta requiera para el desempeño de sus funciones, de acuerdo con el numeral 3 del artículo 6.4.1.1.7 del Decreto 2555 de 2010;
- Pagar al Representante Legal de Tenedores de Bonos la remuneración convenida, de acuerdo con lo previsto en el contrato;
- Sufragar los gastos que ocasionen la convocatoria y el funcionamiento de la Asamblea General de Tenedores de Bonos, conforme al artículo 6.4.1.1.23 del Decreto 2555 de 2010;
- Informar a través del mecanismo de información relevante cualquier situación o circunstancia que constituya objeto de información relevante en los términos del artículo 5.2.4.1.5. del Decreto 2555 de 2010;

- Informar al Representante Legal de Tenedores de Bonos las modificaciones que pretenda realizar a los Bonos;
- Informar al Representante Legal de Tenedores de Bonos cualquier situación que deteriore o pueda deteriorar de forma significativa las condiciones que respaldan la Emisión con el fin de que el Representante Legal de Tenedores de Bonos realice la correspondiente información a los Tenedores de Bonos;
- Cumplir con todas las obligaciones que figuren en el contrato de representación legal de Tenedores de Bonos, en el contrato de depósito y administración de la Emisión, y en cualquier otro contrato celebrado en desarrollo de la Emisión, así como las demás que le correspondan por ley;
- Entregar al Administrador de los Bonos de la Emisión para su depósito el Macrotítulo representativo de los Bonos que represente los derechos de la Emisión conforme a lo dispuesto en el presente Prospecto de Información y en el contrato suscrito con el Administrador de los Bonos de la Emisión;
- Presentar la información del Representante Legal de los Tenedores de Bonos de forma verídica en cualquier publicación que realice;
- Invitar al Representante Legal de los Tenedores de Bonos a todas las reuniones de Asamblea de Accionistas;
- Pagar al Representante Legal de Tenedores de Bonos Ordinarios la remuneración convenida.
- Sufragar los gastos que ocasionen la convocatoria y el funcionamiento de la Asamblea General de los Tenedores de Bonos.
- Inscribir el nombramiento del Representante Legal de los Tenedores de Bonos en el registro mercantil que lleva la Cámara de Comercio del domicilio principal del Emisor, en los términos del artículo 6.4.1.1.11 del Decreto 2555 de 2010.
- Dar estricto cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 6.4.1.1.42 del Decreto 2555 de 2010 durante la vigencia de la Emisión.

28. REPRESENTANTE LEGAL DE TENEDORES DE BONOS

Serán funciones, obligaciones y facultades del Representante Legal de Tenedores de Bonos las siguientes, de conformidad con lo establecido en el artículo 6.4.1.1.9 del Decreto 2555 de 2010:

- Representar a los Tenedores de Bonos en todo lo concerniente a sus intereses comunes o colectivos;
- Realizar, todos los actos de administración y conservación que sean necesarios para el ejercicio de los derechos y la defensa de los intereses comunes de los Tenedores de Bonos;
- Certificar que no se encuentra inhabilitado(a) para desarrollar sus funciones como Representante Legal de Tenedores de Bonos, por no estar incurso en ninguna de las causales previstas en los numerales 1 al 12 del artículo 6.4.1.1.5 del Decreto 2555 de 2010, a fin de dar cumplimiento a lo previsto en el artículo 6.4.1.1.11 del Decreto 2555 de 2010;
- Llevar a cabo los actos de disposición para los cuales lo faculte la Asamblea General de Tenedores de Bonos, en los términos legales;

- Actuar en nombre de los Tenedores de Bonos en los procesos de liquidación y acuerdos de reorganización empresarial previstos en la Ley 1116 de 2006, según sea el caso, así como también en los que se adelanten como consecuencia de la toma de posesión de los bienes y haberes o la intervención administrativa de que sea objeto el Emisor. Para tal efecto, el Representante Legal de Tenedores de Bonos deberá hacerse parte en el respectivo proceso dentro del término legal, para lo cual acompañará a su solicitud, como prueba del crédito, copia auténtica del contrato de representación legal de los Tenedores de Bonos y una constancia con base en sus registros sobre el monto insoluto del empréstito y sus intereses;
- Intervenir con voz pero sin voto en todas las reuniones de la Asamblea General de Accionistas del Emisor;
- Convocar y presidir la Asamblea General de Tenedores de Bonos, la cual se realizará en Bogotá en aquellos casos en que la misma amerite su realización, por situaciones que se consideren relevantes para el análisis, consideración y decisión de los Tenedores de Bonos, relativas al cumplimiento de las condiciones de la Emisión o de situaciones especiales que pueda registrar el Emisor, así como en aquellos casos en que conforme a las normas aplicables dicha convocatoria es exigida o requerida, y se convocará en los términos previstos en el Prospecto de Información;
- Solicitar a la SFC, respecto del Emisor, y dentro de las competencias de la SFC, los informes que considere del caso y las revisiones indispensables de los libros de contabilidad y demás documentos del Emisor;
- Informar a los Tenedores de Bonos, a la Sociedad Calificadora de Valores y a la SFC, a la mayor brevedad posible y por medios idóneos, cualquier incumplimiento de las obligaciones del Emisor y la existencia de circunstancias que originen el temor razonable de que se llegue a tal incumplimiento, así como de cualquier hecho que afecte o pueda afectar en forma significativa la situación financiera, administrativa y/o legal del Emisor;
- Cumplir con todas y cada una de las obligaciones emanadas del Prospecto de Información y con cualquier otra obligación que dispongan las leyes vigentes;
- Guardar reserva sobre los informes que reciba respecto del Emisor y abstenerse de revelar o divulgar las circunstancias y detalles que hubiere conocido sobre los negocios de éste en cuanto no fuere estrictamente indispensables para el resguardo de los intereses de los Tenedores de Bonos;
- Cumplir la orden de convocatoria de la Asamblea General de Tenedores de Bonos impartida por la SFC, cuando existan hechos graves que deban ser conocidos por los Tenedores de Bonos y que puedan determinar que se impartan instrucciones como Representante Legal de Tenedores de Bonos o que se revoque su nombramiento, de acuerdo a lo previsto en el artículo 6.4.1.1.17 del Decreto 2555 de 2010;
- Convocar a la Asamblea General de Tenedores de Bonos previa solicitud del Emisor o de un grupo de Tenedores de Bonos que represente no menos de diez por ciento (10%) del monto insoluto del empréstito;
- Denunciar ante las autoridades competentes las irregularidades que puedan comprometer la seguridad o los intereses de los Tenedores de Bonos;
- Percibir los honorarios por su servicio;
- Llevar el libro de actas de la Asamblea General de Tenedores de Bonos;
- Cumplir con todas y cada una de las obligaciones que le asigne la Asamblea General de Tenedores de Bonos, en los términos de la ley;

Prospecto de Información

Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios

Grupo Bolívar S.A.

Septiembre de 2020



- Cumplir con todas y cada una de las obligaciones emanadas del presente Prospecto de Información y con cualquier otra obligación que dispongan las leyes vigentes;
- Cumplir oportunamente con sus obligaciones de remisión de información a la Superintendencia Financiera;
- Responder a las solicitudes formuladas por el Emisor, en un término máximo de cinco (5) días hábiles, contados a partir del recibo de la comunicación;
- Verificar el cumplimiento de las obligaciones a cargo del Emisor y a favor de los Tenedores de Bonos con ocasión de la Emisión, en particular, el pago de interés y de capital de los Bonos;
- Comprobar que los Bonos redimidos sean anulados en los términos del Reglamento de Operaciones de Deceval y en el contrato de Depósito y Administración suscrito con Deceval S.A;
- Ante un evento de liquidación del Emisor, deberá convocar a la Asamblea General de Tenedores de Bonos para que se adopten las medidas inherentes al prepago obligatorio de los Bonos;
- Las demás funciones y obligaciones que le asigne la Asamblea General de Tenedores de Bonos que tengan relación con garantizar el ejercicio de sus derechos y la defensa de sus intereses comunes, así como las que dispongan las normas que rijan su actividad mientras se encuentre vigente la Emisión.
- A su vez, el Representante Legal de Tenedores de Bonos en ejercicio de sus funciones deberá adoptar las siguientes reglas de conducta:
 - Ajustar sus actuaciones a las reglas establecidas en el Decreto 2555 de 2010, y en las demás disposiciones vigentes, revelando adecuada y oportunamente a la SFC y a los Tenedores de Bonos, toda información relevante acerca del Emisor y/o de sí misma;
 - Abstenerse de realizar operaciones en que exista un interés involucrado que real o potencialmente se contraponga al interés de los Tenedores de Bonos que den lugar al desconocimiento de los intereses comunes y colectivos de los mismos o a la ejecución de actos de administración y conservación en detrimento de los derechos y la defensa de los intereses que les asisten a todos y cada uno de ellos, privilegiando con su conducta intereses particulares; Informar inmediatamente a la SFC sobre cualquier situación o evento que pudiera implicar conflicto de intereses en sus actuaciones frente a los Tenedores de Bonos. De conformidad con la definición establecida para estos efectos en el artículo 2.11.4.2.1 del Decreto 2555. Para el caso del Representante Legal de Tenedores de Bonos, se considera que, entre otras conductas, habría conflicto de intereses cuando la situación implique la escogencia entre:
 - o El beneficio propio y el de los Tenedores de Bonos que se representa;
 - o El beneficio de la matriz o controlante propia y el beneficio de los Tenedores de Bonos;
 - o El beneficio de otra entidad subordinada a la misma matriz o controlante y la utilidad o beneficio de los Tenedores de Bonos;
 - o El beneficio de terceros vinculados al Representante y la utilidad o beneficio de los Tenedores de Bonos;
 - o El beneficio de otro cliente o grupo de clientes de la entidad y la utilidad o beneficio de los Tenedores de Bonos;

- Inhibirse para el ejercicio de la representación legal de Tenedores de Bonos emitidos por cualquier entidad respecto de la cual exista una de las inhabilidades señaladas en el Artículo 6.4.1.1.5. del Decreto 2555 de 2010;
- Abstenerse de dar cualquier tratamiento preferencial a un Tenedor de Bonos o grupo de Tenedores de Bonos;
- Convocar a la Asamblea General de Tenedores de Bonos, para que decida sobre su reemplazo, cuando en el curso de la Emisión se encuentre en una situación que inhabilite a la entidad para continuar actuando como su representante. Dicha convocatoria deberá efectuarse dentro de los cinco (5) días hábiles siguientes a la ocurrencia o conocimiento de la referida situación. El Representante Legal de Tenedores de Bonos informará al Emisor sobre la situación que le genere inhabilidad inmediatamente ocurra o tenga conocimiento de la misma;
- Sustraerse de realizar cualquier conducta que de conformidad con las normas legales y/o el concepto de la SFC atenten contra el adecuado ejercicio de sus funciones como representante;
- Convocar a la asamblea general de Tenedores de Bonos, cuando la SFC le ordene en los casos en que existan hechos graves que deban ser conocidos por los Tenedores de Bonos y que puedan determinar que se le impartan instrucciones al Representante o que se revoque su nombramiento.

29. ASAMBLEA GENERAL DE TENEDORES DE BONOS

La realización de la Asamblea General de Tenedores de Bonos se regirá por las normas legales establecidas en los artículos 6.4.1.1.17 a 6.4.1.1.23 del Decreto 2555 de 2010 y la Parte III, Título I, Capítulo I, Numeral 4 de la Circular Externa 029 de 2014 de la SFC, así como las normas que los complementen, modifiquen o subroguen y por las demás instrucciones que impartiere la SFC. La convocatoria para las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos se hará mediante un aviso, en forma destacada, publicado en los diarios impresos o electrónicos, El Tiempo y/o La República y/o Portafolio, o por cualquier otro medio idóneo a criterio de la SFC que garantice igualmente la más amplia difusión de la citación. El aviso de convocatoria deberá publicarse con no menos de ocho (8) Días Hábiles de anticipación a la reunión, informando a los Tenedores de Bonos si se trata de una reunión de primera, segunda o tercera convocatoria, el lugar, la fecha, la hora y el orden del día de la Asamblea, así como cualquier otra información o advertencia a que haya lugar de acuerdo con lo previsto en el Decreto 2555 de 2010 y las normas que la modifiquen, adicionen o sustituyan. Las normas aplicables para la celebración de dichas Asambleas serán las previstas por el Decreto 2555 de 2010 y las normas que la modifiquen, adicionen o sustituyan, y el Prospecto de Información, en lo que resulte pertinente.

Los Tenedores de Bonos se reunirán en asamblea general en virtud de la convocatoria del Representante Legal de Tenedores de Bonos, cuando éste lo considere conveniente, o cuando la SFC lo solicite por existir hechos graves que deban ser conocidos por los Tenedores de Bonos y que puedan determinar que se le impartan instrucciones al Representante Legal de Tenedores de Bonos o que se revoque su nombramiento.

El Emisor o un grupo de Tenedores de Bonos, que represente no menos del diez por ciento (10%) del saldo insoluto del empréstito, podrán exigir al Representante Legal de Tenedores de Bonos que convoque la asamblea, y si éste no lo hiciera, solicitará a la SFC que realice su convocatoria. Igualmente, la SFC podrá convocar a la Asamblea General de Tenedores de Bonos u ordenar al Representante que lo haga, cuando existan hechos graves que deban ser conocidos por los Tenedores de Bonos y que puedan determinar que se le impartan instrucciones al Representante o que se revoque su nombramiento.

De conformidad con el artículo 6.4.1.1.42 del Decreto 2555 de 2010, durante la vigencia de la Emisión, el Emisor no podrá cambiar su objeto social, escindirse, fusionarse, transformarse o disminuir su capital con reembolso efectivo de aportes, a menos que lo autorice la Asamblea General de Tenedores de Bonos con la mayoría necesaria para aprobar la modificación de las condiciones del empréstito. No obstante lo anterior, el Emisor podrá realizar las modificaciones mencionadas, sin que haya lugar a obtener la autorización de los Tenedores de Bonos, cuando previamente ofrezca a los Tenedores de Bonos una de las opciones descritas en dicho artículo, o se den cualquiera de las circunstancias allí contempladas, previa autorización de la SFC.

Las reuniones de la Asamblea de Tenedores de Bonos se llevarán a cabo en la ciudad de Bogotá. Los avisos de convocatoria que se hagan a la Asamblea General de Tenedores de Bonos deberán contener el lugar, fecha y hora exactos donde se llevarán a cabo.

30. SUBORDINACIÓN DE LAS OBLIGACIONES

Los Bonos no están subordinados a ninguna otra obligación existente distinta de las obligaciones que tienen prelación en virtud de ley.

31. CALIFICACIÓN DE RIESGO OTORGADA A LA EMISIÓN

El Comité Técnico de Calificación de Fitch Ratings Colombia S.A., Sociedad Calificadora de Valores, en la reunión del 11 de septiembre de 2020, después de efectuar el correspondiente estudio y análisis, con ocasión de la asignación de la calificación para la Emisión de Bonos por un billón de Pesos (\$1.000.000.000.000), decidió otorgar la calificación AAA (col) a los Bonos (deuda de largo plazo) según consta en el Acta No. 6070 de la misma fecha.

Según la escala de calificaciones crediticias nacionales de Fitch Ratings Colombia S.A., las Calificaciones Nacionales AAA indican la máxima calificación asignada por dicha Sociedad Calificadora de Valores en la escala de calificación nacional del respectivo país. Esta calificación se asigna a emisores u obligaciones con la expectativa más baja de riesgo de incumplimiento en relación a todos los demás emisores u obligaciones en el mismo país.

De acuerdo con el reporte emitido por Fitch Ratings Colombia S.A. el 14 de septiembre de 2020, la calificación se sustenta principalmente en la calidad crediticia de su subsidiaria principal, Banco Davivienda S.A. (calificado en 'AAA(col)'), de la cual Grupo Bolívar es propietario de 59% de las acciones. Las calificaciones del Grupo están alineadas con la calificación de Banco Davivienda S.A., debido a un doble apalancamiento consistentemente bajo (junio 2020: 101,8%) soportado en un índice alto de retención de utilidades. Fitch Ratings Colombia S.A. espera que inclusive en un escenario estresado donde se use la totalidad de los recursos de la emisión para la inversión en subsidiarias, el indicador de doble apalancamiento se mantenga en niveles moderados (hasta alrededor de 111%). Asimismo, la deuda financiera individual sobre patrimonio de Grupo Bolívar se mantuvo por debajo de 10% durante los últimos tres años, alcanzando 4,5% a junio de 2020, la cual se incrementará con la Emisión, pero la Sociedad Calificadora de Valores espera que se mantenga en niveles adecuados. Fitch Ratings Colombia S.A. espera un debilitamiento del flujo de dividendos debido a los efectos del COVID-19. En este punto, la Sociedad Calificadora de Valores tiene una visibilidad limitada sobre el nivel de dividendos que el Emisor recibirá en 2021, relacionados con el desempeño de las filiales en 2020. Sin embargo, Fitch Ratings Colombia S.A. considera que el manejo de liquidez prudente de Grupo Bolívar, así como la flexibilidad de los planes de inversión y planes de contingencia sostiene un flujo de caja proyectado que cubre sus necesidades de servicio de deuda suficientemente.

El reporte completo de la calificación inicial otorgada a la Emisión se presenta en el Anexo 1 de este Prospecto.

CAPÍTULO II – CONDICIONES DE LA OFERTA Y DE LA COLOCACIÓN DE LOS BONOS

1. RÉGIMEN DE INSCRIPCIÓN

Los Bonos se encuentran inscritos en el RNVE de la SFC en cumplimiento de los requisitos establecidos en el Decreto 2555 de 2010.

2. MODALIDAD PARA ADELANTAR LA OFERTA

La oferta de los Bonos se adelantará mediante Oferta Pública en el mercado primario. La Oferta Pública de los Bonos podrá ser efectuada en uno o varios Lotes, a discreción del Emisor.

3. MEDIOS A TRAVÉS DE LOS CUALES SE FORMULARÁ LA OFERTA

La publicación del primer Aviso de Oferta Pública de la Emisión se realizará en el diario La República y/o El Tiempo y/o Portafolio, o en su defecto en cualquier otro diario de amplia circulación nacional.

La publicación de los Avisos de Oferta Pública de la Emisión posteriores al primero, podrán efectuarse también a través del Boletín Diario de la bvc. Para los avisos publicados en el Boletín Diario de la bvc se entenderá como fecha de publicación la fecha en que dicho boletín esté disponible al público, la cual debe coincidir con la fecha de publicación del Aviso de Oferta Pública en los diarios de circulación nacional, en caso de publicarse simultáneamente a través de ambos medios.

4. PLAZO DE COLOCACIÓN DE LOS BONOS Y VIGENCIA DE LA OFERTA

4.1 Plazo de Colocación de la Emisión

El plazo para la colocación de la Emisión establecido por el Emisor será de dos (2) años contados a partir del Día Hábil siguiente a la publicación del primer Aviso de Oferta Pública. De acuerdo con el artículo 5.2.6.2.1. del Decreto 2555 de 2010, el primer Aviso de Oferta Pública de los Bonos deberá publicarse dentro del año siguiente a la fecha de la ejecutoria de la resolución de la SFC que apruebe la inscripción de los Bonos en el RNVE y su respectiva Oferta Pública, de lo contrario procederá su cancelación oficiosa en el RNVE.

4.2 Vigencia de la oferta

La Vigencia de la Oferta de cada uno de los Lotes de la Emisión será fijada en el respectivo Aviso de Oferta Pública.

5. REGLAS GENERALES PARA LA COLOCACIÓN

El mecanismo de adjudicación de los Bonos correspondientes a la Emisión y colocación será el de Subasta Holandesa o Demanda en Firme, según se determine en el Aviso de Oferta Pública de cada Lote. El administrador de la Subasta Holandesa o de la Demanda en Firme, y del proceso de cumplimiento de las operaciones resultantes de la adjudicación de dicha operación será la bvc, por encargo del Emisor.

Prospecto de Información

Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios

Grupo Bolívar S.A.

Septiembre de 2020



La colocación se adelantará mediante la modalidad de colocación al mejor esfuerzo.

La adjudicación de los Bonos se realizará a través del sistema electrónico de adjudicación de la bvc utilizando la sesión de colocación por internet de la misma entidad, conforme a lo dispuesto en el Reglamento y Circular Única del MEC de la bvc y atendiendo lo previsto en el instructivo operativo que publique la bvc para la correspondiente Subasta Holandesa o Demanda en Firme, según corresponda, así como también con lo establecido en el presente Prospecto de Información y en el respectivo Aviso de Oferta Pública.

Los destinatarios de la Oferta podrán ser o no afiliados al MEC. Si son afiliados al MEC, tendrán la opción de presentar sus solicitudes de demanda directamente a la bvc en el horario que el Emisor establezca en el Aviso de Oferta Pública y en la forma y términos establecidos en el instructivo operativo que expida la Bolsa de Valores de Colombia para estos efectos. Dichos afiliados al MEC podrán actuar por cuenta propia o por cuenta de terceros según lo permita su régimen legal.

Aquellos destinatarios que son afiliados al MEC y que no deseen presentar sus solicitudes de demanda directamente a la bvc y aquellos destinatarios que no son afiliados al MEC, podrán presentar sus solicitudes de demanda a través de los Agentes Colocadores utilizando cualquier medio verificable de los mismos o a través de cualquier otro afiliado al MEC que pueda actuar por cuenta de terceros, en el horario que el Emisor establezca en el Aviso de Oferta Pública, para que dicha(s) entidad(es), a su vez, presente(n) por ellos tales demandas ante la bvc a través de la sesión de colocación por internet.

En cada Aviso de Oferta Pública se incluirá el nombre de los Agentes Colocadores, el número telefónico y la dirección donde éstos recibirán las demandas, la hora a partir de la cual serán recibidas y la hora límite hasta la cual se recibirán.

Aquellos destinatarios que deseen participar en el proceso de colocación deberán presentar sus demandas de compra en el(los) día(s) que el Emisor establezca en el correspondiente Aviso de Oferta Pública, indicando la(s) sub-serie(s) demandada(s) y para cada sub-serie, el monto demandado. En el evento en que el mecanismo de adjudicación a ser utilizado sea el de Subasta Holandesa, los Inversionistas deberán también indicar la tasa de rendimiento a la que están dispuestos a suscribir los Bonos.

Las demandas se entenderán en firme por el solo hecho de haberlas presentado, entendiéndose esto como el acto de haberlas enviado y que hayan sido recibidas por la bvc, o que las órdenes hayan sido recibidas apropiadamente por alguno de los Agentes Colocadores. En todos los casos, por el hecho de presentar la demanda ante la bvc o ante alguno de los Agentes Colocadores, se entenderá que tanto el afiliado al MEC como el Inversionista aceptan las condiciones previstas en el Reglamento de Emisión y Colocación, en este Prospecto de Información, en el Aviso de Oferta Pública respectivo y en el instructivo de la bvc correspondiente.

Una vez establecida la Tasa Cupón para cada sub-serie ofrecida, ésta será única para todos los Bonos de la misma sub-serie de la Emisión, sin importar el(los) Lote(s) en el(los) cual(es) sean ofrecidos y suscritos.

Cuando se demande por lo menos el ciento por ciento (100%) del Monto de la Oferta del respectivo Aviso de Oferta Pública en una o varias de la(s) sub-serie(s) ofrecidas, el Emisor podrá decidir no adjudicar montos en alguna(s) de la(s) sub-serie(s) ofrecidas o podrá otorgar montos parciales por sub-serie, conforme a criterios de favorabilidad para el Emisor en cuanto a tasa y plazo.

En el evento en que el monto total demandado durante el horario establecido en el Aviso de Oferta Pública para la recepción de las demandas de los inversionistas sea inferior al cien por ciento (100%) del Monto de la Oferta del respectivo Aviso de Oferta Pública, los Agentes Colocadores podrán, previa autorización del Emisor, continuar recibiendo demandas después de cerrada la Subasta o Demanda en Firme administrada por la bvc, las cuales serán adjudicadas de acuerdo con el orden de llegada a i) la Tasa de Corte determinada en la Subasta Holandesa en caso de que

Prospecto de Información

Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios
Grupo Bolívar S.A.
Septiembre de 2020



éste haya sido el mecanismo de adjudicación, o ii) a la Tasa de Rendimiento Ofrecida en el caso de Demanda en Firme, hasta que el Monto de la Oferta se adjudique en su totalidad o hasta el vencimiento de Vigencia la Oferta, lo que ocurra primero.

En el evento en que queden saldos sin colocar de la Emisión, éstos podrán ser ofrecidos en Lotes subsecuentes mediante un nuevo Aviso de Oferta Pública. Los Lotes subsecuentes podrán constar de sub-series previamente ofertadas, solamente bajo las mismas condiciones de Tasa Cupón en las que fueron ofertadas anteriormente, y/o de sub-series diferentes.

Siempre y cuando se advierta en el respectivo Aviso de Oferta Pública, en el evento en que el monto total demandado en el horario establecido en el Aviso de Oferta Pública para la recepción de las demandas de los inversionistas fuere superior al Monto de la Oferta del respectivo Aviso de Oferta Pública, el Emisor por decisión autónoma podrá atender la demanda insatisfecha por un monto adicional, sin exceder el Monto Total de la Emisión. La adjudicación de la demanda insatisfecha se efectuará según criterios de favorabilidad de tasa y plazo para el Emisor y con sujeción a los criterios establecidos para tal fin en el respectivo Aviso de Oferta Pública.

Una vez la bvc como administrador del sistema electrónico de adjudicación publique los resultados de la adjudicación, el Agente Colocador o afiliado al MEC que recibió la demanda del Inversionista le deberá indicar a éste, por el medio que considere más idóneo, si su demanda fue aceptada (y bajo qué condiciones) o si fue rechazada.

El cumplimiento de las operaciones resultantes de la adjudicación de los Bonos en el mercado primario se realizará mediante el mecanismo entrega contra pago (conocido por sus siglas en inglés como DVP (*delivery versus payment*)).

6. MECANISMOS DE ADJUDICACIÓN DE LA EMISIÓN

El mecanismo de adjudicación podrá ser el de Subasta Holandesa o el de Demanda en Firme, según se determine en el respectivo Aviso de Oferta Pública. La descripción de cada uno de los mecanismos de adjudicación se presenta a continuación:

6.1 Mecanismo de Subasta Holandesa

La adjudicación de los Bonos mediante el mecanismo de Subasta Holandesa será realizada por el sistema electrónico de adjudicación de la bvc, conforme a los términos y condiciones del presente Prospecto de Información, el respectivo Aviso de Oferta Pública, y el instructivo que para el efecto publique la bvc, en los cuales se establecerán los criterios a tener en cuenta para la presentación, rechazo, adjudicación o eliminación de las demandas.

De conformidad con lo previsto en el numeral 3.3 del Artículo 6.1.1.1.5. del Decreto 2555 de 2010, la Tasa Máxima de Rendimiento Ofrecida para cada sub-serie podrá ser publicada en forma separada al Aviso de Oferta Pública, el día de emisión de los Bonos, en los boletines que para el efecto tenga dispuestos la bvc. En caso de que el Emisor opte por usar esta posibilidad, la misma deberá informarse expresamente en el correspondiente Aviso de Oferta Pública.

Cuando el monto total demandado en la Subasta Holandesa sea menor o igual al Monto de la Oferta, el sistema electrónico de adjudicación procederá a adjudicar automáticamente todas las demandas presentadas a la mayor tasa demandada para cada sub-serie. La tasa de adjudicación nunca podrá ser superior a la Tasa Máxima de Rendimiento Ofrecida establecida por el Emisor para cada sub-serie en el presente Aviso de Oferta Pública.

En el evento en que el monto demandado durante la Subasta Holandesa supere el Monto de la Oferta del respectivo Lote, el Emisor podrá decidir adjudicar un monto adicional hasta por el Monto Total de la Emisión, siempre que así lo haya dispuesto en el Aviso de Oferta Pública respectivo. La

Tasa de Corte de cada sub-serie se definirá con base en el monto total a adjudicar para cada una de ellas, incluyendo la eventual adjudicación adicional aquí referida.

6.2 Mecanismo de Demanda en Firme

La adjudicación de los Bonos mediante el mecanismo de Demanda en Firme será realizada por el sistema electrónico de adjudicación de la bvc, conforme a los términos y condiciones del presente Prospecto de Información, el respectivo Aviso de Oferta Pública, y el instructivo que para el efecto publique la bvc, en los cuales se establecerán los criterios a tener en cuenta para la presentación, rechazo, adjudicación o eliminación de las demandas.

De conformidad con lo previsto en el numeral 3.3 del Artículo 6.1.1.1.5. del Decreto 2555 de 2010, la Tasa de Rendimiento Ofrecida para cada sub-serie podrá ser publicada en forma separada al Aviso de Oferta Pública, el día de emisión de los Bonos, en los boletines que para el efecto tenga dispuestos la bvc. En caso de que el Emisor opte por usar esta posibilidad, la misma deberá informarse expresamente en el correspondiente Aviso de Oferta Pública.

La adjudicación de los Bonos a los Inversionistas se realizará por orden de llegada o por prorratio, según indique el Emisor en el respectivo Aviso de Oferta Pública. El revisor fiscal del Agente Líder Colocador deberá estar presente durante la recepción de las demandas y durante el proceso de adjudicación a efectos de certificar el cumplimiento de los requisitos de la adjudicación así mismo éste emitirá una certificación la cual será informada a la SFC en la Fecha de Emisión, utilizando para ello el mecanismo de información relevante.

En el evento en que la adjudicación se haga por criterio de orden de llegada, el mecanismo de verificación del orden de llegada de las ofertas se realizará conforme a la hora registrada por el sistema electrónico de adjudicación de la bvc.

Cuando el monto total demandado en la Demanda en Firme sea menor o igual al Monto de la Oferta, el sistema electrónico de adjudicación procederá a adjudicar automáticamente todas las demandas.

En el evento en que el monto demandado supere el Monto de la Oferta del respectivo Lote, el Emisor podrá decidir adjudicar un monto adicional hasta por el Monto Total de la Emisión, siempre que así lo haya dispuesto en el Aviso de Oferta Pública respectivo.

7. MERCADO SECUNDARIO

Los Bonos podrán ser negociados en el Mercado Secundario directamente entre los Tenedores de Bonos y a través de la bvc.

8. METODOLOGÍA DE VALORACIÓN

La valoración de los Bonos será realizada por el Tenedor de Bonos, según el régimen aplicable por la entidad que ejerza vigilancia y/o control.

La clasificación, valoración y contabilización de los Bonos para los Tenedores que sean empresas del sector financiero se realizará de acuerdo con lo definido en el Capítulo 1 de la Circular Básica Contable y Financiera (Circular Externa 100 de 1995).

La clasificación, valoración y contabilización de los Bonos Ordinarios para los Tenedores que sean empresas del sector real se realizará de acuerdo con lo definido por las NIIF acogidas mediante la Ley 1314 de 2009 o las normas que los modifiquen o los sustituyan.

La valoración a la que se hace alusión en la presente sección, no implica responsabilidad alguna de la SFC, así como tampoco sobre la bondad, precio o negociabilidad de los Bonos Ordinarios.

9. MECANISMOS PARA LA PREVENCIÓN Y CONTROL DEL LAVADO DE ACTIVOS Y DE LA FINANCIACIÓN DEL TERRORISMO

Toda vez que la Oferta Pública en el mercado primario es desmaterializada y colocada a través de entidades vigiladas por la SFC, les corresponderá a dichas entidades dar aplicación a las instrucciones relativas a la administración del riesgo de lavado de activos y de la financiación del terrorismo, de conformidad con lo establecido en la Parte I Título IV Capítulo IV de la Circular Básica Jurídica.

Para estos efectos, el Emisor estableció, en forma previa, criterios para la escogencia del Agente Líder Colocador y de los Agentes Colocadores que garanticen que dichas entidades den cumplimiento a los fines establecidos en dicha disposición. Asimismo, el Emisor delegó en el Agente Líder Colocador la obligación de consolidar la información de los Inversionistas. En todo caso, cada uno de los Agentes Colocadores deberá dar cumplimiento a las instrucciones relativas a la administración del riesgo de lavado de activos y de la financiación del terrorismo, de conformidad con lo establecido en la Circular Básica Jurídica, y efectuar en forma individual, los reportes de que trata dicha circular.

Con el fin de cumplir con lo dispuesto en las normas sobre prevención y control del lavado de activos y de la financiación del terrorismo, los Inversionistas que se encuentren interesados en adquirir los Bonos, para participar en el respectivo proceso de colocación de los mismos, deberán estar vinculados como clientes del Agente Colocador a través del cual pretendan adquirir los Bonos conforme a las políticas internas de cada uno de ellos, y deberán haber entregado la autorización de uso de datos personales que será exigido por ellos.

El Inversionista deberá encontrarse vinculado como cliente con la antelación señalada por cada Agente Colocador de conformidad con sus políticas de vinculación de clientes. Tratándose de colocaciones a través del mecanismo de Subasta Holandesa, el Inversionista deberá encontrarse vinculado como cliente a más tardar antes de la hora prevista para la iniciación de la recepción de las demandas. Tratándose de colocaciones a través del mecanismo de Demanda en Firme, el Inversionista deberá encontrarse vinculado como cliente a más tardar al momento de la presentación de la demanda.

El Inversionista que no se encuentre vinculado como cliente de ninguno de los Agentes Colocadores, no podrá participar en el proceso de adjudicación de Bonos.

10. REAPERTURA DE LA EMISIÓN DE BONOS

El Emisor podrá efectuar la reapertura de la Emisión de Bonos en caso de considerarlo conveniente para sus intereses. Para efectos de lo anterior, deberá atender lo previsto en el numeral 6.4.1.1.47 del Decreto 2555 de 2010.

SEGUNDA PARTE – INFORMACIÓN DEL EMISOR
CAPÍTULO I – INFORMACIÓN GENERAL DE GRUPO BOLÍVAR S.A.

1. RAZÓN SOCIAL, SITUACIÓN LEGAL, DURACIÓN Y CAUSALES DE DISOLUCIÓN

Quienes Somos

Grupo Bolívar S.A., antes Sociedades Bolívar S.A., es la matriz del Grupo Empresarial Bolívar. La matriz se constituyó en enero de 1997 en virtud del proceso de escisión de la Sociedad de Capitalización y Ahorros Bolívar S.A. Posteriormente, en noviembre de 2003, se hizo la declaratoria de grupo empresarial de conformidad con la Ley 222 de 1995, situación que se encuentra debidamente registrada en la Cámara de Comercio de Bogotá. No obstante lo anterior, los orígenes del Grupo Bolívar se remontan al año 1939, momento en el cual se creó Seguros Bolívar S.A., la primera compañía integrante del mismo. Una breve reseña de la historia del Grupo también se encuentra en este Prospecto de Información.

En la actualidad las sociedades de Grupo Bolívar S.A. tienen presencia en diversos sectores y países, teniendo preponderancia el sector bancario, de servicios financieros, de seguros y de la construcción, como bien se puede apreciar en el organigrama corporativo que se encuentra en este Prospecto de Información. Así mismo, información con mayor detalle sobre el Emisor puede ser consultada en la página web www.grupobolivar.com.co

Razón Social

La razón social del Emisor es Grupo Bolívar S.A., antes Sociedades Bolívar S.A. constituida mediante Escritura Pública número 4.715 de fecha de 23 de diciembre de 1996 otorgada en la Notaría 7 de Santafé de Bogotá, e inscrita en el registro mercantil de la Cámara de Comercio de Bogotá D.C, el 26 de diciembre de 1996 bajo el número de 567.680 del libro IX, y adicionado dicho registro bajo el número 567.855 del 27 de diciembre de 1997 del libro IX, con domicilio principal en la ciudad de Bogotá D.C.

Reformas Estatutarias

La escritura de constitución ha sido reformada en reiteradas ocasiones, siendo la última mediante la escritura pública No. 2473 de acuerdo con la siguiente información:

Escritura Pública No.	Fecha	Notaría	Objeto de la Reforma
E.P. No. 818	18 de Abril de 1997	Notaría 7ª del Círculo de Bogotá, D.C.	Reforma Artículos 19 - <i>Reuniones Asamblea General de Accionistas</i> , 29 – <i>Junta Directiva</i> , 44 – <i>Cuentas y Balances</i> , 49 – <i>Mayoría Especial</i> y Eliminación del Artículo 58 – <i>sobre posesión de sus empleados</i> .
E.P. No. 1.796	16 de Julio de 1997	Notaría 7ª del Círculo de Bogotá, D.C.	Reforma Artículos 19 - <i>Reuniones Asamblea General de Accionistas</i> y 44 – <i>Cuentas y Balances</i> .
E.P. No. 2.938	17 de	Notaría 7ª del Círculo de	Reforma Artículo 38 –

	Noviembre de 1998	Bogotá, D.C.	<i>Representación Legal.</i>
E.P. No. 3.336	30 de Diciembre de 1998	Notaría 7ª del Círculo de Bogotá, D.C.	Fusión por absorción de algunas sociedades y Escisión para constitución de sociedades inversoras.
E.P. No. 1.064	26 de mayo de 1999	Notaría 7ª del Círculo de Bogotá, D.C.	Reforma Artículo 4º - <i>Objeto Social – incluyendo la posibilidad de adelantar donaciones y limitando las garantías a favor de sus controladas.</i>
E.P. No. 896	22 de abril de 2004	Notaría 7ª del Círculo de Bogotá, D.C.	Reforma Integral de los Estatutos Sociales y se integran en un solo texto
E.P. No. 847	20 de abril de 2006	Notaría 7ª del Círculo de Bogotá, D.C.	Introduce el Artículo 36 - <i>Del Comité de Auditoría</i> - y Reforma el Artículo 40 – <i>Elección de Revisor Fiscal</i> -
E.P. No. 940	14 de mayo de 2009	Notaría 7ª del Círculo de Bogotá, D.C.	Reforma Artículo 50 de los Estatutos Sociales - <i>Mecanismos Alternativos de Solución de Conflictos</i>
E.P. No. 2234	15 de Septiembre de 2009	Notaría 7ª del Círculo de Bogotá, D.C.	Reforma Artículo 5º de los Estatutos Sociales - <i>Capital</i> -
E.P. No. 598	15 de Abril de 2011	Notaría 65 del Círculo de Bogotá, D.C.	Reforma Artículo 40 de los Estatutos Sociales - <i>Elección del Revisor Fiscal – Integra en un solo texto los Estatutos Sociales Vigentes de la Sociedad.</i>
E.P. No. 0244	24 de febrero de 2015	Notaría 65 del Círculo de Bogotá, D.C.	<i>Reforma Artículo 5º de los Estatutos Sociales - Capital</i>
E.P. No. 2196	11 de noviembre de 2015	Notaría 65 del Círculo de Bogotá, D.C.	<i>Reforma Estatutos Sociales- Cambio razón social de Sociedades Bolívar S.A. a Grupo Bolívar S.A.</i>
E.P. No. 2473	18 de diciembre de 2015	Notaría 65 del Círculo de Bogotá, D.C.	<i>Reforma Artículo 18º de los Estatutos Sociales - Convocatoria, Artículo 27- Funciones de la Asamblea, Artículo 31 -Funciones del Presidente de la Junta Directiva, Artículo 34- Secretario de la Junta, Artículo 35- Funciones de la Junta Directiva.</i>

Situación legal y duración

Grupo Bolívar S.A., es una sociedad matriz, cuya duración es hasta el 23 de Diciembre de 2096. Lo anterior de conformidad con lo dispuesto en el Artículo 3º de los Estatutos Sociales del Emisor

el cual señala que: “(...) *El término de duración de la sociedad es de cien (100) años, contados a partir de la fecha de la escritura de constitución. Su duración podrá prorrogarse o disminuirse de acuerdo con la decisión que al respecto tome la Asamblea General de Accionistas adoptada en la forma y con el quórum establecido en estos Estatutos (...)*”.

Conforme al Artículo 47 de los Estatutos Sociales del Emisor, la sociedad se disolverá por la ocurrencia de cualquiera de las causales señaladas en la Ley.

Estatutos Sociales

Los estatutos sociales pueden ser consultados en la página web del Emisor en la siguiente dirección URL:
<https://www.grupobolivar.com.co/wps/portal/web/gobiernocorporativo/estatutosycodigodeetica>.

2. DOMICILIO SOCIAL PRINCIPAL Y DIRECCIÓN PRINCIPAL DE LAS OFICINAS DEL EMISOR

El Emisor tiene su domicilio principal, y su oficina principal, en la ciudad de Bogotá D.C., Colombia, en la Avenida El Dorado No. 68B - 31 Piso 10.

3. OBJETO SOCIAL

De acuerdo al artículo 4 de los Estatutos Sociales, el objeto social del Emisor es el siguiente:

a) La inversión de sus fondos o disponibilidades en bienes muebles e inmuebles, los cuales tendrán el carácter de activos fijos, 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 nacionales o extranjeras; títulos de participación o inversión, bonos emitidos por entidades públicas o privadas, y por 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; b) La contratación y realización de estudios por cuenta propia o de terceros y la prestación de asesorías para evaluación de sociedades existentes, estudios económicos de factibilidad para la creación de nuevas empresas y/o sociedades y la promoción de éstas, así como la asesoría en la administración y el manejo de sociedades, incluyendo sistemas y procesos y en general todas las actividades propias de la gerencia moderna de empresas; la constitución de nuevas sociedades; c) El ingreso como asociada a compañías ya existentes o la participación en consorcios o joint ventures; para la cabal realización del objeto social descrito, la Sociedad podrá adquirir, gravar, limitar, dar o tomar en arrendamiento y en general explotar económicamente toda clase de bienes; enajenar sus activos cuando por razones de necesidad, conveniencia o rentabilidad fuere aconsejable su disposición; tomar dinero en mutuo y ocasionalmente dar en préstamo; celebrar las operaciones financieras que le permitan adquirir los fondos u otros activos necesarios para la realización de sus operaciones propias; participar en calidad de promotora o de inversionista en la constitución de otras sociedades nacionales y/o extranjeras y hacer a ellas aportes en dinero, en bienes o en servicios; celebrar por cuenta propia toda clase de operaciones con títulos valores, sea que se negocien en bolsa o por fuera de ella; importar, exportar o celebrar contratos para transferencia de tecnología. En general, celebrar toda clase de actos, operaciones o contratos que tengan relación directa con las actividades que constituyen el objeto social o cuya finalidad sea ejercer los derechos y cumplir las obligaciones legales o convencionalmente derivadas de la existencia y actividades desarrolladas por la Sociedad y ejecutar o celebrar en cualquier parte, sea en su propio nombre o por cuenta de terceros o en participación con ellos, todos los actos y contratos que de manera directa o indirecta se relacionan con los fines que la Sociedad persigue, o

que puedan favorecer o desarrollar sus actividades o las de las empresas en que ella tenga interés, o que hayan de producirle cualquier ventaja, con la sola limitación de estar comprendidos dentro del radio de acción de su objeto social en Colombia o en el exterior.

La Sociedad podrá además, efectuar donaciones de conformidad con las directrices generales o particulares que imparta para el efecto la Junta Directiva, así como garantizar obligaciones de sus sociedades controladas, en los términos del Código de Comercio. Las garantías que se otorguen a favor de sus sociedades controladas, no podrán superar en su conjunto el 25% del patrimonio de la Sociedad.

4. ENTE ESTATAL QUE EJERCE INSPECCIÓN Y VIGILANCIA SOBRE EL EMISOR Y FORMA JURÍDICA Y LEGISLACIÓN QUE LE APLICA AL NEGOCIO DE DESARROLLO Y OPERACIÓN

La naturaleza jurídica del Emisor es la de una sociedad comercial anónima, y como tal se rige por la normativa vigente en el Código de Comercio para sociedades anónimas. Además, el Emisor, es una sociedad inscrita como emisor de valores en el RNVE desde el veintisiete (27) de diciembre de mil novecientos noventa y seis (1996), y por tal razón, se encuentra sometida al control exclusivo de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Así mismo, la Sociedad fue identificada por la SFC mediante la Resolución 0154 del 6 de febrero de 2019 como el Holding Financiero del Conglomerado Financiero Bolívar por ser la matriz de entidades que ejercen actividades propias de las entidades vigiladas por la SFC de conformidad con la Ley 1870 de 2017. Por lo anterior le es aplicable al Emisor la Ley 1870 de 2017.

De conformidad con lo anterior, el Emisor como Holding Financiero se encuentra sometido a la inspección y vigilancia de la SFC bajo un nuevo enfoque de supervisión y con fines exclusivos de la declaración al Conglomerado Financiero Bolívar, sin perjuicio de las normas exigibles en su calidad de emisor de valores en Colombia, y de la inspección y vigilancia que ejerce la SFC sobre aquellas subordinadas del Emisor domiciliadas en Colombia que ejercen actividades financieras.

5. RESEÑA HISTÓRICA

Año	Historia Bolívar
1939	Se constituyó en Colombia la Compañía de Seguros Bolívar S.A. aseguradora de vida con énfasis en vida individual y vida grupo.
1948	Se crearon dos nuevas empresas, Seguros Comerciales Bolívar S.A., que abarcó los ramos de seguros generales y de la Sociedad de Capitalización y Ahorros Bolívar S.A., encargada de incentivar el ahorro a largo plazo a través de títulos de capitalización.
1964	Se creó Seguridad Compañía Administradora de Fondos de Inversión S.A. con el objetivo principal de ofrecer a los clientes la oportunidad de invertir en un portafolio diversificado, compuesto por acciones, títulos de renta fija y otros instrumentos financieros.
1967	Sociedad Capitalización y Ahorros Bolívar S.A. se convirtieron en matriz de las compañías existentes a la fecha y en consecuencia Compañía de Seguros Bolívar S.A. pasó a ser su filial.

Año	Historia Bolívar
1972	En conjunto con otros inversionistas, se constituyó la Corporación de Ahorro y Vivienda Davivienda, encaminada a ofrecer servicios de intermediación financieros, orientada a individuos y familias ahorradoras, y de manera especial al préstamo hipotecario para la adquisición de vivienda.
1972 a 1996	Se expandieron las actividades del Grupo, creando la mayoría de las empresas que hoy conforman el Grupo Bolívar, entre otras, Leasing Bolívar S.A., Constructora Bolívar S.A., Fiduciaria Davivienda S.A., Asistencia Bolívar S.A. y C.B. Hoteles y Resorts S.A. En el año 1994 se constituyó Davivir como fondo de pensiones teniendo como accionistas a la Corporación de Ahorro y Vivienda Davivienda y a otras entidades del Emisor. En el año 2000 las acciones de Davivir fueron vendidas al Grupo Santander Central Hispano.
1996	Mediante la escisión de Sociedad de Capitalización y Ahorros Bolívar S.A., se creó Sociedades Bolívar S.A., hoy Grupo Bolívar, haciendo que la escidente, Sociedades Bolívar S.A. pasara a ser una de las subordinadas con el nuevo nombre de Capitalizadora Bolívar S.A., a partir de enero de 1997. En este mismo año se inscribió a Sociedades Bolívar S.A. como emisor de valores en el RNVE y en la bvc.
1997	La Corporación de Ahorro y Vivienda Davivienda obtuvo licencia de banco comercial y comenzó a operar el Banco Davivienda S.A. Se realizaron inversiones en: 1. <u>Venezuela</u> : A través de Seguros Comerciales Bolívar S.A. y Banco República, filial de Banco Davivienda S.A. (banco que posteriormente fue vendido por el Banco Davivienda S.A.). En la Compañía de Seguros de Venezuela se tiene una inversión que no supera el 50% del total del capital social. No es parte del Grupo Empresarial Bolívar dado que no tiene unidad de propósito y dirección con la matriz del Grupo. 2. <u>Ecuador</u> : A través de Compañía de Seguros de Vida S.A –COLVIDA una inversión estratégica que inicialmente no superó el 50 % del su capital social. En el año 2011 se adquirió la totalidad de sus activos y tiene unidad de propósito y dirección con Sociedades Bolívar S.A. por lo que pasó a formar parte del Grupo Empresarial Bolívar.
2003	Se declaró la existencia del Grupo Empresarial Bolívar conformado por el conjunto de empresas que hasta esa fecha eran controladas por Sociedades Bolívar S.A. Las empresas que forman parte del Grupo Bolívar se mantienen actualizadas según reporte en la Cámara de Comercio.
2005	Banco Davivienda S.A. adquirió el 97,89% del Banco Superior S.A. con esta adquisición también fueron adquiridas las filiales del Banco Superior, como es el caso de Fidusuperior S.A., Ediciones Gamma S.A. (que tradicionalmente ha sido conocida por la edición de la Revista Diners) y Promociones y Cobranzas Beta S.A.
2006	Se llevó a cabo la fusión por absorción del Banco Superior S.A. por parte de Banco Davivienda S.A., operación que estuvo encaminada de manera primordial a la adquisición de los productos y servicios especializados relacionados con las tarjetas de crédito y la franquicia de la Tarjeta de Crédito Diners que ofrecía el Banco Superior.

Año	Historia Bolívar
2006	<p>Banco Davivienda S.A. adquirió el 99.9% de las acciones de Granbanco S.A. mediante el proceso de subasta pública llevado a cabo por FOGAFIN el 12 de octubre de 2006. Con esta adquisición, que también incluyó a las filiales de Granbanco S.A., cambió el perfil del Grupo Empresarial Bolívar, dado que dentro del mismo el negocio en el sector financiero presentó una notoria preponderancia.</p> <p>Se adquirió el 99.99% de las acciones ordinarias de Confinanciera Compañía de Financiamiento Comercial S.A. por parte de Banco Davivienda S.A. y de otras compañías del Grupo Empresarial.</p>
2007	<p>Banco Davivienda S.A. adquirió y posteriormente fusionó a Granbanco S.A., banco comercial especializado en las líneas corporativas y agrícolas. En la operación también adquirió a Bancafé Panamá (banco con domicilio en Panamá) y Bancafé International (licencia Edge Act en Miami, USA); convirtiéndose de esta forma en subsidiarias de Banco Davivienda S.A. La adquisición de Granbanco S.A. se financió a través de crédito y capital internacional, lo que incluye créditos sindicados y emisiones de bonos y acciones, operación en donde la International Finance Corporation – IFC- se consolida como un socio estratégico para el Grupo Bolívar. En este mismo año, Banco Davivienda S.A. inscribió sus acciones ordinarias en el RNVE e inscribió las mismas en la bvc.</p>
2009	<p>Se reorganizó la estructura interna corporativa del Grupo Bolívar, creando nuevas compañías que tienen el carácter de “subholdings”. Esta reorganización confirió a la estructura de capital del Grupo Bolívar más transparencia y simplicidad, estableciendo subholdings con portafolios de inversión por cada línea de negocio.</p>
2010	<p>La Superintendencia de Seguros de Costa Rica autorizó al Emisor la constitución de una Aseguradora Mixta en ese país, denominada Seguros Bolívar Aseguradora Mixta S.A.</p> <p>Banco Davivienda S.A. realizó su oferta pública inicial de acciones preferenciales e inscribió sus acciones preferenciales en la bvc.</p>
2011	<p>Bancafé International Corporation se liquidó como efecto de su conversión a sucursal del Banco Davivienda S.A., una vez aprobada la operación de conversión por parte de las autoridades de los Estados Unidos de América.</p> <p>El Grupo Bolívar S.A. participó como coinversionista de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. en la adquisición de los activos de pensiones de ING en América Latina, y obtiene un 9,74% de Sura Asset Management S.A.</p> <p>Se creó la billetera digital Daviplata, hoy en día el depósito electrónico de bajo monto.</p>
2012	<p>Se llevó a cabo la fusión por absorción de Confinanciera Compañía de Financiamiento Comercial S.A. por parte de Banco Davivienda S.A.</p> <p>Banco Davivienda S.A. acordó y formalizó la adquisición de las operaciones de HSBC en Centroamérica (Costa Rica, El Salvador y Honduras), mediante la compra de la participación, directa e indirecta, que el HSBC Bank S.A. (Panamá), tenía en tres bancos, uno en cada país nombrado y dos compañías de seguros (en El Salvador y Honduras), además de otras compañías de servicios financieros complementarios, por lo que estas entidades pasaron a integrar el Grupo Empresarial Bolívar.</p>

Año	Historia Bolívar
	<p>Se llevó a cabo la fusión por absorción de la Fiduciaria Cafetera S.A. por parte de la Fiduciaria Davivienda S.A.</p> <p>El gobierno colombiano adjudicó a Constructora Bolívar S.A. la construcción de 9.121 viviendas gratis en Cali, Montería y Santa Marta, siendo la compañía con mayor adjudicación sobre el Programa de las 100 mil viviendas gratis.</p> <p>Fue inaugurada la segunda torre del hotel Zuana Beach Resort en Santa Marta, ampliando la capacidad del hotel en 81 suites.</p>
2013	<p>Banco Davivienda S.A. adquirió el 100% de la sociedad comisionista de bolsa Corredores Asociados S.A.</p> <p>Constructora Bolívar S.A. se convirtió en el mayor participante del programa de vivienda de interés prioritario para ahorradores, puesto en marcha por el gobierno colombiano, al ser el beneficiario de la adjudicación de la construcción de 9.919 viviendas en 8 municipios diferentes en todo el país.</p>
2014	<p>El Emisor hace su primera emisión de bonos ordinarios en el mercado principal por COP 600.000 millones en tres series diferentes a 5, 9 y 20 años. La emisión tuvo una sobredemanda de 2.4 veces el monto ofrecido.</p> <p>La International Finance Corporation –IFC le vendió a Grupo Bolívar la participación que tenía en el negocio asegurador colombiano del Grupo.</p>
2015	<p>Corredores Asociados S.A. absorbe mediante fusión a Davivalores S.A. y cambia su nombre a Corredores Davivienda S.A. Comisionista de Bolsa.</p> <p>Sociedades Bolívar S.A. matriz del Grupo, cambia su razón social a Grupo Bolívar S.A.</p>
2016	<p>Leasing Bolívar S.A. C.F. se fusiona con Banco Davivienda S.A. Como resultado de esta fusión Banco Davivienda S.A. estableció una unidad especializada en la financiación de activos productivos denominada “Davivienda Leasing”, a través de la cual fortalece su oferta comercial para la financiación de vehículos de transporte de carga y pasajeros, inmuebles comerciales, maquinaria industrial y maquinaria amarilla.</p> <p>Fiduciaria Davivienda S.A. adquiere y absorbe a la sociedad Seguridad Compañía Administradora de Fondos de Inversión S.A (SAI)</p>
2017	<p>Banco Davivienda S.A. de conformidad con la estrategia de sostenibilidad emitió bonos verdes por COP 433.000 millones, la colocación responde al objetivo de disminuir las emisiones contaminantes.</p>
2018	<p>El Grupo Bolívar enajenó a Equivida S.A., el 100% de las acciones de Colvida S.A., ambas aseguradoras ecuatorianas.</p> <p>Se constituyó la compañía Soluciones Bolívar S.A.S., enfocada en desarrollar y ofrecer negocios digitales con alto componente de innovación. Entre los que se encuentran doctoraki y jelpit.</p>

Año	Historia Bolívar
2019	<p>Compañía de Seguros Bolívar S.A. adquirió a Liberty Seguros de Vida S.A. y posteriormente esta fue fusionada integrando a sus operaciones los negocios, productos y servicios de los ramos de Riesgos Laborales y Vida Individual de Liberty Seguros de Vida S.A., en los que se concentró la negociación.</p> <p>Se constituyó la Corporación Financiera Davivienda S.A.</p> <p>Se hizo efectiva la opción de compra que Grupo Bolívar S.A. mantenía, en virtud de acuerdo con la International Finance Corporation IFC, sobre el 1,9% de las acciones en circulación de Banco Davivienda S.A. El valor total de la operación se pagó en los meses de febrero, mayo, agosto y noviembre de 2019, de forma tal que estas acciones fueron adquiridas por Grupo Bolívar S.A., en conjunto con otras compañías del Grupo.</p> <p>De acuerdo con lo establecido en Ley 1870 de 2017 (Ley de Conglomerados Financieros), mediante la Resolución 154 del 06 de febrero de 2019, expedida por la SFC, se identificó a Grupo Bolívar S.A. como Holding Financiero del Conglomerado Financiero Bolívar y se señalaron las compañías integrantes del mismo. Según lo señalado en la Ley y lo previsto en sus Decretos Reglamentarios (Decreto 774 del 08 de mayo de 2018 y Decreto 1486 del 06 de agosto de 2018), Grupo Bolívar como Holding Financiero del Conglomerado Financiero Bolívar tiene, entre otras, las siguientes obligaciones:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Acreditación del nivel adecuado de capital, del patrimonio técnico y del patrimonio adecuado. • Identificación de los vinculados al Conglomerado Financiero Bolívar. • Definición de directrices generales para una adecuada identificación, revelación, administración y control de los conflictos de interés que surgen o pueden surgir entre las entidades que integran el Conglomerado Financiero Bolívar y sus vinculados. • Definición de políticas para las exposiciones entre entidades que conforman el Conglomerado Financiero Bolívar y para las exposiciones con sus vinculados. • Determinación de los límites de exposición y de concentración de riesgos entre entidades del Conglomerado Financiero Bolívar y con sus vinculados. <p>Los riesgos propios del Conglomerado Financiero Bolívar, se encuentran descritos en Numeral 3 del Capítulo VII de la Segunda Parte del presente Prospecto de Información.</p>
Agosto de 2020	<p>A través de DaviPlata a junio se han distribuido más de 5.3 millones de subsidios otorgados por el Gobierno durante el periodo de emergencia económica.</p> <p>Banco Davivienda S.A realizó en el segundo mercado la primera emisión de bonos sociales de género con incentivos vinculados a objetivos del mundo por un monto de COP 362.500 millones, destinados a financiar el crecimiento de la cartera en las pequeñas y medianas empresas lideradas por mujeres y al otorgamiento de crédito a mujeres para la adquisición de vivienda de interés social.</p>

6. COMPOSICIÓN ACCIONARIA

Al 30 de junio de 2020, los 25 principales accionistas del Emisor eran los siguientes:

Accionista	No. Acciones	% Participación
UNIVERSIDAD EXTERNADO DE COLOMBIA	20.907.389	26,45 %
JOTACORTES S.A.S.	6.822.459	8,63 %
A CORTES S.A.S.	5.398.125	6,83 %
FUNDACION BOLIVAR DAVIVIENDA	4.492.255	5,68 %
SOLANTE S.A.S.	2.602.152	3,29 %
QUIEVI S.A.S.	2.599.469	3,29 %
INVERSIONES GCDDT S.A.S.	2.347.089	2,97 %
INVERSIONES PTC S.A.S.	1.715.200	2,17 %
INVERSIONES MATEZZA S.A.S.	1.615.000	2,04 %
INVERSIONES CTC S.A.S.	1.498.861	1,90 %
FONDO DE EMPLEADOS DEL GRUPO SEGUROS BOLIVAR ADEBOL	1.384.655	1,75 %
P.A. FIDEICOMISO PACO	1.345.174	1,70 %
CARTASUNA S.A.S.	1.324.833	1,68 %
MCALLISTER DE CORTES MARIA INES	1.321.339	1,67 %
INVERSIONES AMTC S.A.S.	1.317.062	1,67 %
BUSTAMANTE DE DUMIT EUGENIA	1.254.245	1,59 %
INVERSIONES JPTC S.A.S.	1.244.028	1,57 %
INVERSIONES AETC S.A.S.	981.647	1,24 %
CORTES MCALLISTER DANIEL	896.648	1,13 %
CORTES MCALLISTER FERNANDO	896.300	1,13 %
CORTES MCALLISTER MARIA INES	892.848	1,13 %
CORTES MCALLISTER LAURA	892.848	1,13 %
CORTES MCALLISTER MARIANA	851.303	1,08 %
INVERSIONES GTC S.A.S.	772.136	0,98 %
ARAUJO DE VALLEJO EMMA	534.625	0,68 %

Fuente: Formato información financiera 529, página web de la SFC www.superfinanciera.gov.co, SIMEV, Información Financiera, Anexos Financieros.

CAPÍTULO II – ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL DEL EMISOR

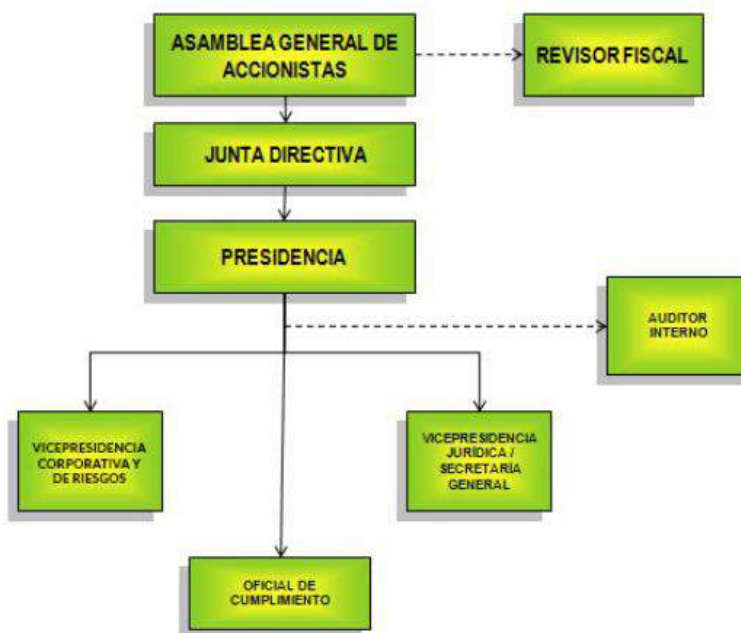
1. DESCRIPCIÓN DE LA ESTRUCTURA ORGÁNICA DEL EMISOR

El Emisor, para su dirección y administración cuenta con una Asamblea General de Accionistas y una Junta Directiva, las cuales ejercen las funciones y cuentan con las atribuciones que se determinan en los Estatutos Sociales del Emisor, y en la ley.

El máximo órgano social del Emisor es la Asamblea General de Accionistas, y en segundo lugar la Junta Directiva, como órgano delegado de la Asamblea.

La representación legal del Emisor, su dirección y administración, estará a cargo del presidente de la Sociedad o de sus suplentes cuando hagan sus veces, teniendo en cuenta lo dispuesto dentro los Estatutos Sociales y de las que adopte la Asamblea General de Accionistas y la Junta Directiva.

El organigrama del Emisor es el siguiente:



A continuación, se presenta un resumen de las disposiciones estatutarias acerca de los dos órganos sociales principales del Emisor:

1.1 Asamblea General de Accionistas

La Asamblea General de Accionistas está conformada por los accionistas reunidos con el quórum y en las condiciones que los Estatutos Sociales exigen.

La Asamblea General de Accionistas tendrá reuniones ordinarias y extraordinarias. Las primeras se celebrarán una vez al año, tendrán lugar en la oficina principal de la sociedad dentro de los tres (3) primeros meses de cada año calendario, en el día y hora que señale la Junta Directiva. A falta de

Prospecto de Información

Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios
Grupo Bolívar S.A.
Septiembre de 2020



convocatoria la Asamblea se reunirá por derecho propio el primer día hábil del mes de abril, a las diez de la mañana (10:00 a.m.) en las oficinas principales donde funcione la administración de la sociedad. Las reuniones extraordinarias se efectuarán por convocatoria de la Junta Directiva o del representante legal, del revisor fiscal, cuando éstos lo estimen conveniente, por orden del superintendente bancario o por convocatoria directa del mismo. Las reuniones de la Asamblea General de Accionistas podrán ser no presenciales en los términos establecidos en la ley.

La convocatoria de las sesiones ordinarias se hará con una antelación de por lo menos quince días hábiles mediante comunicación a cada uno de los accionistas dirigida a la última dirección registrada o mediante aviso publicado en un diario de amplia circulación en el domicilio principal de la sociedad, en los términos que indique la Junta Directiva. Las reuniones extraordinarias de la Asamblea, serán convocadas con cinco días comunes de antelación y en la citación o aviso se insertará el orden del día.

Los accionistas que individualmente considerados sean titulares del cinco por ciento (5%) o más del capital social, tienen el derecho de proponer la introducción de uno o más puntos a debatir en el orden del día de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas. De igual forma, y hasta con cinco (5) días hábiles anteriores a la fecha de la respectiva Asamblea, los accionistas podrán realizar solicitudes por escrito en relación con los asuntos comprendidos en el orden del día, sin perjuicio del derecho de inspección respectivo.

Para tal fin, la sociedad establecerá un procedimiento en el reglamento de funcionamiento de la Asamblea General de Accionistas

Formará quórum suficiente para deliberar un número plural de accionistas que represente por lo menos a la mayoría absoluta de las acciones suscritas y pagadas, a menos que la ley o los estatutos exijan para determinados actos una mayoría especial, en cuyo caso se requerirá dicha mayoría. Será quórum suficiente para decidir el que represente la mayoría absoluta de las acciones representadas en la reunión, salvo que la Ley o estos estatutos exijan una mayoría superior, en cuyo caso se requerirá dicha mayoría, como se indica a continuación.

La Asamblea podrá adoptar decisiones a través de comunicaciones escritas, en las cuales todos los accionistas indiquen el sentido de su voto.

Las resoluciones de la Asamblea General de Accionistas que se refieran a la colocación de acciones sin sujeción al derecho de preferencia, a la distribución de utilidades, así como para el pago de dividendos en acciones, requerirán el voto favorable del setenta y ocho por ciento (78%) de las acciones representadas en la reunión. En caso de que no se logre la mayoría prevista para el reparto de utilidades, deberá repartirse por lo menos el cincuenta por ciento (50%) de las utilidades líquidas o el saldo si tuviere que enjugarse pérdidas de ejercicios anteriores. En lo que hace relación al pago de dividendos en acciones, si no se obtiene la mayoría indicada, sólo podrán entregarse acciones a los accionistas que así lo acepten. Cuando se configure una situación de control en los términos previstos en la Ley, sólo podrá pagarse el dividendo en acciones a los accionistas que así lo acepten.

Las decisiones que tome la Asamblea General de Accionistas que se refieran a reformas estatutarias, fusión, escisión, transformación o disolución anticipada de la Sociedad, requerirán del voto favorable del setenta por ciento (70%) de las acciones representadas en la reunión.

Para las decisiones que se refieran a otros asuntos diferentes a los indicados en los artículos anteriores o a otras previstas en la ley para las que se exija una mayoría especial, bastará el voto favorable de la mayoría absoluta de los accionistas presentes en la reunión.

Prospecto de Información

Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios
Grupo Bolívar S.A.
Septiembre de 2020



Las decisiones de la Asamblea General de Accionistas tomadas de acuerdo con los estatutos y la ley obligan a todos los accionistas, aún a los ausentes o disidentes.

Si se convoca la Asamblea y ésta no se lleva a cabo por falta de quórum se citará a una nueva reunión que sesionará y decidirá válidamente con un número plural de accionistas cualquiera que sea la cantidad de acciones que esté representada. La nueva reunión deberá efectuarse no antes de diez (10), ni después de treinta (30) días, contados desde la fecha fijada para la primera reunión.

Las reuniones de la Asamblea General de Accionistas serán presididas por el presidente de la Junta Directiva o por quien haga sus veces y en su defecto por cualquiera de los directores presentes en orden alfabético de apellidos. A falta de los anteriores, por la persona que elija la misma Asamblea.

De toda reunión de la Asamblea General de Accionistas, se sentará un acta que llevará las firmas del presidente de la reunión y del secretario de la misma.

Son funciones de la Asamblea General de Accionistas:

- a) Darse su propio reglamento;
- b) Reformar los estatutos cumpliendo las exigencias legales.
- c) Decretar la fusión, transformación o escisión de la sociedad;
- d) Elegir para los correspondientes períodos los miembros de la Junta Directiva y señalarles su remuneración.
- e) Elegir para los correspondientes periodos el revisor fiscal, con su respectivo suplente, aceptar su renuncia cuando fuere el caso y señalarle su remuneración;
- f) Aprobar la política general de remuneración y sucesión de la Junta Directiva.
- g) Examinar, aprobar o improbar, en cada corte del ejercicio social, el inventario, el balance, las cuentas, los informes que el gerente y la Junta Directiva le presenten sobre la marcha de la sociedad y el proyecto de distribución de utilidades que le presente la Junta Directiva;
- h) Fijar las sumas que de las utilidades deban destinarse para el pago de dividendos, previo el incremento de la reserva legal si fuere del caso y de la constitución o incremento de otras reservas que la Asamblea disponga para la buena marcha de la empresa;
- i) Decretar la disolución anticipada de la sociedad, así como la prórroga de la misma;
- j) Estatuir soberanamente como suprema autoridad sobre todos los intereses de la sociedad;

Ejercer como autoridad suprema de la sociedad las demás funciones no asignadas por estos estatutos a otros órganos o personas.

2. Junta Directiva

Número de Miembros que la conforman y mecanismo de designación

La Junta Directiva se compondrá de siete (7) miembros principales, elegidos por la Asamblea General de Accionistas. Salvo decisión diferente por parte de la Asamblea General de Accionistas, los miembros de Junta serán elegidos para períodos de dos (2) años, los que coincidirán con el período de elección del Revisor Fiscal.

Los miembros de la Junta Directiva serán elegidos por el sistema de cuociente electoral o por el que la Ley disponga. La Junta Directiva elegirá entre sus miembros un Presidente y uno o varios

Vicepresidentes que lo reemplacen en sus faltas absolutas, temporales o accidentales. Teniendo en cuenta lo estipulado en los Estatutos Sociales, la Asamblea General de Accionistas con un número de votos que representan el ochenta y dos punto cincuenta y siete por ciento (82.57%) de las acciones presentes y/o representadas en la reunión, eligió el 19 de marzo de 2019 los siguientes miembros de Junta Directiva para el período abril 2019 –marzo 2021.

Junta Directiva de Grupo Bolívar S.A. Período 1 de abril de 2019 – 31 de marzo de 2021
Miembros Principales
José Alejandro Cortés Osorio
Juan Carlos Henao Pérez
Pedro Toro Cortés
Bernardo Carrasco Rojas*
Luis Guillermo Plata Páez*
Gustavo Adolfo Carvajal*
Martha Hinestrosa Rey

(*) Miembro independiente de Junta Directiva, de conformidad con lo previsto en la Ley 964 de 2005.

A continuación, se presenta un breve resumen de la hoja de vida de los miembros de Junta Directiva a la fecha del presente Prospecto de Información:

José Alejandro Cortés Osorio – Presidente

Se graduó en matemáticas (B.A.) en Pomona College en Claremont, California y en ciencias actuariales (M.S.) en la Universidad de Michigan, en Michigan U.S.A. Ingresó a la Compañía de Seguros Bolívar S.A. en 1955. Desempeñó varios cargos como Actuario, Gerente Administrativo y de Inversiones y Vicepresidente Técnico. En 1968 fue designado Presidente de la Sociedad de Capitalización y Ahorros Bolívar S.A., en ese entonces matriz de Bolívar. Se desempeñó como Presidente de la matriz del Grupo desde su creación hasta marzo de 2011, cuando se retiró de la Organización.

Juan Carlos Henao Pérez

Abogado de la Universidad Externado de Colombia con especialización en Derecho Administrativo, Master en Derecho Público Interno Francés y Doctor en Derecho de la Universidad de Panthéon-Assas París 2. El Dr. Henao se ha desempeñado como Magistrado Auxiliar y Conjuez del Consejo de Estado, Abogado litigante y consultor, y como magistrado de la Corte Constitucional en el periodo comprendido entre 1º de marzo de 2009 y el 1º de mayo de 2012, Corporación que presidió en el año 2011. Rector de la Universidad Externado de Colombia desde el 1º de mayo de 2012, Institución donde se desempeña como docente desde el año 1982.

Pedro Toro Cortés

Ingeniero Electrónico de Lehigh University (U.S.A), *Master en Business Administration* de Boston College (U.S.A.), dedicado a la orientación de diversas empresas.

Bernardo Carrasco Rojas

Ingeniero Eléctrico de la Universidad de Los Andes con postgrado en *Masters of Science* en Ingeniería Eléctrica de la Universidad de Minnesota. Actualmente se desempeña como Socio - Gerente de Iluminar Ltda.

Luis Guillermo Plata Páez

Administrador de Empresas de University of Arizona, con MBA de Harvard Business School. Inició su carrera profesional en la Sección Comercial de la Embajada de Colombia en el Japón, de donde pasó a dirigir la Oficina Comercial de Proexport en Tokio. Posteriormente abrió la representación comercial de la misma en Taipei y Hong Kong. Posteriormente se desempeñó como presidente de PROEXPORT y como Ministro de Comercio, Industria y Turismo en el periodo enero de 2007 a agosto de 2010. Igualmente, se ha desempeñado como consultor asociado de Mckinsey and Company y como Vicepresidente de Ventas y Nuevos Negocios de Simplexis.com. Actualmente se desempeña como Fundador y CEO de The Cornerstone Group. El 21 de marzo del presente año el Presidente de Colombia anunció su designación como gerente coordinador de las respuestas del manejo de la pandemia Covid-19.

Gustavo Adolfo Carvajal

Economista de Adelphi University en New York, con Maestría en Administración de Empresas (MBA) de Babson College en Boston. Ha trabajado por más de 27 años en la Organización Carvajal, ocupando diversos cargos, como Presidente de Carvajal Educación, Presidente de Grupo Normal. Actualmente es el Presidente de la Junta Directiva de la Organización Carvajal. Ha participado en diferentes Juntas Directivas tales como Cámara de Comercio de Cali, ANDI Valle, Unidad de Acción Vallecaucana UAV, Universidad ICESI, Fedesarrollo, Consejo Empresario de América Latina CEAL, Fundación CARVAJAL, Fundación Empresarios por la Educación, entre otras. Embajador Extraordinario y Plenipotenciario en Francia, concurrente en Mónaco y Argelia. Embajador ante la UNESCO.

Martha Hinestrosa Rey

Abogada de la Universidad Externado de Colombia con Especialización en Derecho Comparado de la Universidad de Roma La Sapienza - Italia. Actualmente se desempeña como Secretaria General de la Universidad Externado de Colombia.

Funciones y facultades de la Junta Directiva

La Junta Directiva tendrá las siguientes funciones:

Son funciones indelegables de la Junta Directiva:

- a) Darse su propio reglamento;
- b) Nombrar de su seno a su propio presidente y a los vicepresidentes;
- c) Elegir al presidente de la sociedad por períodos de un año, sus respectivos suplentes y señalarles su remuneración. En caso de que la Junta Directiva no manifieste su decisión al

Prospecto de Información

Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios

Grupo Bolívar S.A.

Septiembre de 2020



- respecto, se entenderán reelegidos por períodos iguales;
- d) Aprobar el nombramiento de los vicepresidentes de la sociedad y del secretario general de la misma, aprobar sus funciones y fijarles su remuneración;
 - e) Asesorar al presidente de la Compañía para que en sus actuaciones encuentre siempre las soluciones más adecuadas a la buena marcha de la sociedad;
 - f) Fijar las políticas generales que haya de seguir la administración para la mejor marcha de la sociedad y el cumplimiento de sus objetivos;
 - g) Determinar la política que ha de regir para la mejor inversión de los fondos sociales;
 - h) Autorizar al presidente para otorgar préstamos, para enajenar y gravar los bienes de la sociedad. Estas autorizaciones podrán ser conferidas en forma especial o general;
 - i) Convocar por intermedio del secretario general, a las reuniones de la Asamblea General de Accionistas;
 - j) Presentar a las reuniones de la Asamblea General de Accionistas, por conducto del presidente de la sociedad, el informe de gestión y el proyecto de distribución de utilidades correspondiente al ejercicio social respectivo;
 - k) Aprobar los reglamentos de colocación de acciones;
 - l) Autorizar el gravamen de bienes exigidos como garantía de contratos de mutuo;
 - m) La aprobación y seguimiento periódico del plan estratégico, el plan de negocios, objetivos de gestión y los presupuestos anuales de la sociedad.
 - n) La definición de la estructura de la sociedad.
 - o) La aprobación de los lineamientos o políticas financieras y de inversión de la sociedad.
 - p) La aprobación de la política de remuneración y evaluación de la alta gerencia, función que puede adelantar la Junta Directiva en pleno o a través de alguno de sus comités de apoyo.
 - q) La aprobación de las inversiones, desinversiones y endeudamiento de carácter estratégico.
 - r) La aprobación de la política y las prácticas de gobierno corporativo, en el entendido que las mismas serán de obligatorio cumplimiento para los administradores y funcionarios de la sociedad.
 - s) La aprobación del informe anual de gobierno corporativo.
 - t) La aprobación de la política de información y comunicación con los distintos tipos de accionistas, los mercados, grupos de interés y la opinión pública en general.
 - u) La aprobación de la política de riesgos y el conocimiento y monitoreo periódico de los principales riesgos de la sociedad.
 - v) La aprobación, la implantación y seguimiento de los sistemas de control interno adecuados, incluyendo las operaciones con empresas off shore, que deberán hacerse de conformidad con los procedimientos, sistemas de control de riesgos y alarmas que hubiera aprobado la misma Junta Directiva, función que puede adelantar la junta en pleno o a través de alguno de sus comités de apoyo.
 - w) La aprobación de las políticas de sucesión de la alta gerencia.
 - x) La propuesta sobre las políticas de sucesión de la Junta Directiva para su aprobación por parte de la Asamblea General de Accionistas.
 - y) En general, la aprobación y, cuando corresponda, la propuesta a la Asamblea General de Accionistas de las restantes políticas que la sociedad estime necesarias.
 - z) La evaluación y remoción del presidente de la sociedad.
 - aa) El nombramiento, a propuesta del presidente de la sociedad, de los miembros de la alta gerencia y, en algunos supuestos, su destitución.
 - bb) La aprobación de los sistemas retributivos de los miembros de la alta gerencia así como sus cláusulas de indemnización, si a ello hubiere lugar, función que puede adelantar la Junta Directiva en pleno o a través de alguno de sus comités de apoyo.
 - cc) La creación de los comités de la Junta Directiva, así como la aprobación de los reglamentos internos de funcionamiento de estos comités.
 - dd) La propuesta a la Asamblea General de Accionistas de la política de remuneración de la Junta Directiva.

- ee) La propuesta a la Asamblea General de la política en materia de recompra de acciones propias.
- ff) La propuesta a la Asamblea General para la contratación del revisor fiscal, previo el análisis de su experiencia y disponibilidad de tiempo y recursos humanos y técnicos necesarios para desarrollar su labor.
- gg) La constitución o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga, que por su complejidad pongan en riesgo la transparencia de la sociedad.
- hh) El conocimiento y administración de los conflictos de interés entre la sociedad y los accionistas, miembros de la Junta Directiva y la alta gerencia.
- ii) El conocimiento y, en caso de impacto material, la aprobación de las operaciones que la sociedad realiza con accionistas controlantes o significativos, definidos de acuerdo con la estructura de propiedad de la sociedad, o representados en la Junta Directiva; con los miembros de la Junta Directiva y otros administradores o con personas a ellos vinculadas (operaciones con partes vinculadas), así como con empresas del conglomerado al que pertenece.
- jj) Organizar el proceso de evaluación anual de la Junta Directiva, tanto como órgano colegiado de administración como de sus miembros individualmente considerados, de acuerdo con metodologías comúnmente aceptadas de autoevaluación o evaluación que pueden considerar la participación de asesores externos.
- kk) Actuar como enlace entre la sociedad y sus accionistas, creando los mecanismos adecuados para suministrar información veraz y oportuna sobre la marcha de Grupo Bolívar S.A.
- ll) La supervisión sobre la integridad y confiabilidad de los sistemas contables y de información interna con base, entre otros, en los informes de auditoría interna y de los representantes legales, función que puede adelantar la Junta Directiva en pleno o a través de alguno de sus comités de apoyo.
- mm) La supervisión de la información financiera que por su condición de emisora y en el marco las políticas de información y comunicación la sociedad debe hacer pública periódicamente, función que puede adelantar la Junta Directiva en pleno o a través de alguno de sus comités de apoyo.
- nn) La supervisión de la independencia y eficiencia de la función de auditoría interna, función que puede adelantar la Junta Directiva en pleno o a través de alguno de sus comités de apoyo.
- oo) La supervisión de la eficiencia de las prácticas de gobierno corporativo implementadas, y el nivel de cumplimiento de las normas éticas y de conducta adoptadas por la sociedad, función que puede adelantar la Junta Directiva en pleno o a través de alguno de sus comités de apoyo.
- pp) El control periódico del desempeño de la sociedad y del giro ordinario de los negocios.
- qq) Velar porque el proceso de proposición y elección de los miembros de la Junta Directiva se efectúe de acuerdo con las formalidades previstas por la sociedad.
- rr) En general y sin menoscabo de las funciones que le corresponden a la Asamblea General de Accionistas, la Junta Directiva tendrá las funciones propias y necesarias para el cumplimiento de los negocios sociales y el logro de sus fines.

Mecanismos adoptados para garantizar la independencia de los miembros de la Junta Directiva de conformidad con lo establecido en el artículo 44 de la Ley 964 de 2005

En adición a los criterios de independencia definidos en el artículo 44 de la Ley 964 de 2005 o de la norma que la reemplace o sustituya, Bolívar analizará que los candidatos a integrar la Junta Directiva en condición de miembro independiente, no hayan sido empleados o

directivos de la sociedad o de alguna de las compañías que integran la Sociedad durante los dos años inmediatamente anteriores a su designación.

Con el fin de observar el cumplimiento de estos criterios, el candidato a miembro independiente deberá, a través de una comunicación escrita, certificar su condición de independencia ante el Emisor. De igual forma, como parte de la evaluación que adelanta el comité de gobierno corporativo, y según el procedimiento señalado en el Código de Gobierno Corporativo, y según el procedimiento señalado en el artículo 11 de reglamento de la junta directiva, se revisa que el candidato cumpla con los requisitos previstos por el Emisor para ser considerado miembro independiente, el Emisor busca que en la composición de su Junta Directiva, al menos 3 de sus 7 miembros reúnan las condiciones para ser considerados miembros independientes.

Adicionalmente, la independencia de los miembros de Junta Directiva de la Compañía., es verificada anualmente por políticas de gobierno corporativo, mediante mecanismos tales como el diligenciamiento de un formato de actualización de información, el que incluye precisión sobre factores que puedan afectar la independencia de los miembros de la Junta Directiva que tengan tal calidad,.

De igual forma, se contempla en los anexos que forman parte integral del en el Código de Gobierno Corporativo del Emisor que los miembros independientes fueron elegidos de conformidad con la Ley 964 de 2005 y el Decreto 3923 de 2006.

Miembros de la Junta Directiva que desempeñan algún cargo adicional en el Emisor o en cualquiera de las vinculadas

A 30 de junio de 2020 los siguientes miembros de junta desempeñan los siguientes cargos en las siguientes empresas vinculadas:

Pedro Toro Cortés participa como miembro suplente de las Juntas Directivas de Seguros Bolívar S.A.; Seguros Comerciales Bolívar S.A. y Capitalizadora Bolívar S.A.

3. PERSONAL DIRECTIVO DEL EMISOR

A continuación, se relacionan los nombres de las personas que ocupan cargos directivos en el Emisor, así como el cargo que desempeñan a la fecha de este Prospecto de Información:

Personal Directivo	
Presidente Corporativo	Miguel Cortés Kotal
Suplente del Presidente	Javier Suárez Esparragoza
Suplente del Presidente	María Mercedes Ibáñez Castillo
Suplente del Presidente	Sandra Sánchez Suárez
Suplente del Presidente	Daniel Tocarruncho Mantilla
Vicepresidente Corporativo y de Riesgos	Javier José Suárez Esparragoza
Vicepresidente Jurídica/Secretaría General	María Mercedes Ibáñez Castillo

4. PRÁCTICA DE GOBIERNO CORPORATIVO

El Emisor cuenta con un Código de Gobierno Corporativo, en el cual se encuentran establecidas sus prácticas y políticas empresariales y administrativas como matriz, así como una serie de lineamientos que orientan a las compañías integrantes en la adopción e implementación de dichos principios, políticas y prácticas.

El Código de Gobierno Corporativo, recopila los principales lineamientos que permiten cimentar la confianza por parte de los accionistas, directores, administradores, empleados, clientes, proveedores, inversionistas, acreedores, entidades de control y en general los grupos de interés de la Sociedad, así como del mercado en el que adelanta sus actividades.

De esta manera, sin perjuicio de lo establecido por la normatividad vigente en Colombia, es interés prioritario del Emisor, asegurar la transparencia, eficiencia y probidad de sus actuaciones, entendidos estos atributos como un presupuesto básico para que la empresa pueda desempeñarse cabalmente, generando elementos de sana competencia dentro del mercado en el cual ejerce sus actividades.

El Emisor consciente de la importancia que genera la adopción de principios y mejores prácticas de gobierno corporativo, ha adoptado gran parte de las medidas contempladas en el nuevo Código de Mejores Prácticas Corporativas (Código País) y anualmente reporta al mercado el grado de implementación de las recomendaciones allí previstas.

De la misma forma, el Emisor hace parte de la mesa redonda de gobierno corporativo de Latinoamérica dirigida conjuntamente por la Organization for Economic Cooperation and Development (OECD) y la International Finance Corporation (IFC), la cual tiene por objetivo compartir el conocimiento de organizaciones, instituciones y empresas que trabajan permanentemente en la mejora de estándares de gobierno corporativo a nivel de latinoamérica, con el fin de promover la adopción de mejores prácticas en la región.

Dicho Código de Gobierno Corporativo forma parte integral del presente Prospecto de Información y puede ser permanentemente consultado a través de la página web del Emisor www.grupobolivar.com.co

5. PERSONAS QUE EJERCEN LA REVISORIA FISCAL SOBRE LA ENTIDAD

Conforme a la Asamblea General de Accionistas celebrada el 30 de marzo de 2009 (Acta N° 20), ratificada en la reunión ordinaria del 19 de marzo de 2019 (Acta N° 36), se designó como Revisor Fiscal de la sociedad a la firma KPMG S.A.S. con NIT. 8600008464, firma que nombró para el periodo abril 2019 – marzo 2021 como Revisor Fiscal Principal de la sociedad a Pedro Ángel Preciado Villaraga y como su suplente a William Fernando Cruz Malagón, cuyos datos se detallan a continuación, así:

Revisor fiscal principal	Pedro Ángel Preciado Villaraga
Tarjeta profesional	30723-T
Documento de identificación	79.324.391
Antigüedad	30 años
Experiencia laboral	
Estudios realizados	<ul style="list-style-type: none"> • Contador Público de la Universidad La Gran Colombia de Bogotá, D.C. Seminario de Alta Gerencia en el CESA. • Certificado de “IFRS Learning and assessment Programme” emitido por el Institute of Chartered Accountants in England

	and Wales–ICAEW.	
	<ul style="list-style-type: none"> • Cursos ofrecidos por KPMG en Bogotá sobre auditoría para bancos, evaluación de control interno Normas Internacionales de Contabilidad y normas de auditoría 	
Entidades donde ejerce o ha ejercido funciones de revisor fiscal	compañía	NIT
	Corporación Financiera Colombiana S.A.	890.300.653- 6
	Banco Comercial AV Villas S.A.	860.035. 827-5
	Granbanco S.A	900.010.939-8
	Confinanciera S.A.	860.054.531-1
	Banco Davivienda S.A.	860.034.313-7
	Porvenir S.A.	800.144.331-3
	Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A. Bancoldex	800.149.923-6
	Citibank Colombia S.A	860.051.135-4
	Banco Colpatría Multibanca Colpatría S.A.	860.034.594-1
	Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A. Bancoldex	800.149.923-6
	Banco de Bogotá S.A	860.002.964-4
	Financiera de Desarrollo Territorial S.A. Findeter	800.096.329-1
	Banco Finandina S.A.	860.051.894-6
	Grupo Bolívar S.A.	830.025.448-5
	Skandia Global Investments S.A.	800.066.452-1

Revisor fiscal suplente	William Fernando Cruz Malagón	
Tarjeta profesional	155679-T	
Documento de Identidad	80.854.233	
Antigüedad	12 años	
Experiencia laboral		
Estudios realizados	<ul style="list-style-type: none"> • Contador Público de la Pontificia Universidad Javeriana • Especialista en Gerencia Financiera de la Pontificia Universidad Javeriana • Certificado en Información Financiera Internacional de la Association of Chartered Certified Accountants – ACCA. 	
	<ul style="list-style-type: none"> • Cursos ofrecidos por KPMG en Bogotá sobre auditoría para bancos, evaluación de control interno Normas Internacionales de Contabilidad y normas de auditoría 	
Entidades donde ejerce o ha ejercido funciones de revisor fiscal	compañía	NIT
	Capitalizadora Bolívar S.A	860.006.359-6
	Banco Davivienda S.A	860.034.313-7
	Grupo Bolívar S.A.	830.025.448-5
	Larraín Vial S.A. Comisionista de Bolsa	900.577.140-4
	Corredores Davivienda S.A.	860.079.174-3
	Fundación Bolívar Davivienda	860.076.173-2
	Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.	900.265.170-6

	Capitalizadora Bolívar S.A	860.006.359-6
	Banco Davivienda S.A	860.034.313-7

6. PARTICIPACIÓN ACCIONARIA EN EL EMISOR DE MIEMBROS DE JUNTA Y DIRECTIVOS

Al treinta (30) de junio de 2020, ningún miembro de la Junta Directiva ni funcionario de nivel directivo de la Compañía tiene una participación accionaria superior al 1%.

7. CONVENIO O PROGRAMA PARA OTORGAR PARTICIPACIÓN A LOS EMPLEADOS EN EL CAPITAL

El 23 de marzo de 2010, la Asamblea General de Accionistas con un quórum del 86.942% aprobó entregar a disposición de la Junta Directiva 250.000 acciones de las propias readquiridas para ser entregadas como premio a funcionarios de las empresas del Grupo Bolívar (artículo 417 numeral 5 del Código de Comercio y otorgó facultades a la Junta Directiva para reglamentar estos premios).

En desarrollo de lo anterior, el 16 de junio de 2020, la Junta Directiva del Emisor por unanimidad aprobó entregar hasta 25.000 acciones de la sociedad de las que se encuentran a su disposición, en premio a algunos funcionarios del Emisor, según el reglamento mencionado con anterioridad. El mercado ha sido informado al respecto mediante el mecanismo de información relevante.

8. SITUACIÓN DE CONTROL DEL EMISOR

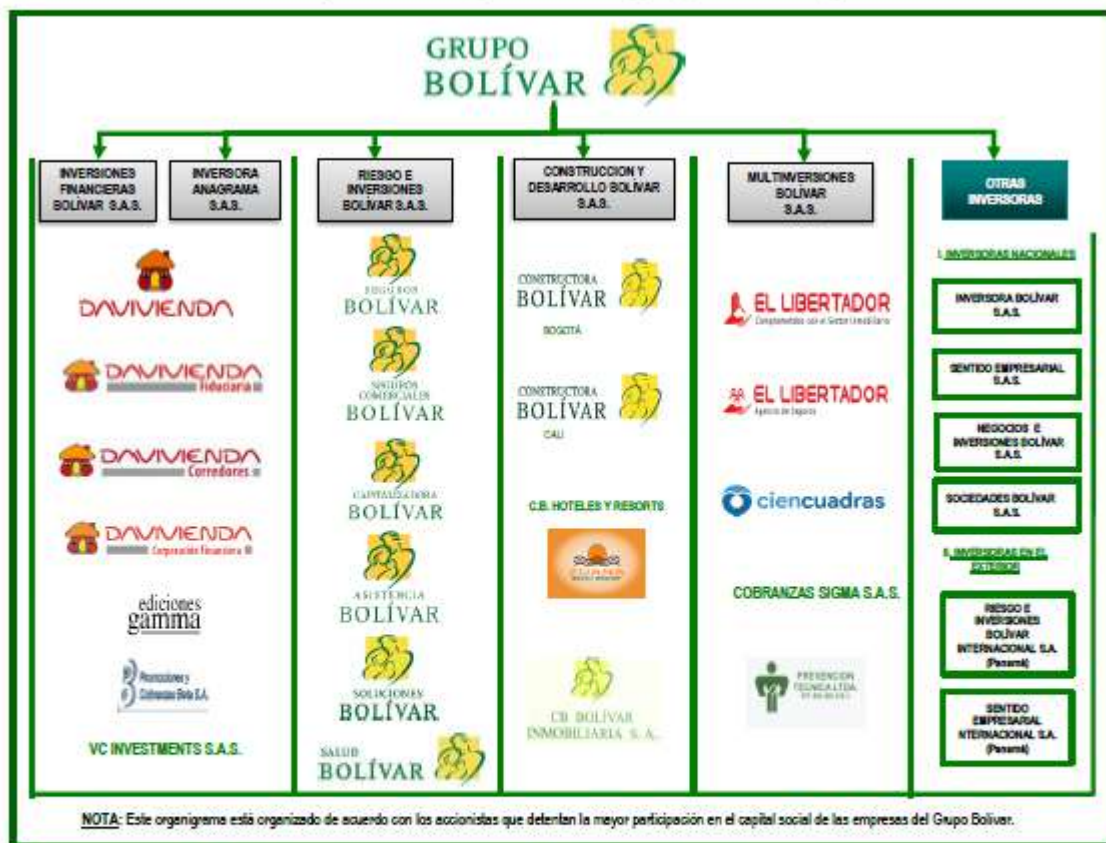
Grupo Bolívar S.A. no se encuentra subordinada a ninguna otra sociedad , en los términos de los artículos 26 y 27 de la Ley 222 de 1995.

Grupo Bolívar S.A., en su condición de emisor de valores en el mercado público de valores colombiano, reporta periódicamente a la Superintendencia Financiera de Colombia la información en relación con sus accionistas de primer, segundo y tercer nivel¹. En línea con la información prevista en el numeral 6 del presente Capítulo, Grupo Bolívar S.A. no cuenta con un accionista persona natural que individualmente considerado detente una participación igual o superior al 10% del capital social.

A continuación se presenta el organigrama del Grupo Bolívar, publicado en la página web del Emisor:

¹ Esta información se reporta en cumplimiento de lo establecido en la Circular Externa 035 del 07 de septiembre de 2016 modificada por la Circular Externa 018 del 07 de septiembre 2018 expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Compañías del Grupo Bolívar - Organigrama del Grupo



■ Sociedades inversoras

Grupo Bolívar ejerce el control de las compañías que integran el Grupo Empresarial Bolívar a través de las siguientes sociedades, las que son titulares de las participaciones accionarias mayoritarias de las diferentes entidades que lo conforman:

1. Inversiones Financieras Bolívar S.A.S. e Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.: A través de estas entidades se controlan las compañías que hacen parte del sector financiero, en particular al Banco Davivienda S.A. y sus filiales.
2. Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.: A través de esta entidad se controla a Seguros Bolívar (entendido como Compañía de Seguros Bolívar S.A., Seguros Comerciales Bolívar S.A. y Capitalizadora Bolívar S.A.) y a las compañías que ofrecen servicios adicionales que complementan la oferta de valor del sector asegurador.

3. Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S.: A través de esta sociedad se controlan las compañías del Grupo Bolívar que hacen parte del sector de la Construcción, principalmente a Constructora Bolívar Bogotá S.A. y sus filiales.
4. Multiversiónes Bolívar S.A.S.: Esta sociedad controla la participación en compañías que prestan servicios complementarios a los correspondientes a los sectores financieros, asegurador y de la construcción.

En el cuadro previsto a continuación en el numeral 9 del presente capítulo, se encontrará el detalle de la actividad principal/objeto social que adelanta cada una de las compañías anteriormente referenciadas.

9. SOCIEDADES SUBORDINADAS

A continuación, el listado las compañías subordinadas del Emisor a 30 de junio de 2020. La información financiera de la siguiente tabla es con corte a 31 de diciembre del 2019:

Razón Social	Domicilio	Clase de subordinación	Actividad Principal / Objeto Social	% Participación directa e indirecta	Valor Portafolio en libros (COP mm)	Moneda Local	Valor Capital (COP mm)	Reservas (COP mm)	Resultado último ejercicio (COP mm)	Dividendos recibidos por Grupo Bolívar S.A. (COP mm)	Consolidada Si/No	Pertene-ciente al Conglomera-do Financiero Bolívar
INVERSORA ANAGRAMA INVERANAGRAMA S.A.S.	Bogotá D.C.	Filial	Inversión en todo tipo de sociedades, bienes muebles e inmuebles y prestar servicios de asesoría	100%	2.063.577	Peso	7.912	1.562	247.615	0	No	SI
COMPAÑÍA DE SEGUROS BOLÍVAR S.A.	Bogotá D.C.	Subsidiaria	Contratos de seguros, coaseguros y reaseguros	100%	695.393	Peso	33.068	1.289	329.324	25.501	No	SI
CAPITALIZA DORA BOLÍVAR S.A.	Bogotá D.C.	Subsidiaria	Celebración de contratos de capitalización o formación de capitales	100%	25.354	Peso	13.633	66	11.687	3.470	No	SI
INVERSORA BOLÍVAR S.A.S.	Bogotá D.C.	Filial	Inversión en todo tipo de sociedades, bienes muebles e inmuebles y prestar servicios de asesoría	100%	3.571	Peso	500	1	-91	0	No	NO
SEGUROS COMERCIALES BOLÍVAR S.A.	Bogotá D.C.	Subsidiaria	Realizar todas las actividades propias de las aseguradoras en Colombia	95%	329.755	Peso	20.130	579	177.300	7.511	No	SI
CONSTRUC TORA BOLÍVAR BOGOTÁ S.A.	Bogotá D.C.	Subsidiaria	Adquirir bienes raíces y promover la construcción y urbanización	100%	0	Peso	23.479	667	148.046	0	SI	NO
CONSTRUC TORA BOLÍVAR CALÍ S.A.	Cali	Subsidiaria	Adquirir bienes raíces y promover la construcción	100%	10.617	Peso	1.736	129	61.846	0	No	NO

Prospecto de Información
Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios
Grupo Bolívar S.A.
Septiembre de 2020



			n y urbanización									
SOCIEDADES BOLÍVAR S.A.S.	Bogotá D.C.	Filial	Cualquier actividad comercial lícita	100%	1	Peso	1	0	0	0	No	NO
BANCO DAVIVIENDA S.A.	Bogotá D.C.	Subsidiaria	Realizar todas las actividades propias de los establecimientos bancarios	59%	1.125.080	Peso	76.784	4.600	1.316.203	34.277	SI	SI
MULTINVERSIONES BOLÍVAR S.A.S.	Bogotá D.C.	Filial	Inversión en todo tipo de sociedades, bienes muebles e inmuebles y prestar servicios de asesoría	100%	146.274	Peso	7.500	109	11.598	0	No	NO
C.B BOLÍVAR INMOBILIARIA S.A.	Bogotá D.C.	Subsidiaria	Adquirir bienes raíces y promocionar la construcción y urbanización	100%	153	Peso	9.638	25	9.003	0	No	NO
CONSTRUCCIÓN Y DESARROLLO BOLÍVAR S.A.S	Bogotá D.C.	Filial	Inversión en todo tipo de sociedades, bienes muebles e inmuebles y prestar servicios de asesoría	100%	850.822	Peso	7.500	677	142.576	0	No	NO
RIESGO E INVERSIONES BOLÍVAR S.A.S.	Bogotá D.C.	Filial	Inversión en todo tipo de sociedades, bienes muebles e inmuebles y prestar servicios de asesoría	100%	3.084.159	Peso	9.333	1.537	377.086	25.000	No	NO
SENTIDO EMPRESARIAL S.A.S.	Bogotá D.C.	Filial	Inversión en todo tipo de sociedades, bienes muebles e inmuebles y prestar servicios de asesoría	100%	66.646	Peso	7.000	23	-1.273	0	No	NO

Prospecto de Información
Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios
Grupo Bolívar S.A.
Septiembre de 2020



INVERSIONES FINANCIERAS BOLÍVAR S.A.S.	Bogotá D.C.	Filial	Inversión en todo tipo de sociedades, bienes muebles e inmuebles y prestar servicios de asesoría	100%	2.061.159	Peso	8.000	1.596	247.214	0	No	SI
PREVENCIÓN TÉCNICA LTDA	Bogotá D.C.	Filial	Servicios de vigilancia fija, móvil y /o escoltas.	100%	1.146	Peso	130	1	74	0	No	NO
SOLUCIONES BOLÍVAR S.A.S.	Bogotá D.C.	Subsidiaria	Proveer todo tipo de soluciones y servicios, incluidas soluciones referentes a las tecnologías de la información y telecomunicaciones.	100%	0	Peso	1.000	0	-13.959	0	No	NO
COBRANZAS SIGMA S.A.S.	Bogotá D.C.	Subsidiaria	Cobros judiciales y extrajudiciales de cartera.	100%	0	Peso	100	0	1.178	0	No	NO
DAVIVIENDA SEGUROS COSTA RICA S.A.	San José, Costa Rica	Subsidiaria	Prestación de servicios de intermediación de seguros como sociedad agencia de seguros.	100%	0	Colón	42.315	0	794	0	No	SI
ASISTENCIA BOLÍVAR S.A	Bogotá D.C.	Subsidiaria	Prestación servicios de Asistencia, mantenimiento, remodelación, construcción y obra civil.	100%	0	Peso	275	7	-683	0	No	NO
C.B HOTELES Y RESORTS S.A.	Santa Marta	Subsidiaria	Adquirir bienes raíces y promocionar la construcción y urbanización	100%	0	Peso	500	0	1.155	0	No	NO
EDICIONES GAMA S.A.	Bogotá D.C.	Subsidiaria	Edición de revistas, libros y folletos.	91%	0	Peso	550	2	27	0	No	NO
FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.	Bogotá D.C.	Subsidiaria	Celebración de fiducia	100%	0	Peso	117.652	61	62.426	0	No	SI

			mercantil y mandato fiduciario.									
INVESTIGACIONES Y COBRANZAS EL LIBERTADOR S.A.	Bogotá D.C.	Subsidiaria	Investigación, información, estudios especializados, análisis de créditos y seriedad	100%	0	Peso	885	1	-2.026	0	No	NO
PROMOCIONES Y COBRANZAS BETA S.A.	Bogotá D.C.	Subsidiaria	Cobranza de cartera jurídica y perjudica, cobro de título valores, promoción y venta de lotería.	66%	0	Peso	650	17	21.579	0	No	NO
RIESGOS E INVERSIONES BOLÍVAR INTERNACIONAL S.A.	Panamá	Subsidiaria	Comercio y cualquier tipo de acto mercantil	100%	0	Dólar	29.550	0	-3.176	0	No	NO
BANCO DAVIVIENDA PANAMÁ S.A.	Ciudad de Panamá	Subsidiaria	Realizar transacciones bancarias de acuerdo a la normatividad Panameña	100%	0	Dólar	36.802	50	33.625	0	No	SI
SENTIDO EMPRESARIAL INTERNACIONAL S.A.	Panamá	Subsidiaria	Comercio de bienes muebles e inmuebles y realizar todo tipo de operaciones	100%	0	Dólar	9.596	0	-1.143	0	No	NO
NEGOCIOS E INVERSIONES BOLÍVAR S.A.S.	Bogotá D.C.	Subsidiaria	Inversión en todo tipo de sociedades, bienes muebles e inmuebles y prestar servicios de asesoría	100%	0	Peso	13.289	3	2.165	0	No	NO
DELTA INTERNATIONAL HOLDINGS LLC	Miami, Florida	Subsidiaria	Llevar a cabo operaciones de administración y demás facultades que le otorga la ley de Florida a una compañía de responsabilidad limitada.	100%	0	Dólar	2.956	0	744	0	No	NO

BANCO DAVIVIENDA COSTA RICA SOCIEDAD ANONIMA	San José de Costa Rica	Subsidiaria	Operaciones, negocios, actos y servicios propios del sector bancario.	100%	0	Colón	352.062	66	60.540	0	No	SI
BANCO DAVIVIENDA HONDURAS S.A.	Tegucigalpa, Honduras	Subsidiaria	Operaciones, negocios, actos y servicios propios del sector bancario.	97%	0	Lempira	181.448	0	45.513	0	No	No
BANCO DAVIVIENDA SALVADOR EÑO S.A.	Colonia San Benito San Salvador	Subsidiaria	Obtener fondos a través de depósitos, la emisión y colocación de títulos valores o cualquiera otra operación pasiva, quedando obligada directamente a cubrir el principal, intereses y otros accesorios, para su colocación en el público en operaciones activas de crédito.	98%	0	Dólar	289.025	250	79.093	0	No	SI
CORPORACION DAVIVIENDA COSTA RICA SOCIEDAD ANONIMA	San José de Costa Rica	Subsidiaria	Administrar acciones emitidas por sus accionistas, subsidiarias y afiliadas	100%	0	Colón	402.738	74	70.123	0	No	No
DAVIVIENDA PUESTO DE BOLSA COSTA RICA SOCIEDAD ANONIMA	San José de Costa Rica	Subsidiaria	Intermediación bursátil como puesto de bolsa	100%	0	Colón	5.359	1	7.591	0	No	SI
DAVIVIENDA CORREDORA DE SEGUROS COSTA RICA SOCIEDAD ANONIMA	San José de Costa Rica	Subsidiaria	Intermediación de seguros	100%	0	Colón	937	0	1.330	0	No	No

Prospecto de Información
Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios
Grupo Bolívar S.A.
Septiembre de 2020



DAVIVIENDA SERVICIOS, S.A. DE C.V.	Colonia San Benito el Salvador	Subsidiaria	Financiamiento, adquisición, y cobro de facturas o cualquier otra clase de documentos de cobro emitidos a favor de sus titulares.	100%	0	Dólar	5.780	1	401	0	No	SI
GRUPO DEL ISTMO SOCIEDAD ANONIMA	San José de Costa Rica	Subsidiaria	Comercio, industria, construcción, bienes raíces, etc.	100%	0	Colón	51	68	58.559	0	No	No
INVERSIONES FINANCIERAS DAVIVIENDA S A	Colonia San Benito San Salvador	Subsidiaria	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	96%	0	Dólar	292.878	159	91.057	0	No	SI
SEGUROS BOLIVAR HONDURAS S.A.	Tegucigalpa, Honduras	Subsidiaria	Operaciones de seguros o fianzas en general, inversión de capital, reservas técnicas y matemáticas.	90%	0	Lempira	34.082	12	21.527	0	No	No

SEGUROS COMERCIAL ES BOLIVAR S A	Colonia San Benito el Salvador	Subsidiaria	Realización de toda clase de operaciones de seguros, reaseguros, fianzas, reafianzamientos, garantías y préstamos y toda clase de negocios relacionados con los ramos de seguros que le sean autorizados.	100%	0	Dólar	16.516	4	17.293	0	No	SI
VALORES DAVIVIENDA EL SALVADOR SOCIEDAD ANONIMA DE CAPITAL VARIABLE CASA DE CORREDORES DE BOLSA	Colonia San Benito San Salvador	Subsidiaria	Intermediación en el mercado bursátil a graves de la Bolsa de Valores de El Salvador	100%	0	Dólar	25	0	191	0	No	No
CORREDORES DAVIVIENDA PANAMA S.A.	Ciudad de Panamá	Subsidiaria	Comprar y vender valores o instrumentos financieros, por cuenta de terceros o por cuenta propia.	100%	0	Dólar	963	0	2.832	0	No	NO
CORREDORES DAVIVIENDA S A COMISIONIS TA DE BOLSA	Bogotá D.C.	Subsidiaria	Desarrollo del contrato de comisión para la compra y venta de valores, intermediar en la colocación de títulos garantizados o la totalidad o parte de la misma o adquiridos por cuenta propia y realizar operaciones por cuenta propia, entre otras.	100%	0	Peso	31.351	25	25.752	0	No	No

Prospecto de Información
Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios
Grupo Bolívar S.A.
Septiembre de 2020



DAVIVIENDA LEASING COSTA RICA S.A	San José de Costa Rica	Subsidiaria	Otorgar leasing de bienes muebles (vehículos, maquinaria, equipos).	100%	0	Colón	1.311	0	158	0	No	SI
BANCO DAVIVIENDA INTERNACIONAL (PANAMA) S.A.	Ciudad de Panamá	Subsidiaria	Realizar transacciones bancarias de acuerdo a la normatividad Panameña.	100%	0	Dólar	139.416	9	16.780	0	No	No
AGENCIA DE SEGUROS EL LIBERTADOR LTDA.	Bogotá D.C.	Subsidiaria	Agente y Corredor de Seguros	100%	0	Peso	30	0	-2.146	0	No	SI
GRUPO EMPRESARIAL RICHNESTT S.A.S	Bogotá D.C.	Subsidiaria	Portales Web	100%	0	Peso	1.378	0	-12.701	0	No	No
SALUD BOLIVAR IPS S.A.S.	Bogotá D.C.	Subsidiaria	Prestación integral de servicios de salud.	100%	0	Peso	200	0	126	0	No	No
TORRE DAVIVIENDA SUCURSAL S.A.	Ciudad de Panamá	Subsidiaria	Todo lo relacionado con actos mercantiles de compra-venta, administración, sub-administración, alquiler, permuta de bienes inmuebles o muebles.	100%	0	Dólar	3	0	-104	0	No	SI
TORRE DAVIVIENDA PISO 12 S.A.	Ciudad de Panamá	Subsidiaria	Todo lo relacionado con actos mercantiles de compra-venta, administración, sub-administración, alquiler, permuta de bienes inmuebles o muebles.	100%	0	Dólar	3	0	-137	0	No	No

Prospecto de Información
 Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios
 Grupo Bolívar S.A.
 Septiembre de 2020



TORRE DAVIVIENDA PISO 13 S.A.	Ciudad de Panamá	Subsidiaria	Todo lo relacionado o con actos mercantiles de compra-venta, administración, sub-administración, alquiler, permuta de bienes inmuebles o muebles.	100%	0	Dólar	3	0	-142	0	No	SI
TORRE DAVIVIENDA PISO 14 S.A.	Ciudad de Panamá	Subsidiaria	Todo lo relacionado o con actos mercantiles de compra-venta, administración, sub-administración, alquiler, permuta de bienes inmuebles o muebles.	100%	0	Dólar	3	0	-147	0	No	NO
TORRE DAVIVIENDA PISO 15 S.A.	Ciudad de Panamá	Subsidiaria	Todo lo relacionado o con actos mercantiles de compra-venta, administración, sub-administración, alquiler, permuta de bienes inmuebles o muebles.	100%	0	Dólar	3	0	-152	0	No	NO
TORRE DAVIVIENDA PISO 16 S.A.	Ciudad de Panamá	Subsidiaria	Todo lo relacionado o con actos mercantiles de compra-venta, administración, sub-administración, alquiler, permuta de bienes inmuebles o muebles.	100%	0	Dólar	3	0	-158	0	No	NO

Prospecto de Información
Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios
Grupo Bolívar S.A.
Septiembre de 2020



TORRE DAVIVIENDA PISO 17 S.A.	Ciudad de Panamá	Subsidiaria	Todo lo relacionado con actos mercantiles de compra-venta, administración, sub-administración, alquiler, permuta de bienes inmuebles o muebles.	100%	0	Dólar	3	0	-137	0	No	NO
TORRE DAVIVIENDA PISO 18 S.A.	Ciudad de Panamá	Subsidiaria	Todo lo relacionado con actos mercantiles de compra-venta, administración, sub-administración, alquiler, permuta de bienes inmuebles o muebles.	100%	0	Dólar	3	0	-141	0	No	NO
INVERSIONES ROJO HOLDINGS S.A.	Ciudad de Panamá	Subsidiaria	Administración y venta de bienes adjudicados al Banco Davivienda Panamá S.A.	100%	0	Dólar	29	0	-117	0	No	NO
EMPRESA PRESTADORA DE SERVICIOS PÚBLICOS EKKOSERVICIOS S.A.S. E.S.P	Bogotá D.C.	Subsidiaria	La Sociedad tendrá por objeto social la prestación de cualquier servicio público, entre ellos acueducto, alcantarillado, aseo, energía eléctrica, distribución de gas combustible, telefonía fija pública básica conmutada y la telefonía local móvil y otras actividades complementarias a estos; así como	100%	0	Peso	30	0	-1	0	No	NO

			cualquier actividad civil o comercial lícita									
CORPORACION FINANCIERA DAVIVIENDA S.A	Bogotá D.C.	Subsidiaria	Todas las operaciones, negocios, actos y servicios autorizados para las corporaciones financieras.	100%	0	Peso	55.000	0	364	0	No	SI
VC INVESTMENTS S.A.S	Bogotá D.C.	Subsidiaria	Desarrollo de cualquier actividad lícita, comercial o civil.	100%	0	Peso	200	0	-15	0	No	NO

Fuente: El Emisor

Al 30 de junio de 2020 el Emisor no tiene participación inferior al 50%, en ninguna otra sociedad que represente una participación mayor al 20% de su resultado neto consolidado.

10. RELACIONES LABORALES

Al 30 de junio de dos mil veinte (2020) el número total de empleados del Emisor es 9. El Emisor no tiene empleados temporales y todos sus empleados tienen vinculación a término indefinido.

La siguiente tabla incluye: el número de trabajadores directos vinculados, el número de trabajadores temporales, la variación en el número total de trabajadores directos y en el número de trabajadores en misión durante el último año con corte a diciembre:

	Diciembre 2018	Diciembre 2019	Variación (%)	Junio 2019	Junio 2020	Variación (%)
Trabajadores directos	9	8	11%	8	9	12%
Trabajadores temporales	0	0	-	0	0	-
Total	9	8	11%	8	9	12%

El Emisor no cuenta con convención colectiva, ni tiene sindicatos.

En los últimos tres años no se han originado diferencias en las relaciones laborales que hayan traído como consecuencia la interrupción total o parcial de las actividades de la organización.

Horario de trabajo

- **Personal Administrativo:** lunes a viernes de 8:00 am a 12:00 pm y de 1:00 pm a 5:00 pm.

CAPÍTULO III - ASPECTOS RELACIONADOS CON LA ACTIVIDAD DEL EMISOR

1. DESCRIPCIÓN DE LOS PRINCIPALES MERCADOS EN LOS QUE PARTICIPA EL EMISOR

El Emisor es una sociedad matriz, cuya actividad principal es el manejo de sus inversiones, por lo tanto no se ubica en un sector específico de producción económica, ni realiza actividades productivas o de ventas.

A través de sus inversiones participa dentro de varios países e industrias de las cuales sobresalen las siguientes:

Sector financiero y bancario:

A través del Banco Davivienda S.A. y sus filiales en Colombia, Panamá, El Salvador, Honduras y Costa Rica se ofrecen productos y servicios a:

- Banca personas
- Banca empresas
- Banca patrimonial
- Banca internacional, que incluye negocios financieros y de seguros
- DaviPlata, la primera billetera 100% digital en Colombia con más de 10 millones de usuarios.

El sector financiero y bancario representa el 70,59 % de los ingresos consolidados del Emisor.

Sector asegurador:

A través de Seguros Bolívar S.A y Seguros Comerciales Bolívar S.A. ofrecen sus productos y servicios a través de los siguientes ramos:

- Seguro de vida individual y grupo, previsional, rentas vitalicias, riesgos profesionales, salud, accidentes, entre otros.
- Seguros de automóviles, SOAT, incendio y terremoto, cumplimiento, responsabilidad civil, transporte, cumplimiento, entre otros.

Adicionalmente, a través de Capitalizadora Bolívar S.A. se ofrecen títulos de capitalización.

Por otra parte, a través de otras filiales se ha enfocado en desarrollar y ofrecer servicios y negocios digitales con alto componente de innovación desarrollando marcas propias como es el caso de Asistencia Bolívar, doctoraki, ciencuadras y jelpit, que complementan la oferta de valor de este sector.

Este mercado representa el 23,85 % de los ingresos consolidados del Emisor.

Sector de la construcción:

A través de Constructora Bolívar Bogotá S.A. y sus filiales, se desarrolla principalmente la actividad de construcción de vivienda en las ciudades de Bogotá, Cali y Barranquilla y hotelería y turismo en Santa Marta.

Este sector representa el 5,02 % de los ingresos consolidados del Emisor.

Otras inversiones

Grupo Bolívar cuenta con inversiones y alianzas con compañías que tienen un alto componente tecnológico y que contribuyen en el fortalecimiento y consolidación de las estrategias de los diferentes segmentos del Grupo.

Adicionalmente, Grupo Bolívar cuenta con una inversión en Sura Asset Management S.A. compañía con inversiones en pensiones, ahorros, seguros de vida, que tiene presencia en Chile, México, Colombia, Perú, Uruguay y El Salvador.

Este sector representa el 0,54% de los ingresos consolidados del Emisor.

Adicionalmente, el Emisor participa en el Mercado Público de Valores desde el año 1996 con la inscripción de la acción ordinaria de Grupo Bolívar S.A., antes Sociedades Bolívar S.A. en la bvc y en el RNVE.

2. DEPENDENCIA DE PRINCIPALES PROVEEDORES

Teniendo en cuenta que Grupo Bolívar S.A., es una sociedad matriz, cuya actividad principal es el manejo de sus inversiones y por lo tanto no se ubica en un sector específico de producción económica, no tiene dependencia relevante de proveedores.

3. DEPENDENCIA DE PRINCIPALES CLIENTES

Teniendo en cuenta que Grupo Bolívar S.A., es una sociedad matriz, cuya actividad principal es el manejo de sus inversiones y por lo tanto no se ubica en un sector específico de producción económica, no tiene dependencia relevante de clientes.

4. DESCRIPCIÓN DE LAS PRINCIPALES ACTIVIDADES PRODUCTIVAS Y DE VENTAS DEL EMISOR

Al ser una compañía *holding*, los ingresos del Emisor provienen de diversas actividades, así como operación de sus filiales en distintos países. Sin embargo, es importante notar que la principal fuente de ingresos es a través de su filial Banco Davivienda S.A. Las otras actividades del Emisor incluyen la venta de seguros a través de sus filiales del sector de seguros y del sector de construcción.

CAPÍTULO IV - INFORMACIÓN FINANCIERA DE GRUPO BOLÍVAR S.A.

La Compañía prepara sus estados financieros consolidados y separados del Emisor 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 y 2270 de 2019 emitidos por el Gobierno Nacional.

Las NCIF se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB, por sus siglas en inglés); las normas de base corresponden a las traducidas oficialmente al español y emitidas por el IASB al segundo semestre de 2017. Salvo en el tratamiento del Tratamiento de la cartera de créditos y su deterioro, 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.

1. CAPITAL AUTORIZADO, SUSCRITO Y PAGADO DEL EMISOR

De acuerdo con los Estados Financieros Separados del Emisor al 30 de junio de 2020, el capital autorizado es de COP 10.381.800.000 (diez mil trescientos ochenta y un millones ochocientos mil pesos), así como el capital suscrito y pagado del Emisor es de COP 8.034.053.141 Pesos (ocho mil treinta y cuatro millones cincuenta y tres mil ciento cuarenta y uno pesos), dividido en 79.037.257 (setenta y nueve millones treinta y siete mil doscientos cincuenta y siete) acciones de valor nominal de 94,38 Pesos (noventa y cuatro con treinta y ocho centésimas) cada una. Todas las acciones del Emisor son nominativas y ordinarias.

A continuación, se presenta la evolución del capital social a nivel individual del Emisor:

(COP Millones)	dic-17	dic-18	dic-19	jun-19	jun-20
Capital suscrito y pagado	8.034	8.034	8.034	8.034	8.034
Número de acciones en circulación (# acciones en miles)	78.967	78.990	79.016	79.015	79.037
Valor nominal (COP pesos)	94,38	94,38	94,38	94,38	94,38
Reservas	4.878.505	5.907.055	6.917.723	6.917.719	8.110.614

2. OFERTAS PÚBLICAS DE ADQUISICIÓN DE ACCIONES

No se han realizado ofertas públicas de adquisición de acciones del Emisor en el último año, contado desde la fecha de este Prospecto de Información.

3. PROVISIONES Y RESERVAS PARA LA READQUISICIÓN DE ACCIONES

A la fecha de este Prospecto de Información, el Emisor tiene constituidas reservas para la readquisición de acciones por valor de COP 72.800 millones.

4. INFORMACIÓN SOBRE DIVIDENDOS

4.1 Política de Dividendos

La política de distribución de dividendos es definida en la Junta Directiva órgano que la somete a consideración y aprobación de la Asamblea General de Accionistas que es el órgano competente para decretar y aprobar los dividendos y su forma de pago, una vez se realizan todas las apropiaciones legales respectivas.

4.2 Utilidad y Dividendos Decretados del Emisor

La información histórica de utilidades y dividendos de Emisor a nivel individual es la siguiente:

(COP Millones)	dic-17	dic-18	dic-19	jun-19	jun-20
Utilidad Neta	1.118.135	1.115.826	1.311.702	347.623	108.848
No. Acciones (# acciones en circulación en miles)	78.967	78.990	79.016	79.015	79.037
Utilidad por Acción (COP)	14.159	14.126	16.600	4.399	1.377
Dividendos decretados	80.383	89.729	105.321	105.294	118.919
Dividendos decretados por Acción (COP)	1.018	1.136	1.333	1.333	1.505
Valor Patrimonio	8.374.389	9.206.876	10.629.579	9.931.307	10.808.235
Valor Patrimonial / No. Acciones (COP)	106.049	116.557	134.524	125.688	136.749

La información sobre los dividendos de las sociedades en las que el Emisor tiene inversiones se presenta en el numeral 9 del capítulo II de la Segunda Parte del presente Prospecto de Información.

5. GENERACIÓN DE EBITDA

Por tratarse de un conglomerado financiero, no se utiliza el indicador EBITDA. Para el análisis financiero es conveniente referirse a las utilidades netas.

6. EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

La evolución del capital social a nivel individual del Emisor al 30 de junio del 2020 y de los últimos 3 años es la siguiente:

(COP Millones)	dic-17	dic-18	dic-19	jun-19	jun-20
Capital suscrito y pagado	8.034	8.034	8.034	8.034	8.034
Prima de colocación de acciones	9.873	10.938	12.146	12.107	13.132
Reservas	4.878.505	5.907.055	6.917.723	6.917.719	8.110.614
ORI	303.305	108.486	323.437	186.406	511.071
Resultados del ejercicio	1.118.135	1.115.826	1.311.702	750.505	108.848
Resultados acumulados	97.979	97.979	97.979	97.979	97.979
Resultados Acumulados Proceso de Convergencia NIIF	1.958.558	1.958.558	1.958.558	1.958.558	1.958.558
Total Patrimonio de los Accionistas	8.374.389	9.206.876	10.629.579	9.931.307	10.808.235

7. EMPRÉSTITOS U OBLIGACIONES CONVERTIBLES, CANJEABLES O BONOS CONVERTIBLES EN ACCIONES

A la fecha de este Prospecto de Información, el Emisor no presenta empréstitos u obligaciones convertibles, canjeables o con bonos convertibles en acciones.

8. PRINCIPALES ACTIVOS DEL EMISOR

Al 30 de junio de 2020, los activos del Emisor sumaban COP 155.013.526 millones (ciento cincuenta y cinco billones trece mil millones quinientos veintiséis mil pesos) a nivel consolidado y COP 11.386.007 millones (once billones trescientos ochenta y seis mil siete millones trescientos veintitrés mil pesos) a nivel individual.

La siguiente tabla presenta los activos del Emisor a nivel consolidado:

(COP Millones)	dic-17	dic-18	dic-19	jun-19	jun-20
Efectivo y equivalentes	8.021.842	9.646.736	9.918.154	10.075.415	12.127.694
Operaciones de mercado monetario y relacionados	1.446.439	412.943	723.602	729.977	1.752.731
Inversiones medidas a valor razonable	12.161.223	12.663.429	14.902.933	14.048.939	17.824.459
Inversiones medidas a costo amortizado, neto	2.874.396	3.413.259	3.085.494	2.776.607	4.558.316
Derivados	352.186	464.440	545.953	605.012	1.230.090
Cartera de crédito y operaciones de leasing financiero, neto	75.472.491	83.654.093	92.920.459	86.670.000	104.095.348
Cuentas por cobrar	2.670.472	3.533.100	3.745.844	3.694.891	4.551.173
Inventarios	1.709.976	1.725.460	1.776.999	1.759.662	2.259.929
Activos no corrientes, mantenidos para la venta	130.123	62.912	90.084	55.594	108.413
Inversiones en asociadas	954.219	1.044.871	1.033.245	971.103	1.007.318
Inversiones en otras compañías	420.879	398.329	567.721	399.715	665.467
Propiedades y equipo, neto	914.432	991.837	1.954.690	2.046.265	2.058.480
Propiedades de Inversión	71.019	111.142	150.925	145.512	154.466
Plusvalía	1.634.882	1.635.185	1.645.918	1.635.185	1.645.918
Intangibles	179.449	195.359	265.915	209.161	279.801
Impuestos diferido	16.680	37.267	32.821	27.341	57.705
Otros activos no financieros, neto	352.615	465.741	513.757	562.237	636.218
Total Activos	109.383.323	120.456.103	133.874.514	126.412.616	155.013.526

La siguiente tabla presenta los activos del Emisor a nivel individual:

(COP Millones)	dic-17	dic-18	dic-19	jun-19	jun-20
Activo Corriente	261.936	318.868	139.797	231.929	358.339
Efectivo y equivalentes de efectivo	199.445	287.152	93.717	161.794	119.269
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	60.600	31.660	44.021	68.177	235.865
Activos por impuestos corrientes	1.801	-	2.026	1.957	3.133
Otros activos	90	56	33	2	71
Activo No Corriente	8.736.648	9.515.582	11.005.511	10.299.935	11.027.669
Propiedades y equipo	43	43	43	42	42
Propiedades de Inversión	2.134	2.117	2.099	2.109	2.091
Inversiones en títulos participativos con cambios en el ORI, neto	57	56	56	56	56
Instrumentos derivados	-	-	-	422	-
Inversiones en subordinadas y asociadas	8.707.532	9.486.629	10.976.679	10.270.611	10.998.907
Inversiones en Derechos Fiduciarios	26.796	26.651	26.546	26.610	26.484

Otros activos	86	86	88	86	87
Total Activos	8.998.584	9.834.450	11.145.308	10.531.864	11.386.007

8.1 Activos Fijos del Emisor

8.1.1. Propiedad, Planta y Equipo

La siguiente tabla presenta el detalle de la propiedad, planta y equipo del Emisor a nivel consolidado:

(COP Millones)	dic-17	dic-18	dic-19	jun-19	jun-20
Terrenos	266.008	272.391	269.010	267.869	360.804
Edificios y Mejoras	360.365	432.397	412.004	406.681	435.568
Equipo de Cómputo	43.487	39.834	40.221	57.572	48.206
Mobiliario y equipo	232.764	237.769	244.618	210.734	265.769
Vehículos	15.059	14.777	18.655	16.978	18.809
Derecho de uso	0	0	976.113	1.091.737	935.255
PPYE en operaciones conjuntas	2	1	1	1	1
Propiedad y Equipo	0	0	0	0	0
Deterioro	(3.254)	(5.333)	(5.932)	(5.306)	(5.932)
Total activos neto	914.431	991.837	1.954.691	2.046.266	2.058.480

La siguiente tabla presenta el detalle de la propiedad, planta y equipo del Emisor a nivel individual:

(COP Millones)	dic-17	dic-18	dic-19	jun-19	jun-20
Equipo de Cómputo	3	3	3	3	2
Vehículos	210	210	210	210	210
Depreciación acumulada	(170)	(170)	(170)	(170)	(170)
Total Propiedades y Equipo	43	43	43	43	42

8.1.2. Activos Intangibles

La siguiente tabla presenta el detalle de los activos intangibles del Emisor a nivel consolidado:

(COP Millones)	dic-17	dic-18	dic-19	jun-19	jun-20
Otros derechos	1.359	11.668	54.392	19.615	52.063
Licencias	91.398	99.792	108.990	110.288	120.195
Programas y aplicaciones informáticas	86.692	83.899	102.533	79.258	107.543
Total Activos Intangibles	179.449	195.359	265.915	209.161	279.801

8.1.3. Activos en Leasing

A la fecha de este Prospecto de Información, el Emisor no presenta activos en leasing.

8.1.4. Inversiones en Subsidiarias y Asociadas

Las siguientes tablas presentan para cada corte el detalle de las inversiones en subsidiarias y asociadas, de conformidad que posee el Emisor al 30 de junio de 2020, 30 de junio de 2019 y de los últimos 3 años:

(COP Millones)	dic-17	dic-18	dic-19	jun-19	jun-20
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.	2,340,887	2,614,231	3,084,159	2,886,219	3,051,105
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.	1,677,221	1,793,596	2,063,577	1,935,239	2,087,307
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.	1,675,479	1,791,618	2,061,159	1,932,913	2,084,589
Banco Davivienda S.A.	911,738	957,129	1,125,080	1,055,496	1,149,378
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S.	578,180	708,237	850,822	747,555	842,909
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	549,762	600,914	695,393	669,605	680,786
Sura Asset Management	512,963	512,963	512,963	512,963	512,963
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	257,977	286,802	329,755	305,359	320,678
Multinversiones Bolívar S.A.S.	126,965	134,139	146,274	139,394	147,217
Sentido Empresarial S.A.S.	38,931	47,975	66,646	47,958	80,148
Capitalizadora Bolívar S.A.	26,825	26,493	25,354	24,441	26,300
Constructora Bolívar Cali S.A.	5,229	7,649	10,617	8,449	10,884
Inversora Bolívar S.A.S.	4,337	3,662	3,571	3,769	3,689
Prevención Técnica Ltda	937	1,087	1,146	1,104	763
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	94	128	153	138	183
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	6	7	9	8	9
Sociedades Bolívar S.A.S	1	1	1	1	1
Totales	8.707.532	9.486.629	10.976.679	10.270.611	10.998.907

El resumen del objeto social de las principales subsidiarias se encuentra en el Numeral 9, Capítulo II, de la Segunda Parte del presente Prospecto de Información. Los riesgos actuales a las inversiones realizadas en las sociedades anteriormente enunciados se encuentran desarrollados en el Numeral 24, Capítulo VII del presente Prospecto de Información.

8.2 Políticas de manejo de los activos

A continuación, se presentan las principales políticas y prácticas contables vigentes utilizadas en la gestión contable y elaboración de los estados financieros del Emisor y de sus Subsidiarias bajo Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF):

8.2.1 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye saldos disponibles mantenidos con bancos centrales, bancos corresponsales e instrumentos financieros que son altamente líquidos, con vencimientos originales de tres meses o menos, sujetos a un riesgo poco significativo y que son utilizados por el Emisor en la administración de sus compromisos a corto plazo. El Emisor 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.

8.2.2 Operaciones de mercados monetarios y relacionados

Agrupar las operaciones de compra y venta de fondos interbancarios, las operaciones de reporto (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 transfirieren.

8.2.3 Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros son reconocidos cuando el Grupo Bolívar S.A. tiene el derecho o la obligación de las disposiciones contractuales del mismo:

Activos Financieros

Medición Inicial

En el reconocimiento inicial, el Grupo Bolívar S.A. medirá un activo financiero por su valor razonable. Si no se contabiliza al valor razonable con cambios en resultados se le suman los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición o emisión del activo o pasivo financiero. Sin embargo, si el valor razonable del activo financiero en el momento del reconocimiento inicial difiere del precio de la transacción, las entidades reconocerán ese instrumento en esa fecha de la siguiente manera:

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

la medida en que surja de un cambio en un factor (incluyendo el tiempo) que los participantes de mercado tendrían en cuenta al determinar el precio del activo o pasivo.

Clasificación activos financieros

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

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

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

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

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

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

Medición posterior

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

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

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

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

Las inversiones en títulos participativos sobre los cuales no se tiene control ni influencia significativa, ni cotizan en bolsa, si no son materiales, a juicio de las entidades, se valoran al costo

de adquisición y se mantendrán a este valor y si son materiales se determinará su valor razonable acorde con la NIIF 13 y se continuará registrando a este mismo valor.

Activos financieros a valor razonable

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

Sin embargo, para inversiones en instrumentos de patrimonio que no se mantienen para negociación, El Emisor 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 Emisor 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 financiaciones 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.

8.2.4 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 *comodities*, precios de acciones, u otras métricas financieras o no financieras, no requieren una inversión inicial neta o solo obliga a realizar una inversión inferior a la que se requeriría para otros tipos de contratos y que se liquidaran en una fecha futura.

El portafolio de derivados de las compañías se conforma por contratos sobre tasas de interés, tasas de cambio y títulos de deuda.

Las compañías usan derivados con propósitos de negociación y con propósitos de administración de riesgos asociados a la estructura de balance y se reconocen al valor razonable en el estado de situación financiera. Los montos nominales de los derivados no se reconocen como activos o

pasivos como ellos representan el valor facial del contrato al cual una tasa o un precio se aplican para determinar el flujo de efectivo por el cual será cambiado en términos del contrato.

El monto nocional 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 Bolívar S.A. 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.

8.2.5 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. Para estados financieros consolidados con corte a 31 de diciembre de 2017, se utilizaron los requerimientos de Contabilidad de Coberturas de la NIC 39, derogada por la NIIF 9.

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, Bolívar 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.

8.2.6 Inventarios

Inventarios son activos:

- (a) poseídos para ser vendidos en el curso normal de la operación;
- (b) en proceso de producción con vista a esa venta; o

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

Valoración de los inventarios

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

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

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

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

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

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

8.2.7 Propiedades y equipo

Las propiedades y equipo son medidos a su costo menos depreciación acumulada y el importe acumulado de la pérdida 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 Bolívar S.A. 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 reevaluación en el patrimonio, en la medida que en el superávit de reevaluación se incluya un monto en relación con la propiedad específica, y cualquier pérdida remanente se reconoce directamente en resultados.

8.2.8 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.

Clase de Activo	Vida años	Útil	Valor Residual
Edificios	30 - 100		10% Costo
Vehículos	3 - 5		20% Valor de adquisición
Muebles y Enseres	3 - 10		5%
Equipo de 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.

8.2.9 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.

8.2.10 Propiedades de inversión

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

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

Una propiedad de inversión se da de baja al momento de la disposición o cuando se retira permanentemente del uso y no se esperan beneficios económicos futuros de la disposición. Cualquier ganancia o pérdida que surja la baja de la propiedad (calculada como la diferencia entre los ingresos netos por disposición y el valor en libros del activo) se incluye en el estado de resultados en el periodo en que la propiedad se elimina.

Las propiedades de inversión se reconocerán como activos solo cuando sea probable que los beneficios económicos futuros que estén asociados con tales propiedades de inversión fluyan hacia el Grupo Bolívar S.A. y el costo de las propiedades de inversión pueda medirse de manera fiable. Cuando el uso de una propiedad cambia a propiedades de inversión, esta se mide a su valor razonable y se reclasifica como propiedad de inversión. La diferencia que surja entre el valor libros y valor razonable se reconocerá en resultados. De acuerdo con la NIC 40 cuando la entidad utiliza el modelo del costo, las transferencias entre propiedades de inversión, instalaciones ocupadas por el dueño e inventarios, no varían el importe en libros ni el costo de dichas propiedades, a efectos de medición o información a revelar.

8.2.11 Inversiones en entidades asociadas y negocios conjuntos.

Las entidades asociadas son aquellas entidades en donde el Emisor 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 de Bolívar 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, Bolívar 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:** Titularizadora Colombiana S.A, Redeban Multicolor S.A, Subocol S.A. Sura Asset Management S.A. Servicios de Identidad Digital S.A.S.
- **Inversiones indirectas en Salvador:** Sersaprosa S.A., Serfinsa, S. A. de C. V. y ACH El Salvador, S. A. de C. V.
- **Inversiones indirectas en Honduras:** Zip Amarateca y Bancajero BANET.

Pérdida de control

Cuando se pierde control sobre una Subsidiaria, dan de baja en cuentas los activos y pasivos de la Subsidiaria, cualquier participación no controladora relacionada y otros componentes de patrimonio. Cualquier ganancia o pérdida resultante se reconoce en resultados. Si se retiene

alguna participación en la exsubsidiaria, esta será medida a su valor razonable a la fecha en la que se pierda el control.

8.2.12 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 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.

8.2.13 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.

8.2.14 Activos intangibles

El Grupo Bolívar S.A. 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 Bolívar S.A.

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 Bolívar S.A. 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.

8.2.15 Deterioro de activos no financieros

Al final de cada periodo, el Grupo Bolívar S.A. 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 Bolívar S.A. 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.

8.2.16 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, prorateando en función del importe en libros de cada uno de los activos de la unidad.

8.2.17 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.

8.2.18 Arrendamientos

A partir del 1 de enero de 2019, con la entrada en vigencia de la NIIF 16, los arrendamientos serán reconocidos como un activo por derecho de uso y un pasivo por parte del arrendatario, para el caso del arrendador continuara distinguiendo entre arrendamientos operativos y financieros.

En los casos en que la matriz o sus Subsidiarias actúen como arrendatario, deberán reconocer un activo por derecho de uso que represente su derecho de usar el activo subyacente y un pasivo por arrendamiento que representa los pagos por el arrendamiento, lo anterior para todos los arrendamientos con duración superior a 12 meses, a menos que el activo subyacente sea considerado como de menor cuantía (sea igual o menor a 438 UVT). Los activos y pasivos que surgen son medidos inicialmente sobre una base de valor presente.

Las Compañías del Grupo Bolívar S.A. determinaran el plazo del arrendamiento como el periodo no cancelable de un arrendamiento, junto con los periodos cubiertos para la opción de ampliar o terminar el arrendamiento ejerciendo con razonable certeza dicha opción.

De acuerdo con los requerimientos para la contabilización, bajo la figura del arrendador respecto a la NIIF 16 para Grupo Bolívar S.A. no generó ningún impacto por tal razón la política contable se basa en la publicada en los estados financieros anuales con corte al 31 de diciembre de 2018.

Medición inicial

Los activos por derecho de uso serán medidos al costo, comprendiendo:

- (a) Importe de la medición inicial del pasivo por arrendamiento;
- (b) Los pagos por concepto de arrendamiento realizados antes o a partir de la fecha de comienzo, menos los incentivos de arrendamientos recibidos;
- (c) Estimación de costos por desmantelamiento del activo subyacente para dejarlo en las condiciones requeridas por los términos del contrato.

Medición posterior

Para los activos por derecho de uso aplicará el modelo del costo menos la depreciación acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro además de cualquier nueva medición del pasivo por arrendamiento tal como se menciona en la NIIF 16 (36c).

Las propiedades, planta y equipo adquiridos bajo arrendamiento financiero se amortizan en el periodo menor entre la vida útil del activo y el plazo del arrendamiento.

8.2.19 Impuestos a las ganancias

- **Estrategia y política de impuestos**
Partiendo del análisis e interpretación de la Normatividad Tributaria aplicable, las compañías del Emisor, 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 de 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 Bolívar S.A. 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 solo compensarán los activos y pasivos por impuesto a las ganancias diferidos si existe un derecho legal de compensación frente a las autoridades fiscales y dichos activos y pasivos corresponden a la misma autoridad fiscal, y al mismo sujeto pasivo.

9. RESTRICCIONES PARA LA VENTA DE ACTIVOS

Al 30 de junio de 2020, el Emisor no tiene restricciones para la venta de activos.

10. INVERSIONES QUE EXCEDEN EL 10% DEL TOTAL DE LOS ACTIVOS

Las inversiones que exceden el 10% de los activos al 30 de junio del 2020 son las siguientes sociedades:

Compañía que exceden el 10% del valor de los activos	Valor (COP Millones)	% del total activo
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.	2.087.307	18,33%
Banco Davivienda S.A.	1.149.378	10,09%
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.	3.051.105	26,80%
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.	2.084.589	18,31%

11. PRINCIPALES INVERSIONES EN CURSO DE REALIZACIÓN

Al 30 de junio de 2020, el Emisor no cuenta con inversiones en curso.

12. ADQUISICIÓN DE INVERSIONES FUTURAS

El Emisor no tiene ningún compromiso en firme por parte de sus órganos de dirección para la adquisición de inversiones futuras.

13. PATENTES, MARCAS Y OTROS DERECHOS DE PROPIEDAD

No existen patentes, marcas u otros derechos que estén siendo usados bajo convenios con terceras personas.

14. PROTECCIÓN GUBERNAMENTAL

El Emisor no tiene protecciones gubernamentales.

15. OPERACIONES CON VINCULADAS, ACCIONISTAS Y/O ADMINISTRADORES

El detalle de operaciones con partes relacionadas se presenta a continuación, las cifras se encuentran expresadas en COP millones:

	30 de junio de 2020				
	Accionistas con participación superior al 10%	Miembros de la Junta Directiva Suplentes y familiares	Sociedades del Grupo *	Personal Clave	Total
Activo					
Efectivo y sus equivalentes:	-	-	114,980	-	114,980
Cuentas por cobrar	-	-	21,759	144	21,903
Dividendos por Cobrar	-	-	168,779	-	168,779
Pasivo					
Cuentas por pagar	8,520	-	29	-	8,549

A continuación se presenta el detalle de dichas cuentas:

Concepto	30 de junio de 2020
<u>Efectivo:</u>	
Banco Davivienda S.A.	114.980
	114.980
<u>Cuentas por cobrar:</u>	
Sentido Empresarial S.A.S	15.551
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	6.208
	21.759
<u>Dividendos por Cobrar:</u>	
Capitalizadora Bolívar S.A.	516
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	13.563
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.	54.845
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.	28.837
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.	43.918
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S.	7.995
Prevención Técnica Ltda	212
Banco Davivienda S.A.	18.893
	168.779
<u>Cuentas por pagar:</u>	
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	24
Multinversiones Bolívar S.A.S.	5
Banco Davivienda S.A.	0
	29
Personal Clave	
<u>Cuentas por cobrar:</u>	144
	144
Accionistas con participación superior al 10%	
<u>Cuentas por pagar</u>	8.520

El Emisor cuenta con políticas aplicables a las operaciones con partes vinculadas, las que fueron aprobadas por la Junta Directiva en su sesión de enero del año 2020 como consecuencia del proceso de adopción de la normatividad aplicable en su condición de Holding Financiero. Adicionalmente, la Compañía cuenta con un manual de conflictos de interés, uso de información privilegiada y relaciones con partes vinculadas, que puede ser consultado en la página web <https://www.grupobolivar.com.co/> Gobierno Corporativo/Manual de Conflictos de Interés, el cual en su Sección IV, contiene las políticas aplicables a las transacciones con partes vinculadas del Emisor.

Éstas políticas tienen como propósito administrar los riesgos derivados de las operaciones con partes vinculadas, estableciendo directrices y procedimientos relacionados con la celebración de dichas operaciones a precios y condiciones de mercado, el cumplimiento de obligaciones legales específicas al tipo de operación, la presentación de las operaciones a la Junta Directiva de la Compañía, de acuerdo con los criterios de materialidad establecidos, y de forma general, el cumplimiento del deber de transparencia en la celebración de estas operaciones y la adecuada divulgación de información. Los riesgos inherentes de dichas operaciones se prevén en la estrategia actual del Emisor de conformidad con lo descrito en el Numeral 11, Capítulo VII, Segunda Parte del presente Prospecto de Información.

16. RELACIÓN DE CRÉDITOS AL PERSONAL

A 30 de junio de 2020, el Emisor tenía reportado un préstamo por valor de COP 144 millones a un directivo. Dicho préstamo fue cancelado el pasado 2 de julio de 2020 al Emisor.

17. CRÉDITOS O CONTINGENCIAS QUE REPRESENTEN EL 5% O MÁS DEL PASIVO TOTAL

A la fecha de este Prospecto de Información, el Emisor no cuenta con contingencias que superen el 5% del pasivo total.

18. OBLIGACIONES FINANCIERAS

El siguiente es el detalle de las obligaciones financieras a 30 de junio de 2020, de acuerdo con los Estados Financieros Separados del Emisor:

(COP Millones)	dic-17	dic-18	dic-19	jun-19	jun-20
Bonos entre 1 y 5 años	115.527	115.473	-	-	-
Bonos entre 5 y 10 años	152.009	335.038	335.144	334.976	334.959
Bonos mayor a 10 años	335.196	151.937	151.986	151.913	151.902
Total	602.732	602.448	487.130	486.889	486.861

A continuación, se presenta el endeudamiento a nivel consolidado al 30 de junio de 2020:

Créditos de Bancos y otras obligaciones (COP Millones)	dic-17	dic-18	dic-19	jun-19	jun-20
Moneda Legal					
Bancoldex	365.047	529.507	617.174	509.000	970.713
Finagro	192.494	180.700	233.676	196.339	295.703
Findeter	1.433.734	1.452.403	1.620.569	1.589.996	2.030.942
Otros Bancos y Entidades Financieras del país	691.342	838.768	895.943	846.683	1.387.706
Moneda Extranjera					
Bancoldex	163.097	198.906	165.568	114.004	133.171
Findeter	197.185	141.085	152.934	154.256	168.509
Bancos y entidades del exterior	7.348.213	10.006.244	10.616.834	9.378.769	13.982.979
Otras obligaciones	-	-	158.133	153.040	175.764
Total	10.391.112	13.347.613	14.460.831	12.942.087	19.145.487

Instrumentos de deuda emitidos (COP Millones)	dic-17	dic-18	dic-19	jun-19	jun-20
Saldo bonos emitidos*	12.571.762	11.166.933	12.812.570	11.596.664	13.636.010
Intereses títulos emitidos	67.877	138.361	86.404	55.543	56.260
Costo amortizado	(27.938)	(17.019)	(12.961)	1.935	3.087
Total	12.611.701	11.288.275	12.886.013	11.654.142	13.695.357

* A 30 de junio de 2020, del total de instrumentos de deuda emitidos, un 3,6% corresponde a bonos ordinarios emitidos por el Emisor a través de una oferta pública en el Mercado Principal.

El 96,4% restante corresponde a emisiones de Banco Davivienda S.A. y sus filiales, de las cuales (i) 14,6% corresponde a emisiones de las filiales de Banco Davivienda S.A. en Centroamérica y (ii) 85,4% corresponde a emisiones de Banco Davivienda S.A. en Colombia. De las emisiones en Colombia de Banco Davivienda S.A., el 69,2% corresponde a emisiones dirigidas al mercado local y el 30,8% corresponde a emisiones dirigidas al mercado internacional. De las emisiones de Banco Davivienda S.A. dirigidas al mercado local, el 94,5% corresponde a ofertas públicas en el Mercado Principal y el 5,5% corresponde a bonos ofrecidos en el Segundo Mercado.

Depósitos y exigibilidades (COP Millones)	dic-17	dic-18	dic-19	jun-19	jun-20
Cuenta corriente	8.988.437	9.399.934	10.343.988	8.895.406	13.840.738
Cuenta de ahorro	23.679.212	26.059.227	29.974.299	28.754.596	37.431.081
Depósitos a término	29.325.103	31.114.904	34.799.109	34.187.791	36.367.055
Exigibilidades por servicios	589.465	693.944	822.885	442.020	324.003
Dépositos electrónicos	86.330	116.638	151.109	145.167	327.134
Otros	261.563	501.082	318.390	462.852	261.692
Total	62.930.110	67.885.729	76.409.780	72.887.832	88.551.703

19. PROCESOS JUDICIALES

Los procesos judiciales a 30 de junio de 2020, en las que el Emisor es el demandado, se presentan a continuación:

TIPO DE PROCESO	DESCRIPCION DEL LITIGIO	ULTIMA ACTUACION	PROBABILIDAD DE PERDIDA	MONTO DEL RECLAMO
Ejecutivo singular de mínima cuantía	<p>Proceso ejecutivo en contra del Emisor por el pago de unas cuotas de administración correspondientes a un apartamento que fue enajenado en el año 1993 por parte de la Compañía de Administración y Servicios Generales S.A. – CASESA, la cual resultó absorbida posteriormente en un proceso de fusión por parte de Sociedades Bolívar S.A., hoy Grupo Bolívar S.A.</p> <p>Al parecer la compraventa no fue registrada adecuadamente en el folio de matrícula inmobiliaria correspondiente.</p>	Se presentó solicitud de terminación del proceso por desistimiento tácito y en la actualidad se está a la espera que el juzgado resuelva dicha solicitud.	La contingencia se clasifica como PROBABLE, sin embargo el inmueble está respaldando el valor de la deuda.	La valoración estimada del caso corresponde a la suma total de COP 23.965.411.

20. VALORES INSCRITOS EN EL RNVE

Desde el desde el 12 de diciembre de 1996 el Emisor tiene inscritas sus acciones ordinarias en el RNVE.

El 11 de junio de 2014 el Emisor realizó una emisión de bonos por COP 600.000 millones de Pesos, con las siguientes características

Serie	C5	C9	C20
Plazo	5 años	9 años	20 años
Fecha de emisión	11-jun-14	11-jun-14	11-jun-14
Fecha de vencimiento	11-jun-19	11-jun-23	11-jun-34
Tasa de corte	IPC + 3.19 E.A.	IPC + 3.59 E.A.	IPC + 4.35 E.A.
Periodicidad de pago de intereses	Trimestre vencido	Trimestre vencido	Trimestre vencido
Base	365	365	365
Monto colocado (COP millones)	115.051	151.349	333.600

El 11 de junio de 2019 se venció la serie con un plazo de 5 años. Las series con plazo de 9 años y 20 años siguen vigentes.

21. TÍTULOS DE DEUDA EN CURSO QUE SE HAYAN OFRECIDO PÚBLICAMENTE Y SE ENCUENTREN SIN REDIMIR

La Superintendencia Financiera de Colombia, mediante Resolución 1449 del treinta (30) de julio de dos mil trece (2013) autorizó a la Compañía a inscribir sus bonos ordinarios en el Registro Nacional de Valores y Emisores y su oferta pública, de acuerdo con las siguientes características:

- a) Destinación de la emisión: Los recursos provenientes de la colocación de bonos ordinarios serán destinados hasta una tercera parte (1/3) para inversiones dentro del giro ordinario de los negocios de la sociedad, y el saldo restante para la sustitución de pasivos del Emisor. Advirtiéndose que dentro de la operación de sustitución de pasivos, el Emisor destinará más del diez por ciento (10%) de los recursos obtenidos a pagar obligaciones financieras con compañías vinculadas.
- b) Clase de valor: Bonos Ordinarios.
- c) Destinatarios de la oferta: El público en general, incluyendo a los Inversionistas Profesionales, entre los que se encuentran los fondos de cesantías y pensiones.
- d) Calificación de los bonos: AAA otorgada por Fitch Ratings Colombia S.A. Sociedad calificadoradora de valores.
- e) Monto autorizado: COP 600.000 millones de Pesos.
- f) Cantidad de bonos: 600.000 bonos ordinarios.
- g) Valor nominal: 1.000.000 (un Millón de Pesos, moneda legal)

La fecha de la emisión inicial fue el 11 de junio de 2014 y el monto emitido fue de 600.000 millones de Pesos. A 30 de junio de 2020 se encuentran vigentes las series a 9 años y 20 años con las características que se observan a continuación:

Serie	C9	C20
Plazo	9 años	20 años
Fecha de emisión	11-jun-14	11-jun-14
Fecha de vencimiento	11-jun-23	11-jun-34

Tasa de corte	IPC + 3.59 E.A.	IPC + 4.35 E.A.
Periodicidad de pago de intereses	Trimestre vencido	Trimestre vencido
Base	365	365
Monto colocado (COP millones)	151.349	333.600

A corte de 30 de junio de 2020 el monto en circulación de la serie C9 corresponde a COP 151.349 Millones y de la serie C20 corresponde a COP 333.600 Millones.

22. GARANTÍAS REALES OTORGADAS A FAVOR DE TERCEROS

A la fecha del presente Prospecto de Información el Emisor no ha otorgado garantías reales a favor de terceros.

23. EVALUACIÓN CONSERVADORA DE LAS PERSPECTIVAS DEL EMISOR

Grupo Bolívar S.A., en su calidad de matriz ha apoyado económicamente a sus filiales en el crecimiento, desarrollo y transformación digital de sus negocios de manera directa y a través de diversas adquisiciones o alianzas que han contribuido en el fortalecimiento y consolidación de la estrategia del Grupo.

En línea con lo anterior y considerando la incursión en el mercado latinoamericano por parte de algunas empresas del Grupo, el Emisor continuará creciendo y ofreciendo apoyo a estas iniciativas, para lo cual hará uso de sus diferentes alternativas de fuentes de pago, en los momentos y acorde a las circunstancias, cuando estas se presenten.

Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S e Inversiones Financieras Bolívar S.A.S. cuya principal inversión es el Banco Davivienda S.A. como accionistas apoyaran a éste y sus filiales a su crecimiento y fortalecimientos en los países en los que se encuentran, así como a la transformación digital de sus negocios y el crecimiento de Daviplata.

Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S. cuyas principales inversiones están en el sector asegurador, como accionista seguirá apoyando a Seguros Comerciales Bolívar y a Seguros Bolívar, para su crecimiento y consolidación en el mercado asegurador en Colombia, así como el desarrollo de nuevos servicios con un alto componente digital y de innovación.

CAPÍTULO V - COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE LA OPERACIÓN Y LA SITUACIÓN FINANCIERA DEL EMISOR CONSOLIDADA DEL EMISOR

Este capítulo debe ser leído junto con los estados financieros y las notas a ellos, la descripción del negocio y demás información contenida en este prospecto de información y sus anexos que implican riesgos e incertidumbres. Los resultados reales pueden diferir sustancialmente de los que se discutieron en las declaraciones a futuro, como resultado de diversos factores, incluidos sin limitación, los señalados en factores de riesgo y aspectos señalados en este Prospecto de Información. Al tomar una decisión de inversión, los inversionistas deben basarse en su propio examen que hagan del Emisor, los términos de este Prospecto y la información financiera presentada en este documento.

1. TENDENCIAS, COMPROMISOS O ACONTECIMIENTOS CONOCIDOS QUE PUEDAN O VAYAN A AFECTAR SIGNIFICATIVAMENTE LA LIQUIDEZ DEL EMISOR, SUS RESULTADOS DE OPERACIÓN O SU SITUACIÓN FINANCIERA

El Emisor no es ajeno a los vaivenes del mercado, pero la diversificación de negocios en los que participa y las geografías donde tiene presencia atenúan el riesgo. El Emisor no prevé acontecimientos que vayan a afectar significativamente su liquidez resultado o situación financiera.

2. COMPORTAMIENTO DE LOS INGRESOS POR INTERESES E INVERSIONES

A continuación, se presentan los ingresos por intereses e inversiones a nivel consolidado del Emisor:



Fuente: El Emisor

Los ingresos por intereses e inversiones del año 2018 presentaron un aumento del 0,8% frente al año 2017, el cual se dio como consecuencia de mayores ingresos de intereses de cartera relacionados con el crecimiento de las carteras de vivienda del 10,6% y consumo del 3,1%.

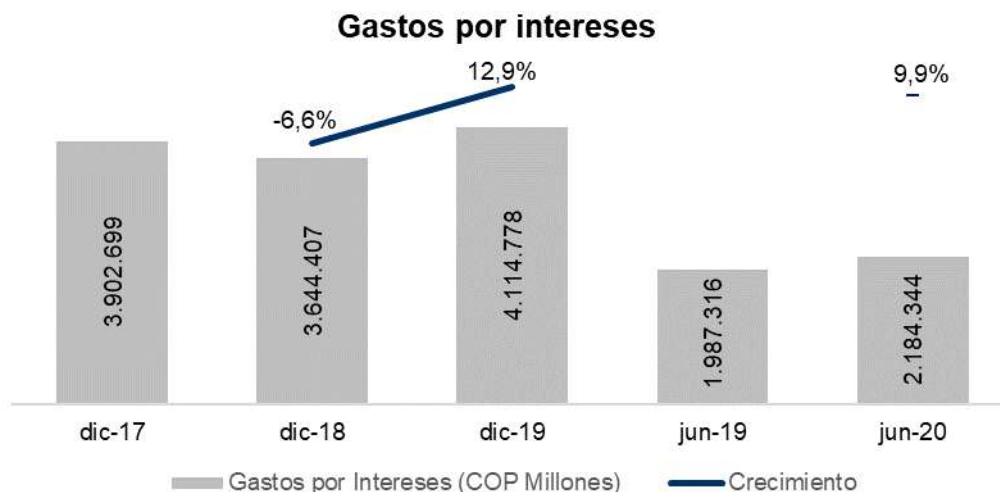
Los ingresos por intereses e inversiones del año 2019 presentaron un aumento del 15,2% frente al año 2018, como consecuencia de la valorización de los instrumentos de deuda pública en Colombia y ajustes en la valoración de instrumentos de titularización, lo cual generó un ingreso extraordinario en el primer trimestre de 2019.

A junio de 2020 los ingresos por intereses e inversiones presentaron un incremento del 7,7% con respecto al junio de 2019, como resultado de mayores ingresos de las carteras de consumo del 23,7% y comercial del 10,5%, relacionados con la dinámica de crecimiento del portafolio durante el último año. Por otra parte, los ingresos por inversiones se redujeron como resultado del efecto base por el cambio en la valoración de los TIPS y la desvalorización de los instrumentos de deuda pública durante el primer trimestre del año.

3. COSTOS ACTIVIDADES ORDINARIAS - GASTOS OPERACIONALES - UTILIDAD OPERACIONAL - UTILIDAD NETA Y OTROS

3.1 Gastos por intereses

A continuación, se presentan los gastos por intereses a nivel consolidado del Emisor:



Fuente: el Emisor

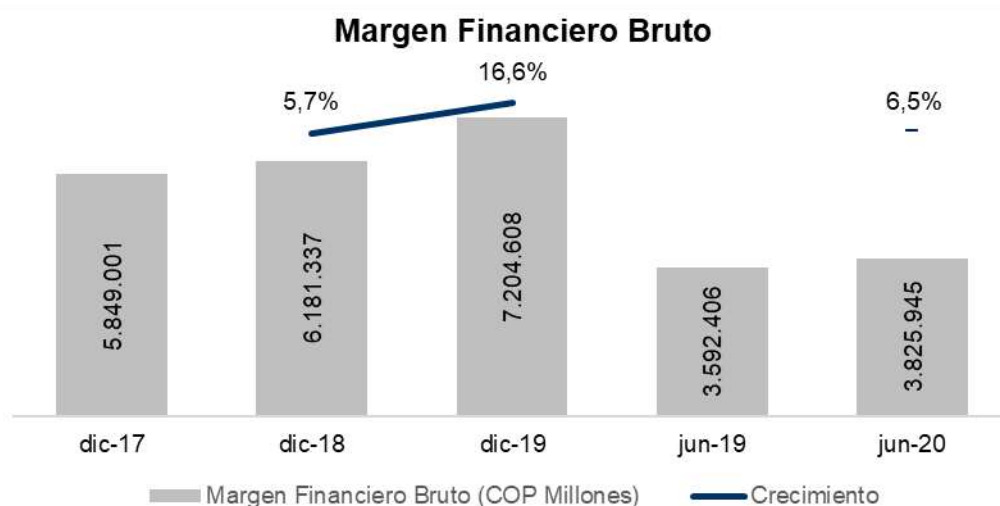
En el año 2018 los gastos por intereses disminuyeron en 6,6% con respecto del 2017, como consecuencia de los menores costos en los egresos por concepto de depósitos de ahorro y CDT que se redujeron en 12,48% con respecto del 2017, dado al ajuste de tasas correspondiente a las decisiones de política monetaria.

En el año 2019 los gastos por intereses aumentaron en 12,9% con respecto del 2018, debido al incremento en el saldo de depósitos y captaciones por valor de COP 210.505 millones y créditos

por valor de COP 166.419 millones, cambios en la composición del fondeo y la implementación de NIIF 16 – arrendamientos.

En junio de 2020 los gastos por intereses presentaron un incremento del 9,9% con respecto a junio de 2019, el cual se concentró en los depósitos y captaciones por valor de COP 127.124 millones y en las emisiones realizadas de bonos por la subsidiaria Banco Davivienda S.A. en el 2020 por valor de COP 1.368.944 millones.

A continuación, se presenta el Margen Financiero bruto a nivel consolidado del Emisor:



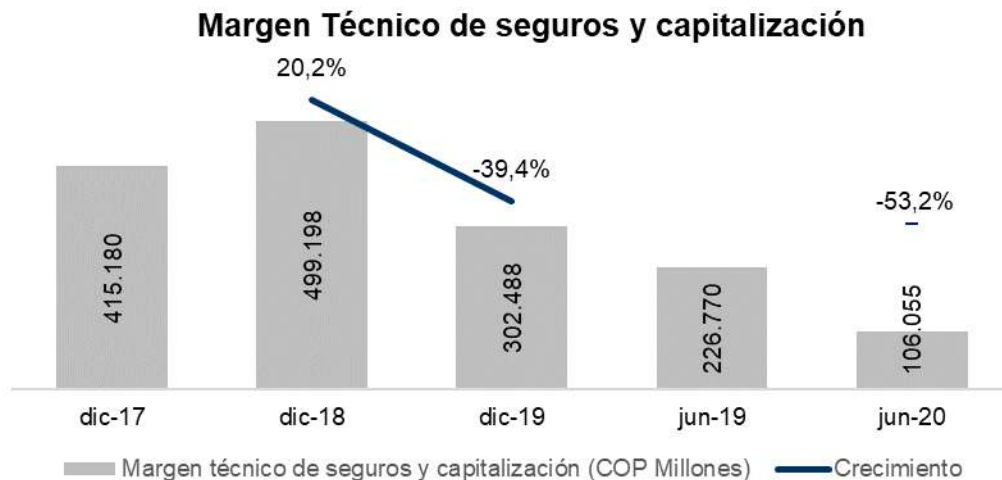
Fuente: el Emisor

El Margen Financiero Bruto acumulado a diciembre de 2018 presentó un aumento anual de 5,7% con respecto al año 2017 como resultado, principalmente, de la disminución de los egresos financieros dado el ajuste de tasas correspondiente a las decisiones de política monetaria y de los mayores ingresos de cartera de vivienda por COP 185.757 millones y consumo por COP 95.508 millones.

El Margen Financiero Bruto acumulado a diciembre de 2019 incremento un 16,5% respecto al 2018, debido al incremento en los ingresos por intereses, principalmente en las carteras de consumo y vivienda, por valor de COP 943.099 millones, e ingresos por inversiones de COP 532.719 millones compensan los mayores egresos financieros por valor de COP 470.371 millones.

El Margen Financiero Bruto acumulado a junio de 2020, incrementó en 6,5% frente al acumulado durante el mismo período de 2019. Lo anterior se debe principalmente a mayores ingresos de cartera, liderados por el incremento en los ingresos de la cartera comercial y de consumo por un valor de COP 653.908 millones.

A continuación, se presenta el margen técnico de seguros de capitalización a nivel consolidado del Emisor:



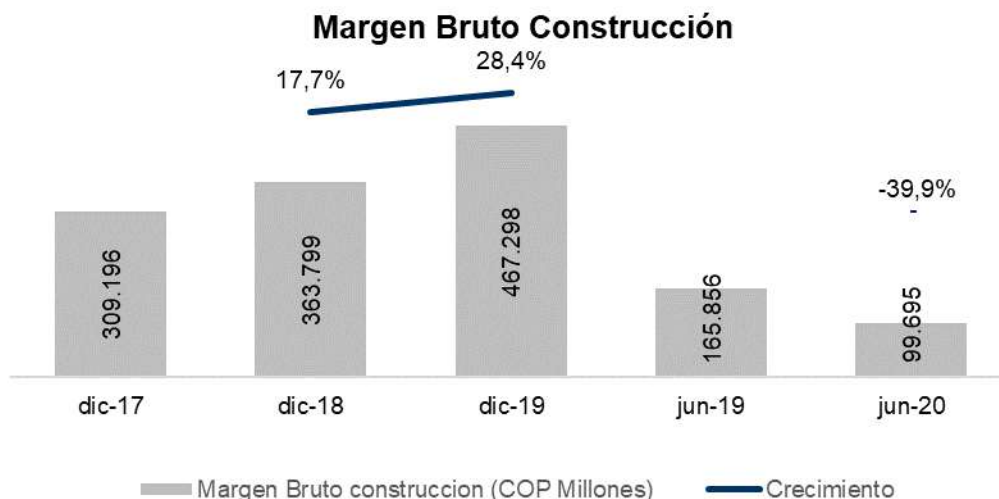
Fuente: el Emisor

En el año 2018 el Margen Técnico de Seguros presentó un incremento del 20,2% frente al 2017, impulsado principalmente por las primas de invalidez y rentas y riesgos laborales, en las cuales se obtuvieron COP 2,3 billones de pesos en comparación con los COP 2,1 billones del año 2017.

El Margen Técnico de Seguros presentó una disminución del 39,4% en el año 2019 respecto del 2018, debido al incremento en las reservas de los ramos de Vida Individual y riesgos laborales por valor de COP 297.625 millones con respecto al año anterior.

El Margen Técnico de Seguros presentó una disminución en junio de 2020 del 53,2% frente al acumulado durante el mismo período de 2019, principalmente por el aumento en las reservas de los ramos de vida individual, riesgos laborales; así mismo el incremento en los siniestros avisados en los ramos de arrendamiento, automóviles y responsabilidad civil.

A continuación, se presenta el Margen Bruto de Construcción a nivel consolidado del Emisor:



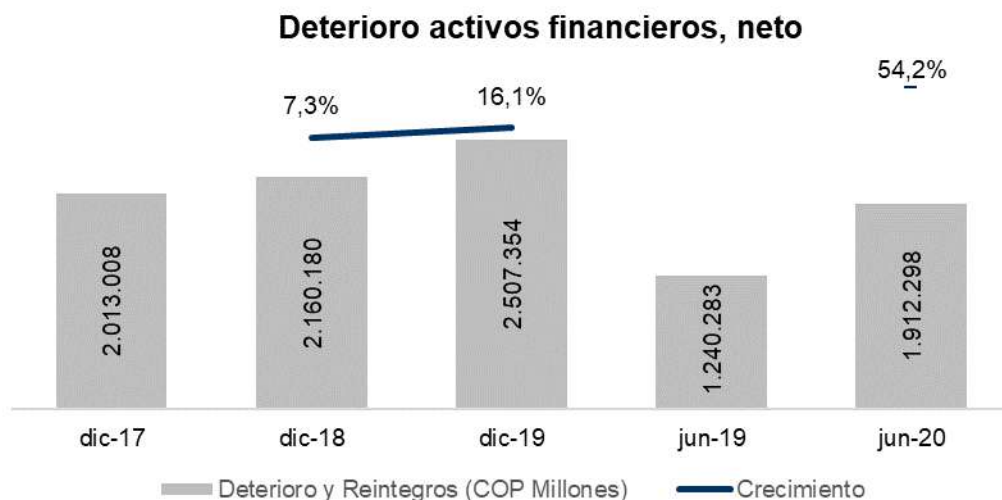
Fuente: el Emisor

El Margen Bruto de Construcción presentó un incremento del 17,7% de 2018, impulsado principalmente por la entrega de proyectos VIS generando un aumento en la utilidad por ventas de COP 49.114 millones con respecto al año 2017.

En el 2019 el Margen Bruto de Construcción presentó un incremento de 28,47% respecto de 2018, debido a que se continuó manteniendo una presencia importante en los principales mercados de vivienda en el país como son Bogotá y sus alrededores, Barranquilla, Cartagena, Santa Marta e Ibagué directamente y en Cali y Armenia donde participo la filial del Emisor, Constructora Bolívar Cali, obteniendo un repunte en la utilidad en ventas de COP 89.179 millones con respecto al año anterior.

A junio de 2020 el Margen Bruto de Construcción presentó una disminución de 39,9% frente al acumulado durante el mismo período de 2019, principalmente a que 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 de 2020, 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, con volúmenes inferiores a los que se venían presentando.

A continuación, se presenta el deterioro y reintegros a nivel consolidado del Emisor. En el Numeral 8.2.3 del Capítulo IV de la Segunda Parte del presente Prospecto de Información se ha incluido una explicación de la política de Deterioro de Activos Financieros que implementa el Emisor:



Fuente: el Emisor

La variación para el año 2018 respecto del 2017, corresponde principalmente al incremento del deterioro en bienes recibidos en pago y restituidos por un valor de COP 61.848 millones y al incremento en la cartera de créditos, efecto del cambio de modelo de deterioro como consecuencia de la entrada en vigencia de la NIIF 9 - Instrumentos Financieros, que asciende a COP 224.231 millones, principalmente en el segmento financiero (Banco Davivienda S.A).

En el año 2019 se presentó un incremento neto de COP 347.174 millones respecto del 2018, generado básicamente por el incremento en las recuperaciones de partidas provisionadas por valor de COP 980.676 millones, neteado con un incremento en el reconocimiento de provisiones en la cartera de créditos por valor de COP 1.312.537 millones y en el deterioro en el valor de los activos por valor de COP 31.396 millones.

En junio de 2020 se presentó un incremento de 54,2% en el deterioro neto, frente a junio 2019, que se debe principalmente a la disminución de las recuperaciones de cartera y operaciones de leasing de aproximadamente COP 66.237 millones y al incremento en las provisiones por conceptos de cartera de créditos por valor de COP 1.199.191 millones. Así mismo, las cuentas por cobrar de la actividad aseguradora presentaron un aumento de COP 6.919 millones, efecto de la incertidumbre por la emergencia sanitaria derivada de la pandemia Covid-19 y al incremento en el reconocimiento del deterioro en el valor de otros activos que asciende a COP 14.374 millones en una subsidiaria del sector financiero.

A continuación, se presentan los ingresos operacionales a nivel consolidado del Emisor:



Fuente: el Emisor

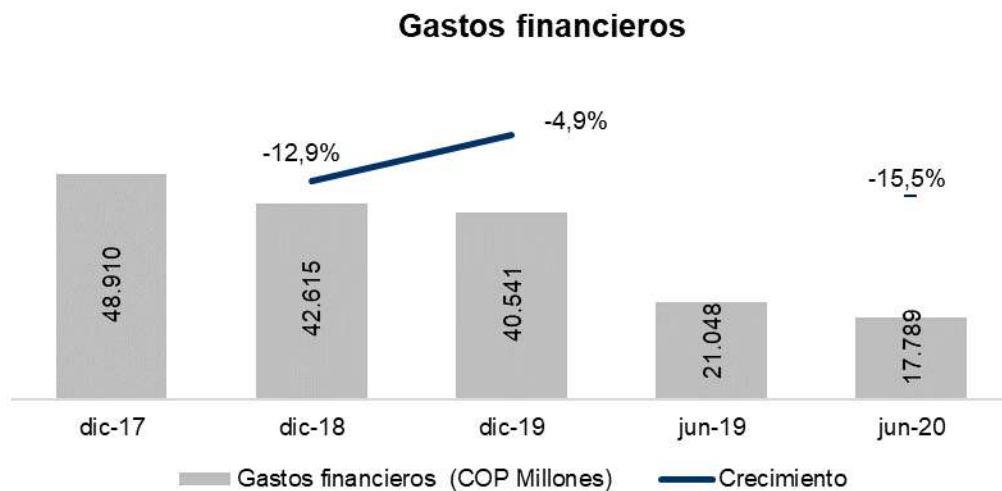
En el año 2018 los ingresos operacionales presentaron un incremento de 8,0% frente al 2017, originado por el aumento de las operaciones transaccionales de la subsidiaria Banco Davivienda S.A. por COP 70.568 millones y un ingreso por método de participación, principalmente, en Sura Asset Management S.A. de COP 51.551 millones.

Los ingresos operacionales a diciembre de 2019 presentan un incremento de 4,2% con respecto a los ingresos del 2018 originado principalmente por el aumento de las operaciones transaccionales de la subsidiaria Banco Davivienda S.A. por COP 75.311 millones.

Los ingresos operacionales a junio de 2020 presentan una disminución del 23,45% con respecto de junio 2019, originada por un menor valor en los ingresos en el segmento financiero de COP 98.844 millones, además de una disminución de COP 33.048 millones en el segmento asegurador, producto de la coyuntura del COVID-19.

3.2 Gastos financieros Separados

A continuación, se presentan los costos de financiamiento correspondientes al pago de intereses del Emisor a nivel individual:



Fuente: el Emisor

El año 2018 presentó una disminución de 12,9% en los gastos financieros con respecto del 2017, se debe principalmente al menor valor del gasto de intereses de los bonos en circulación, generado por una disminución en el IPC.

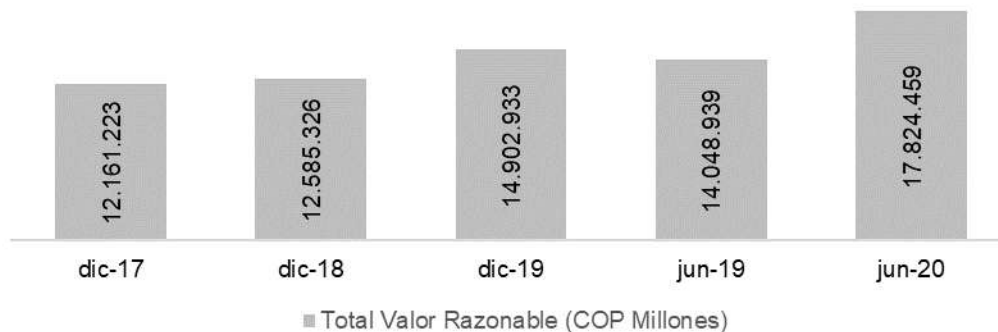
El año 2019 presentó una disminución de 4,9% en los gastos financieros frente al 2018, generada por un menor valor de gasto de intereses de los bonos en circulación, debido principalmente a la redención de capital de la serie C5 de COP 115.051 millones, realizada en junio de 2019.

A junio de 2020 los gastos financieros disminuyeron 15,5% frente al acumulado durante el mismo período de 2019, se presenta principalmente por la redención de capital de la serie C5 de COP 115.051 millones, realizada en junio de 2019 y el menor valor del gasto por intereses de los bonos en circulación, generado por una disminución en el IPC.

3.3 Inversiones medidas a valor razonable

A continuación, se presenta la medida del valor razonable del Emisor a nivel consolidado,. En el numeral 8.2 del Capítulo IV de la Segunda Parte del presente Prospecto de Información se incluye las políticas de manejo de los activos que implementa el Emisor:

Inversiones medidas a valor razonable



Fuente: el Emisor

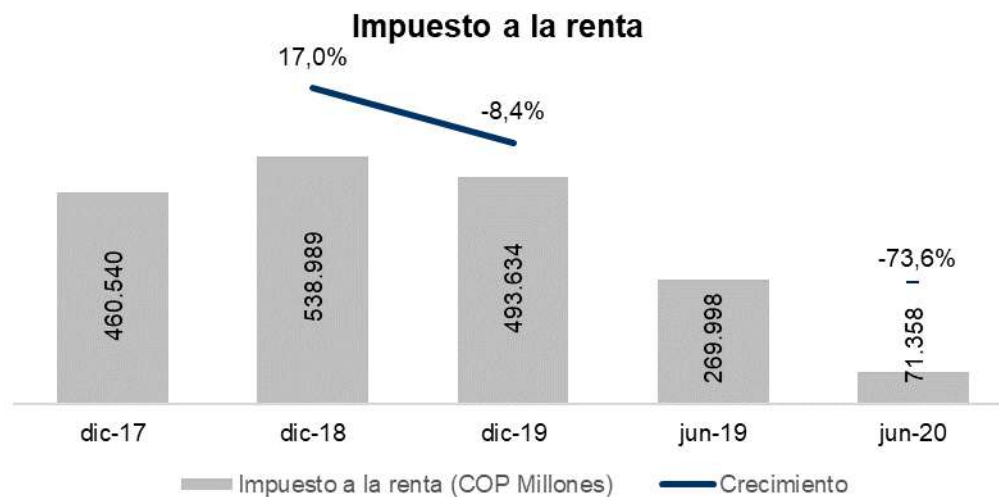
En el año 2018 se presentó un incremento neto en las inversiones a valor razonable de COP 424.103 millones respecto del 2017, generado por una mayor valoración equivalente a COP 8.114 millones y un incremento en el portafolio COP 415.989 millones principalmente en el segmento asegurador (Compañía de Seguros Bolívar S.A y Seguros Comerciales Bolívar S.A) para poder respaldar el incremento de COP 448.905 millones en sus reservas técnicas de seguros.

En el año 2019 se presentó un incremento neto en las inversiones a valor razonable de COP 2.317.607 millones respecto del 2018, por una mayor valoración equivalente a COP 766.256 millones y un incremento en el portafolio COP 1.551.351 millones principalmente en el segmento asegurador (Compañía de Seguros Bolívar S.A y Seguros Comerciales Bolívar S.A) para poder respaldar el incremento de COP 1.273.194 millones en sus reservas técnicas de seguros.

En junio del 2020 se presentó un aumento de COP 3.775.520 millones frente al acumulado durante el mismo período de 2019, generado principalmente por segmento asegurador (Compañía de Seguros Bolívar S.A y Seguros Comerciales Bolívar S.A) para poder respaldar el incremento de COP 1.464.231 millones en sus reservas técnicas de seguros, y en el segmento financiero (Banco Davivienda S.A) que aumentó sus títulos de deuda medidos a valor razonable en COP \$512.647 millones.

3.4 Gasto de impuesto de renta

A continuación, se presenta el gasto por concepto de impuesto de renta y CREE del Emisor a nivel consolidado, tanto corriente como diferido:



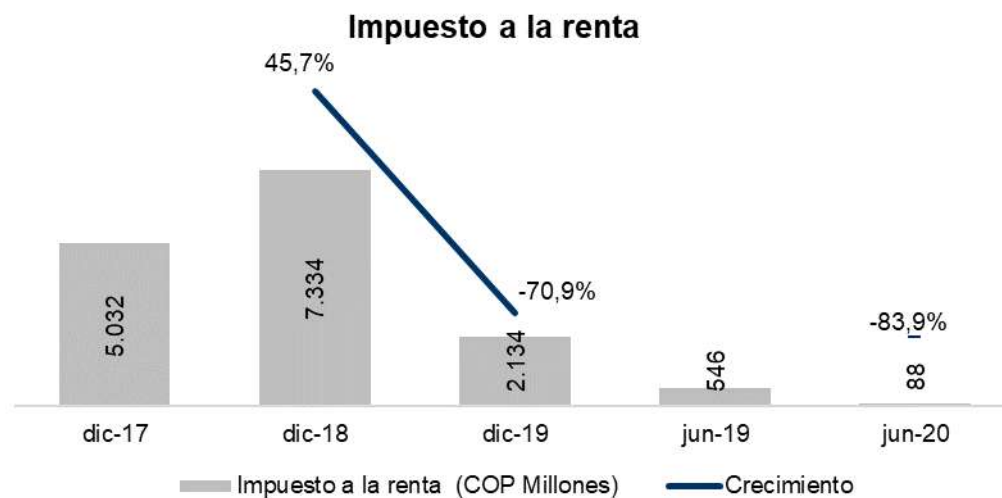
Fuente: el Emisor

Los gastos de impuestos del año 2018 corresponden a \$539 mil millones, 17,0% más que los registrados en 2017, debido principalmente a que las filiales, a excepción de Banco Davivienda S.A. (que cuenta con rentas exentas e ingresos no constitutivos de renta ni ganancia ocasional) no cuentan con escudos fiscales.

En el año 2019 se presentó una disminución de 8,4% frente al 2018, debido principalmente al ajuste en la tasa de impuesto de renta de largo plazo aplicada a la diferencia entre la provisión de cartera calculada en los Estados Financieros Separados bajo norma local de la subsidiaria Banco Davivienda S.A. y en los Estados Financieros Consolidados bajo NIIF.

En junio del 2020 se presentó una disminución de 73,6% en el gasto de impuesto a la renta frente a junio del 2019, principalmente explicado porque algunas subsidiarias generaron pérdidas contables y fiscales y tributan por el sistema de renta presuntiva y sobre dichos créditos fiscales no se constituyen impuestos diferidos debido a la incertidumbre en su recuperación. Además, las subsidiarias generaron un menor valor de renta exenta frente a las generadas por el mismo trimestre del año 2019, lo que incrementa la tasa efectiva semestral.

A continuación, se presenta el gasto por concepto de impuesto de renta y CREE del Emisor a nivel individual, tanto corriente como diferido:



Fuente: el Emisor

El incremento del 45,75% que presenta el año 2018, respecto al 2017, principalmente se sustenta en un aumento de los dividendos gravados recibidos de Sura Asset Management, los cuales pasaron de COP 9.625 millones, en 2017, a COP 12.531 millones en el año 2018.

El año 2019, con respecto al año 2018, presenta una reducción de 70,90%, principalmente debido a que la compañía liquida el impuesto por el sistema de renta presuntiva y esta tuvo una reducción en la tarifa del 3,5% al 1,5%. Además, por la disminución del dividendo gravado percibido que pasó de COP 12.531 millones en el 2018 a COP 3.407 millones en 2019.

Junio de 2020 presenta una reducción con respecto a junio de 2019, debido a una disminución en la tarifa de renta presuntiva del 1,5% al 0,5%. Además, a que no se han recibido dividendos gravados que puedan afectar la renta presuntiva.

3.5 Utilidad Atribuible a los Propietarios de la Controladora

A continuación, se presenta la Utilidad Atribuible a los Propietarios de la Controladora del Emisor a nivel consolidado:

(COP Millones)	dic-17	dic-18	dic-19	jun-19	jun-20
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora	1.059.992	1.057.493	1.226.985	673.050	(9.189)
Crecimiento		-0,2%	16,0%		-101,4%

Para el año 2018 la Utilidad Atribuible a los Propietarios de la Controladora presentó una disminución de 0,24% respecto del 2017, originado por la pérdida del ejercicio presentada en algunas subsidiarias distintas al sector financiero y asegurador.

Para el año 2019 la Utilidad Atribuible a los Propietarios de la Controladora presentó un incremento de 16,03% respecto del 2018, debido a los buenos resultados del Emisor en el segmento financiero, y asegurador, adicionalmente se presentó un aumento en la participación accionaria en 1,47% en la subsidiaria Banco Davivienda S.A.

Para junio del 2020 la Utilidad Atribuible a los Propietarios de la Controladora presenta una disminución de 101.37% originado por la pérdida presentada en el segmento asegurador por COP 52.742 millones y constructor por COP 126 millones, la cual no logra ser cubierta por la utilidad del segmento financiero COP 201.905 millones en el cual tenemos una participación del 58,51%.

4. PASIVO PENSIONAL

A la fecha del presente Prospecto, el Emisor no cuenta pasivo pensional.

5. IMPACTO DE LA INFLACIÓN Y DE LAS FLUCTUACIONES DE TASA DE CAMBIO

El Emisor, en su calidad de inversionista se ve impactado por las fluctuaciones en la inflación y la tasa de cambio de aquellos países en donde tiene participación de forma directa o indirecta, de conformidad con el Numeral 9, Capítulo II, Segunda Parte del presente Prospecto de Información el Emisor tiene inversiones en Costa Rica, Panamá, Estados Unidos, Honduras y El Salvador.

A continuación se presenta el valor de la inversión directa e indirecta por país, la cual en total representa el 22,77% del total de los activos.

País	% Participación sobre total de activos	Valor en COP mm
Costa Rica	8,62%	13.369
El Salvador	7,21%	11.175
Honduras	3,46%	5.360
Panamá	3,46%	5.366
Estados Unidos	0,01%	22
Total	22,77%	35.291

Las monedas a las cuales se puede ver impactado por sus fluctuaciones de acuerdo a las inversiones que se tiene en los diferentes países son:

Costa Rica: Dólares y Colones
El Salvador: Dólares
Panamá: Dólares
Honduras: Dólares y Lempiras
Estados Unidos: Dólares

Adicionalmente, el Grupo Bolívar S.A. también tiene exposición a las fluctuaciones de la inflación de Colombia, dado que sus instrumentos de deuda de largo plazo están indexados, en su mayoría, a este indicador. El detalle de dichos pasivos se encuentra en la sección 18 del capítulo IV de la Segunda Parte del presente Prospecto.

6. PRÉSTAMOS O INVERSIONES EN MONEDA EXTRANJERA

A 30 de junio de 2020 el Emisor tenía los siguientes préstamos en moneda extranjera:

(COP Millones)	dic-17	dic-18	dic-19	jun-19	jun-20
Bancoldex	163.097	198.906	165.568	114.004	133.171
Findeter	197.185	141.085	152.934	154.256	168.509
Bancos y entidades del exterior	7.348.213	10.006.244	10.616.834	9.378.769	13.982.979
Otras obligaciones	-	-	158.133	153.040	175.764
Total	18.142.677	23.737.283	25.598.100	9.800.069	14.460.423

7. RESTRICCIONES ACORDADAS CON LAS SUBORDINADAS PARA TRANSFERIR RECURSOS A LA SOCIEDAD

A la fecha de este prospecto, el Emisor no tiene restricciones acordadas con las subordinadas para transferir recursos al Emisor.

8. INFORMACIÓN SOBRE EL NIVEL DE ENDEUDAMIENTO

A continuación, se presenta el nivel de endeudamiento del Emisor, de manera consolidada:

(COP Millones)	dic-17	dic-18	dic-19	jun-19	jun-20
Depósitos y exigibilidades	62.930.110	67.885.729	76.409.780	72.887.832	88.551.703
Cuenta de ahorros	23.679.212	26.059.227	29.974.299	28.754.596	37.431.081
Depósitos en cuenta corriente	8.988.437	9.399.934	10.343.988	8.895.406	13.840.738
Certificados de depósito a término	29.325.103	31.114.904	34.799.109	34.187.791	36.367.055
Otras exigibilidades	937.358	1.311.664	1.292.384	1.050.039	912.829
Operaciones de mercado monetario y relacionados	1.563.009	4.047.764	1.943.515	2.720.643	3.934.445
Derivados	417.025	643.190	727.314	728.645	1.459.427
Créditos de bancos y otras obligaciones	10.391.123	13.347.613	14.460.831	12.942.087	19.145.487
Instrumentos de deuda emitidos	12.611.701	11.288.275	12.886.013	11.654.142	13.695.357
Cuentas por pagar	1.672.946	1.995.218	2.050.295	2.326.984	2.151.958
Beneficios de empleados	249.702	276.006	319.186	267.841	315.607
Impuestos por pagar	108.212	122.403	225.074	62.525	197.836
Impuesto diferido por pagar	1.145.319	973.823	954.670	896.451	883.733
Reservas técnicas	4.255.850	4.704.755	5.977.949	4.990.204	6.454.435
Otros pasivos no financieros y pasivos estimados	1.093.658	1.126.585	2.209.920	2.391.751	2.355.158
TOTAL PASIVO	96.438.655	106.411.361	118.164.547	111.869.105	139.145.146

A continuación, se presenta el nivel de endeudamiento del Emisor, de manera individual:

(COP Millones)	dic-17	dic-18	dic-19	jun-19	jun-20
Pasivos corriente	20.959	24.680	28.034	113.041	90.348
Préstamos y obligaciones financieras	3	1	1	4.755	5
Otras cuentas por pagar	20.803	23.394	27.187	108.146	90.154
Pasivos por impuestos corrientes	-	1.149	700	-	-

Pasivos laborales	153	136	146	140	190
Pasivos no corriente	603.236	602.894	487.695	487.516	487.423
Instrumentos de deuda emitidos	602.732	602.448	487.130	486.889	486.861
Impuestos diferidos, neto	504	446	565	627	561
Total Pasivos	624.195	627.574	515.729	600.557	577.772

En el numeral 18 sobre obligaciones financieras del capítulo 4 sobre información financiera del Emisor se presenta el detalle del endeudamiento del Emisor.

9. INFORMACIÓN SOBRE LOS CRÉDITOS O DEUDAS FISCALES QUE EL EMISOR MANTENGA EN EL ÚLTIMO EJERCICIO FISCAL

A 31 de diciembre de 2019 el Emisor presentaba, de acuerdo con sus Estados Financieros separados, el siguiente resumen de impuestos:

COP millones	2019
Activo por impuestos corrientes:	2.026
Sobretasa impuesto de renta	2.026
Pasivo por impuestos corrientes:	700
Impuesto de renta del periodo corriente	513
Sobretasa impuesto de renta	187

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2019 el Grupo Bolívar S.A. presentó los siguientes créditos fiscales:

COP millones	2019
Total créditos fiscales	18.377
Pérdidas Fiscales (Sin fecha de Expiración)	18.377

10. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES EN CAPITAL QUE SE TENÍAN COMPROMETIDAS AL FINAL DEL ÚLTIMO EJERCICIO FISCAL Y DEL ÚLTIMO TRIMESTRE REPORTADO

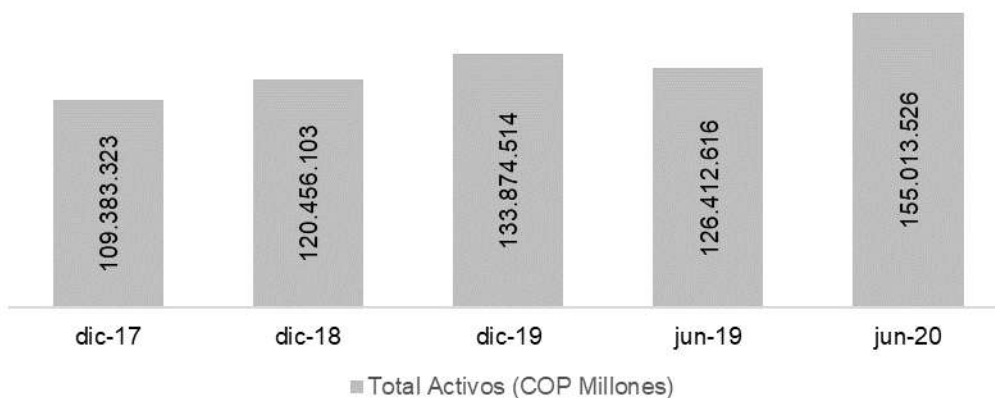
Por favor remitirse al Numeral 11 del Capítulo IV de la Segunda Parte del presente Prospecto de Información.

11. CAMBIOS IMPORTANTES OCURRIDOS EN LAS PRINCIPALES CUENTAS DEL BALANCE

11.1 Activos

A continuación, se presenta el total de activos del Emisor, de manera consolidada:

Total Activos



Fuente: el Emisor

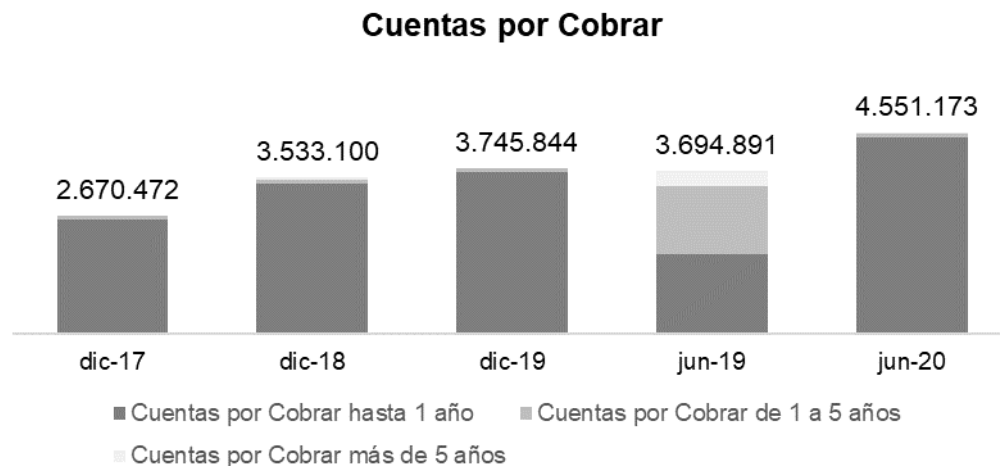
En el año 2018, el rubro que tiene mayor participación en la composición del activo es la cartera de créditos y operaciones de leasing financiero con una participación del 69,45%. El activo presentó un incremento de 10,12% con respecto del 2017, debido principalmente a la cartera de créditos y operaciones de leasing financiero que se incrementó en 10,84%, principalmente para el segmento financiero (Banco Davivienda S.A), por efecto de las tasas de conversión de cierre del periodo.

En el año 2019, el rubro que tiene mayor impacto en la composición del activo es la cartera de créditos y operaciones de leasing financiero con una participación del 69,41%. El activo presentó un incremento de 11,4% frente al 2018, debido principalmente al incremento de cartera de créditos del 11,08% respecto al periodo anterior, principalmente para el segmento financiero (Banco Davivienda S.A). Así mismo al 31 de diciembre de 2019, la cartera de la subsidiaria Banco Davivienda S.A, presentó un crecimiento del 10,9% con respecto al 31 de diciembre de 2018, en donde la cartera de Colombia creció al 11,9% y la cartera de las subsidiarias internacionales expresada en pesos creció un 7,2%.

Para junio del 2020, el rubro que tiene mayor participación en la composición del activo corresponde la cartera de créditos y operaciones de leasing financiero con una participación del 67,15%. El activo presentó un aumento de 22,63% frente a junio del 2019, debido principalmente por el incremento de 20,11% en la cartera de créditos incrementó en un respecto al periodo anterior, en el segmento financiero (Banco Davivienda S.A y subsidiarias). Básicamente como consecuencia al menor recaudo originado por la emergencia económica y social decretada por el Gobierno Nacional de Colombia por la pandemia COVID-19.

11.2 Cuentas por cobrar

A continuación, se presenta las cuentas por cobrar del Emisor, de manera consolidada:



Fuente: el Emisor

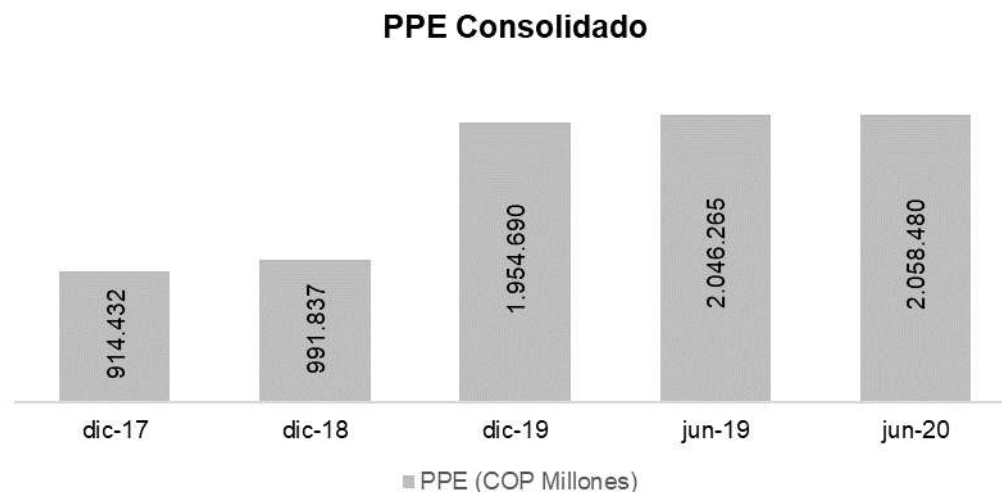
En el año 2018 se presentó un aumento de 32,3% en las cuentas por cobrar respecto del 2017, principalmente como consecuencia del incremento en un 25% de las primas pendientes de recaudo y los pagos por cuenta de clientes, en su mayoría de las compañías del segmento financiero (Banco Davivienda S.A) y asegurador (Compañía de Seguros Bolívar S.A y Seguros Comerciales Bolívar S.A).

En el año 2019 se presentó un incremento de 6% en las cuentas por cobrar frente al 2018, debido principalmente al incremento de partidas como reservas técnicas para reaseguradores y reaseguradores del exterior, las cuales presentaron incrementos de 25,17%, y 22,97%, respectivamente, en las subsidiarias del segmento.

En junio del 2020 se presentó un incremento de 23,2% respecto de junio del 2019, debido principalmente a la celebración de un nuevo contrato en el ramo de la salud en una subsidiaria del segmento asegurador (Compañía de Seguros Bolívar S.A), así como por mayores dividendos pendientes de cobro, los cuales aumentaron COP 25.906 millones entre junio del 2020 y junio del 2019. Además, debido al COVID-19, algunos clientes presentan pagos vencidos y las subsidiarias han optado por nuevos mecanismos de pago.

11.3 Propiedad Planta y Equipo (PPE)

A continuación, se presenta los activos de propiedad planta y equipo del Emisor, de manera consolidada:



Fuente: el Emisor

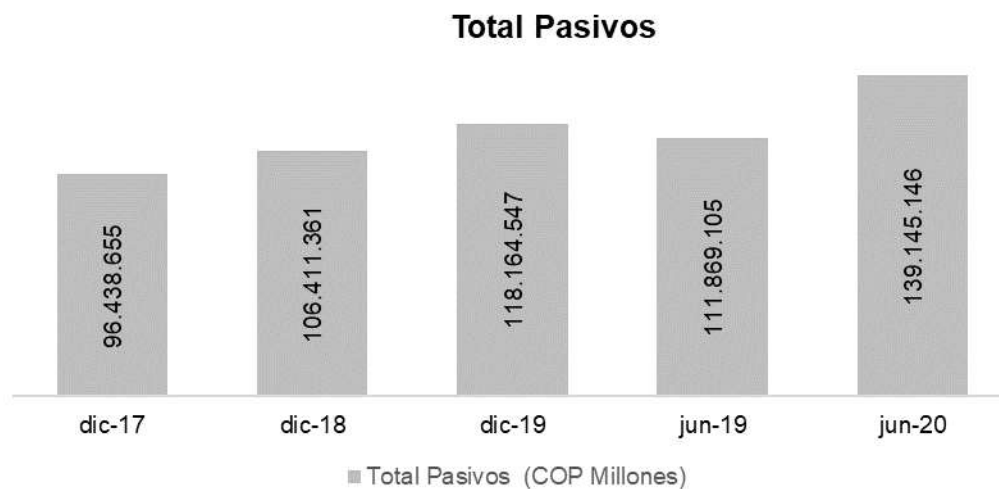
En el año 2018 se presentó un aumento de 8,46% respecto del 2017, debido principalmente al reconocimiento de mejoras en bienes recibidos en comodato por valor de COP 16.912 millones en el segmento financiero (Banco Davivienda S.A). Adicionalmente se presentó un incremento del 47% en mejoras en propiedades ajenas principalmente en el segmento financiero (Banco Davivienda S.A.) pasando de COP 22.367 millones a COP 33.105 millones y asegurador (Seguros Comerciales Bolívar S.A) pasando de COP 5.471 millones a COP 8.049 millones.

En el año 2019 se presentó un aumento de 97,8% respecto del 2018, debido principalmente a la entrada en vigencia de la NIIF 16-Arrendamientos. El impacto asciende a COP 976.113 millones.

En junio del 2020 se presentó un aumento de 1% frente a junio del 2019, debido principalmente en al incremento de la categoría de terrenos en los segmentos financiero (Banco Davivienda S.A) y de construcción (Constructora Bolívar S.A) por COP 13.574 millones y COP 78.314 millones, respectivamente. Además, se presentó un incremento en la categoría de Edificios en el segmento financiero (Banco Davivienda S.A) por COP 36.784 millones.

11.4 Pasivos

A continuación, se presenta el total pasivos del Emisor, de manera consolidada:



Fuente: el Emisor

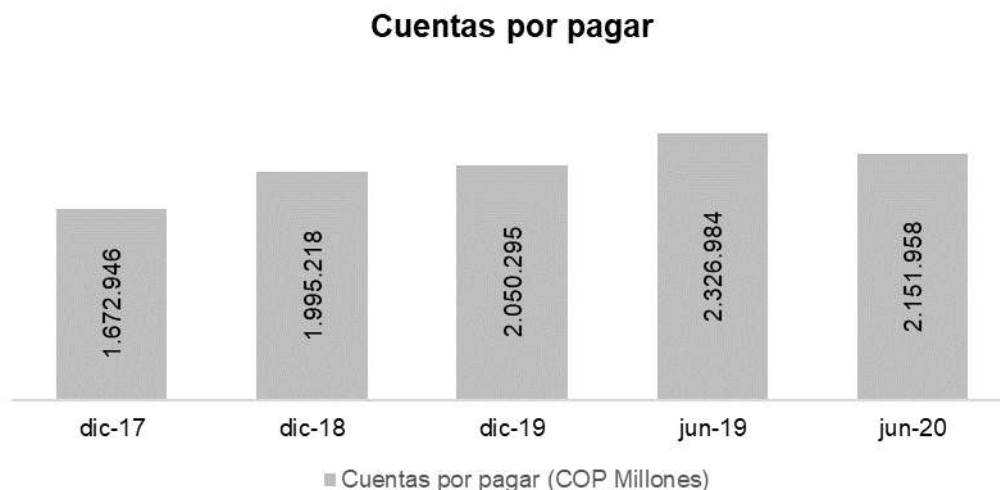
En el año 2018 el pasivo presentó un incremento de 10,3% frente al 2017. Este aumento se debe principalmente a la variación de 7,93% del rubro Instrumentos financieros a costo amortizado, el cual es el mayor rubro de la composición del pasivo. El aumento se dio en su mayoría en el segmento financiero (Banco Davivienda S.A), como consecuencia del aumento de los depósitos en cuenta corriente, de ahorro y electrónicos de 101,05%, 82,29% y 59,47%, respectivamente.

En el año 2019 presentó un aumento en el pasivo de 11% respecto del 2018. Este aumento se debe principalmente a la variación de 10,84% del rubro Instrumentos financieros a costo amortizado, principalmente del segmento financiero (Banco Davivienda S.A), como consecuencia del aumento de los depósitos en cuenta corriente, de ahorro y electrónicos en 105,67%, 90,60% y 80,35%, respectivamente.

En junio del 2020 se presentó un aumento en el pasivo de 24,4% respecto a junio del 2019. Este aumento se debe principalmente a la variación 21,28% del rubro Instrumentos financieros a costo amortizado, principalmente del segmento financiero (Banco Davivienda S.A), como consecuencia del aumento de los depósitos en cuenta corriente, de ahorro y electrónicos en 55,99%, 30,23% y 125,35%, respectivamente.

11.5 Cuentas por Pagar

A continuación, se presenta las cuentas por pagar del Emisor, de manera consolidada:



Fuente: el Emisor

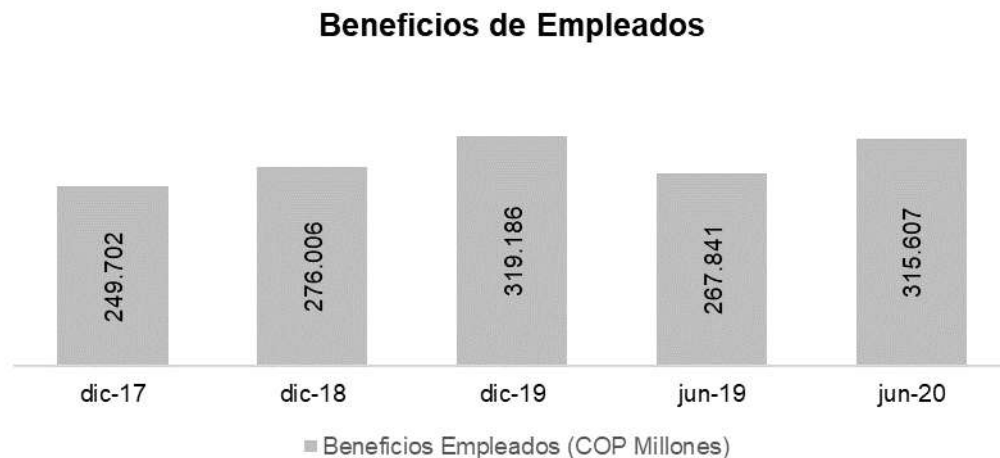
En el año 2018 se presentó un aumento de 19,3% en cuentas por pagar con respecto del 2017, debido principalmente al aumento del rubro de proveedores en el 37,11% principalmente en los segmentos financiero (Banco Davivienda S.A) y construcción (Constructora Bolívar S.A). El rubro de los reaseguradores externos cuenta corriente del segmento asegurador presento una disminución de 5% para este periodo.

En el año 2019 se presentó un aumento de 2,75% en cuentas por pagar con respecto del 2018, debido principalmente a incrementos en servicios y bienes inmuebles en el segmento financiero (Banco Davivienda S.A).

En junio del 2020 se presentó una disminución de 7,5% frente a junio del 2019, debido principalmente a la disminución en las partidas comisiones, proveedores y fondo de empleados en un 48,97%, 22,13% y 76,15%, respectivamente. Esto en su mayoría en los segmentos financiero (Banco Davivienda S.A) y construcción (Constructora Bolívar S.A).

11.6 Beneficios de empleados

A continuación, se presenta los beneficios a empleados del Emisor, de manera consolidada:



Fuente: el Emisor

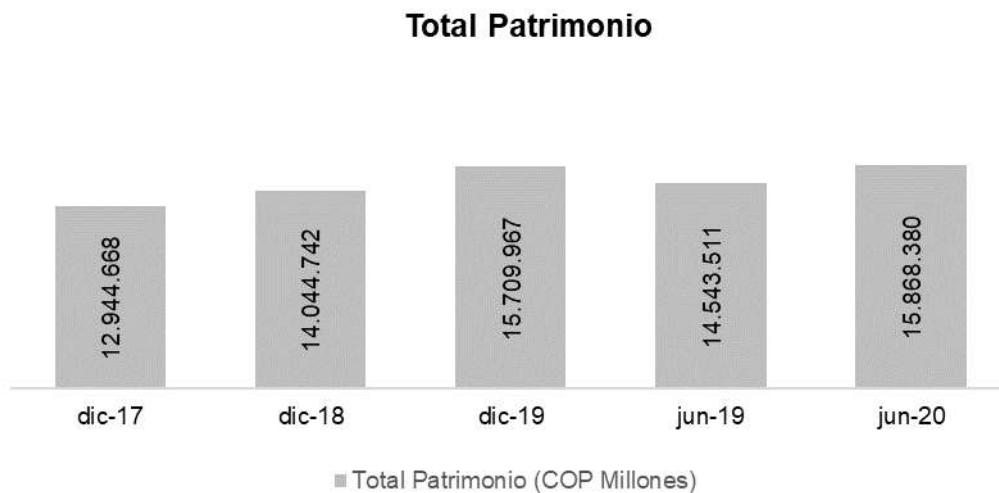
En el año 2018 se presentó un incremento de 10,53% en la cuenta beneficios de empleados respecto del 2017, debido principalmente a un incremento de provisiones corrientes y no corrientes por beneficios a empleados.

En el año 2019 se presentó un incremento de 15,64% en la cuenta beneficios de empleados frente al 2018, debido principalmente al incremento de las provisiones corrientes y no corrientes por beneficios a empleados, en su mayoría para los segmentos financiero (Banco Davivienda S.A) y asegurador (Compañía de Seguros Bolívar S.A y Seguros Comerciales Bolívar S.A).

En junio de 2020 se presentó un incremento de 17% en la cuenta beneficios de empleados frente al mismo periodo del 2019, debido principalmente al incremento salarial en todas las compañías de Grupo y la disminución en la provisión del cálculo actuarial de pensiones de jubilación en el segmento asegurador (Compañía de Seguros Bolívar S.A)

11.7 Patrimonio

A continuación, se presenta el total patrimonio del Emisor, de manera consolidada:



Fuente: el Emisor

En el año 2018 se presentó un incremento de 8,5% en el patrimonio frente al 2017, debido principalmente al efecto de la tasa de cambio en la conversión a COP del valor de las subsidiarias en el exterior de COP 127.763 millones. Además, se presentó un deterioro de la cartera de crédito por un valor COP 211.949 millones y una utilidad del periodo de COP 1.699.168 millones.

En el año 2019 se presentó un aumento de 11,86% en el patrimonio respecto del 2018. Esto debido principalmente a un deterioro de la cartera de crédito por COP 135.158 millones, valoración de los instrumentos financieros con cambios en ORI de COP 269.210 millones, y una utilidad del periodo de COP 1.930.237 millones.

En junio del 2020 se presentó un aumento del patrimonio de 9,11% frente a junio del 2019, debido principalmente al efecto de la tasa de cambio en la conversión a COP del valor de las subsidiarias en el exterior de COP 346.201 millones, y a una utilidad del periodo de COP 146.735 millones, en su mayoría del segmento financiero.

CAPÍTULO VI – ESTADOS FINANCIEROS DEL EMISOR

Las cuentas más representativas de los estados financieros del Emisor (cuyos textos completos se anexan al presente Prospecto de Información como Anexo 2) se relacionan a continuación. Las variaciones más significativas de estos rubros se encuentran explicadas en el CAPÍTULO V – COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE LA OPERACIÓN Y LA SITUACIÓN FINANCIERA DEL EMISOR del presente Prospecto de Información.

1. INDICADORES FINANCIEROS

1.1. Estados financieros consolidados:

(COP Millones)	dic-17	dic-18	dic-19	jun-19	jun-20
Pasivo corriente	52.985.294	61.623.785	67.755.560	64.140.230	87.510.032
Pasivo no corriente	43.453.361	44.787.576	50.408.987	47.728.875	51.635.114
Pasivo total	96.438.655	106.411.361	118.164.547	111.869.105	139.145.146
Deuda financiera CP	4.651.117	6.828.804	6.635.011	5.763.451	9.503.672
Deuda financiera LP	5.740.006	6.518.809	7.825.820	6.278.636	9.641.815
Deuda financiera total	10.391.123	13.347.613	14.460.831	12.942.087	19.145.487
Títulos emitidos CP	2.138.804	865.591	1.358.100	1.228.527	999.223
Títulos emitidos LP	10.472.897	10.422.684	11.527.913	10.425.615	12.696.134
Activos totales	109.383.323	120.456.103	133.874.514	126.412.616	155.013.526
Patrimonio	12.944.668	14.044.742	15.709.967	14.543.511	15.868.380
Utilidades (Pérdidas netas)	1.643.163	1.699.168	1.930.237	1.003.481	146.735

1.2. Estados financieros separados:

(COP Millones)	dic-17	dic-18	dic-19	jun-19	jun-20
Pasivo corriente	20.959	24.680	28.034	113.041	90.348
Pasivo no corriente	603.236	602.894	487.695	487.516	487.423
Pasivo total	624.195	627.574	515.729	600.557	577.772
Deuda financiera CP	60.600	31.660	44.021	68.177	235.865
Deuda financiera LP	-	-	-	-	-
Deuda financiera total	60.600	31.660	44.021	68.177	235.865

Activos totales	8.998.584	9.834.450	11.145.308	10.531.864	11.386.007
Patrimonio	8.374.389	9.206.876	10.629.579	9.931.307	10.808.235
Utilidades (Pérdidas netas)	1.118.135	1.115.826	1.311.702	750.505	108.848

2. RESUMEN DE BALANCE, ESTADO DE RESULTADOS, ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA DE LOS ÚLTIMOS 3 AÑOS

A continuación, se presenta el resumen del balance general consolidado y del estado de resultados consolidado del Emisor para los últimos 3 años y 30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2020.

La información completa de balances, estados de ganancias y pérdidas, estados de cambios en la situación financiera, estados de cambios en el patrimonio y estados de flujos de efectivo del Emisor y sus subsidiarias, correspondientes a los 3 últimos años, debidamente suscritos y certificados conforme a lo dispuesto en la Ley 964 de 2005 y en la Ley 222 de 1995, con sus notas a los estados financieros, informe de gestión y dictamen del revisor fiscal, se presentan como anexo al presente Prospecto de Información.

BALANCE GENERAL

(COP Millones)	dic-17	dic-18	dic-19	jun-19	jun-20
ACTIVO					
Efectivo y equivalentes	8.021.842	9.646.736	9.918.154	10.075.415	12.127.694
Operaciones de mercado monetario y relacionados	1.446.439	412.943	723.602	729.977	1.752.731
Inversiones medidas a valor razonable	12.161.223	12.663.429	14.902.933	14.048.939	17.824.459
Inversiones medidas a costo amortizado, neto	2.874.396	3.413.259	3.085.494	2.776.607	4.558.316
Derivados	352.186	464.440	545.953	605.012	1.230.090
Cartera de crédito y operaciones de leasing financiero, neto	75.472.491	83.654.093	92.920.459	86.670.000	104.095.348
Cuentas por cobrar	2.670.472	3.533.100	3.745.844	3.694.891	4.551.173
Inventarios	1.709.976	1.725.460	1.776.999	1.759.662	2.259.929
Activos no corrientes, mantenidos para la venta	130.123	62.912	90.084	55.594	108.413
Inversiones en asociadas	954.219	1.044.871	1.033.245	971.103	1.007.318
Inversiones en otras compañías	420.879	398.329	567.721	399.715	665.467
Propiedades y equipo, neto	914.432	991.837	1.954.690	2.046.265	2.058.480
Propiedades de Inversión	71.019	111.142	150.925	145.512	154.466
Plusvalía	1.634.882	1.635.185	1.645.918	1.635.185	1.645.918
Intangibles	179.449	195.359	265.915	209.161	279.801
Impuestos diferido	16.680	37.267	32.821	27.341	57.705
Otros activos no financieros, neto	352.615	465.741	513.757	562.237	636.218
TOTAL ACTIVO	109.383.323	120.456.103	133.874.514	126.412.616	155.013.526

PASIVO

Depósitos y exigibilidades	62.930.110	67.885.729	76.409.780	72.887.832	88.551.703
Cuenta de ahorros	23.679.212	26.059.227	29.974.299	28.754.596	37.431.081
Depósitos en cuenta corriente	8.988.437	9.399.934	10.343.988	8.895.406	13.840.738
Certificados de depósito a término	29.325.103	31.114.904	34.799.109	34.187.791	36.367.055
Otras exigibilidades	937.358	1.311.664	1.292.384	1.050.039	912.829
Operaciones de mercado monetario y relacionados	1.563.009	4.047.764	1.943.515	2.720.643	3.934.445
Derivados	417.025	643.190	727.314	728.645	1.459.427
Créditos de bancos y otras obligaciones	10.391.123	13.347.613	14.460.831	12.942.087	19.145.487
Instrumentos de deuda emitidos	12.611.701	11.288.275	12.886.013	11.654.142	13.695.357
Cuentas por pagar	1.672.946	1.995.218	2.050.295	2.326.984	2.151.958
Beneficios de empleados	249.702	276.006	319.186	267.841	315.607
Impuestos por pagar	108.212	122.403	225.074	62.525	197.836
Impuesto diferido por pagar	1.145.319	973.823	954.670	896.451	883.733
Reservas técnicas	4.255.850	4.704.755	5.977.949	4.990.204	6.454.435
Otros pasivos no financieros y pasivos estimados	1.093.658	1.126.585	2.209.920	2.391.751	2.355.158
TOTAL PASIVO	96.438.655	106.411.361	118.164.547	111.869.105	139.145.146

PATRIMONIO

Capital social	8.034	8.034	8.034	8.034	8.034
Prima en colocación de acciones	504.589	505.654	506.862	506.822	507.848
Reservas	4.878.505	5.907.055	6.917.723	6.917.719	8.110.614
Utilidad del periodo	1.059.992	1.057.493	1.226.985	673.050	(9.189)
Resultado de ejercicios anteriores	613.786	580.896	343.414	535.547	290.673
Otros resultados integrales	1.065.130	867.885	1.306.188	962.505	1.511.176
Defecto en el valor en libros en la adquisición de acciones subsidiarias	(267.650)	(267.650)	(452.258)	(452.258)	(452.258)
Ajustes en la aplicación por primera vez	305.772	373.668	356.255	358.653	356.221
Total patrimonio atribuible a los tenedores de instrumentos del Grupo	8.168.158	9.033.035	10.213.203	9.510.072	10.323.119
Participación no controladora	4.776.510	5.011.707	5.496.764	5.033.439	5.545.261
TOTAL PATRIMONIO	12.944.668	14.044.742	15.709.967	14.543.511	15.868.380
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	109.383.323	120.456.103	133.874.514	126.412.616	155.013.526

ESTADO DE RESULTADOS

(COP Millones)	dic-17	dic-18	dic-19	jun-19	jun-20
Ingresos por Intereses e Inversiones	9.751.700	9.825.744	11.319.386	5.579.722	6.010.289
Intereses sobre cartera y leasing	8.677.127	8.859.956	9.803.055	4.757.174	5.411.082
Ingresos por inversiones	986.444	861.120	1.393.839	766.102	542.735
Operaciones de mercado monetario y relacionadas	88.129	104.668	122.492	56.446	56.472
Gastos por Intereses	3.902.699	3.644.407	4.114.778	1.987.316	2.184.344
Depósitos y captaciones	2.596.261	2.272.212	2.482.717	1.178.615	1.305.739
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	397.418	524.965	691.384	350.574	378.893
Títulos de inversión en circulación	770.794	750.379	826.021	394.108	449.120
Otros	138.226	96.851	114.656	64.019	50.592
Margen Financiero Bruto	5.849.001	6.181.337	7.204.608	3.592.406	3.825.945
Primas netas	2.288.719	2.458.655	2.825.383	1.291.655	1.454.224
Cuotas de capitalización	11.349	11.787	15.874	6.827	7.585
Reservas, netas	(355.580)	(317.235)	(614.860)	(171.868)	(320.324)
Otros ingresos actividad aseguradora	307.610	390.220	486.257	212.164	250.626
Gastos de adquisición y pagos a suscriptores	(743.209)	(776.611)	(927.790)	(439.538)	(516.405)
Siniestros netos	(1.093.709)	(1.267.618)	(1.482.376)	(672.470)	(769.651)
Margen Técnico de Seguros y Capitalización, neto	415.180	499.198	302.488	226.770	106.055
Ingresos por construcción	1.231.647	1.540.520	1.409.957	519.832	277.806
Ingresos por servicios hoteleros y otros	94.564	100.053	114.373	55.764	38.398
Costo de ventas	(1.017.015)	(1.276.774)	(1.057.032)	(409.740)	(216.509)
Margen Bruto Construcción	309.196	363.799	467.298	165.856	99.695
(Deterioro) y Reintegros, neto	(2.013.008)	(2.160.180)	(2.507.354)	(1.240.283)	(1.912.298)
Deterioro de cartera de créditos operaciones de leasing, cuentas por cobrar y otros activos	(2.402.595)	(2.694.549)	(4.022.399)	(2.058.877)	(3.269.366)
Reintegro de cartera de créditos operaciones de leasing, cuentas por cobrar y otros activos	389.587	534.369	1.515.045	818.594	1.357.068
Margen Neto	4.560.369	4.884.154	5.467.040	2.744.749	2.119.397
Ingresos Operacionales	1.085.393	1.171.959	1.220.848	574.348	439.671
Ingresos comisiones y honorarios	1.021.621	815.411	858.135	416.695	318.916
Ingresos por servicios	4.910	272.715	289.877	135.722	101.598
Ingresos por dividendos	11.196	22.679	22.576	21.931	19.157
Ingresos por método de participación - Neto	47.666	61.154	50.260	-	-
Gastos Operacionales	3.856.133	4.206.857	4.630.299	2.134.719	1.983.732
Gastos de personal	1.610.144	1.720.254	1.875.130	915.957	998.422
Gastos administrativos y operativos	2.140.695	2.273.768	2.368.111	1.075.161	1.297.508
Amortización y depreciación	121.488	133.338	308.987	150.742	164.982
Gasto por método de participación	-	-	-	4.837	10.082
Derivado (neto)	(16.194)	79.497	78.071	(11.978)	(487.262)

Otros ingresos y gastos operacionales, netos	107.449	172.155	173.430	(11.001)	(521.875)
Utilidad Operacional	1.897.078	2.021.411	2.231.019	1.173.377	53.461
Ingresos y gastos no operacionales, netos	206.625	216.746	192.852	100.102	164.632
Resultados antes de Impuesto a la renta y participación no controladora	2.103.703	2.238.157	2.423.871	1.273.479	218.093
Impuesto de renta y complementarios	(460.540)	(538.989)	(493.634)	(269.998)	(71.358)
Utilidad del Periodo	1.643.163	1.699.168	1.930.237	1.003.481	146.735
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora	1.059.992	1.057.493	1.226.985	673.050	(9.189)
Utilidad atribuible a participaciones no controladoras	583.171	641.675	703.252	330.431	155.924
Total	1.643.163	1.699.168	1.930.237	1.003.481	146.735

A continuación, se presenta el resumen del balance general separado y del estado de resultados separado del Emisor para los últimos 3 años y 30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2020.

BALANCE GENERAL

(COP Millones)	dic-17	dic-18	dic-19	jun-19	jun-20
Activos					
Efectivo y equivalentes de efectivo	199.445	287.152	93.717	161.794	119.269
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	60.600	31.660	44.021	68.177	235.865
Activos por impuestos corrientes	1.801	0	2.026	1.957	3.133
Otros activos	90	56	33	2	71
Total activos corrientes	261.936	318.868	139.797	231.929	358.339
Propiedades y equipo	43	43	43	42	42
Propiedades de Inversión	2.134	2.117	2.099	2.109	2.091
Inversiones en títulos participativos con cambios en el ORI, neto	57	56	56	56	56
Instrumentos derivados	-	-	-	422	-
Inversiones en subordinadas y asociadas	8.707.532	9.486.629	10.976.679	10.270.611	10.998.907
Inversiones en Derechos Fiduciarios	26.796	26.651	26.546	26.610	26.484
Otros activos	86	86	88	86	87
Total activos no corrientes	8.736.648	9.515.582	11.005.511	10.299.935	11.027.669
Total activos	8.998.584	9.834.450	11.145.308	10.531.864	11.386.007
Pasivos					
Préstamos y obligaciones financieras	3	1	1	4.755	5
Otras cuentas por pagar	20.803	23.394	27.187	108.146	90.154
Pasivos por impuestos corrientes	-	1.149	700	-	-
Pasivos laborales	153	136	146	140	190
Total pasivos corrientes	20.959	24.680	28.034	113.041	90.348
Instrumentos de deuda emitidos	602.732	602.448	487.130	486.889	486.861
Impuestos diferidos, neto	504	446	565	627	562
Total pasivos no corriente	603.236	602.894	487.695	487.516	487.423
Total pasivos	624.195	627.574	515.729	600.557	577.772
Patrimonio					
Capital social	8.034	8.034	8.034	8.034	8.034
Prima en colocación de acciones	9.873	10.938	12.146	12.107	13.132
Reservas	4.878.505	5.907.055	6.917.723	6.917.719	8.110.614
Otros resultados integrales	303.305	108.486	323.437	186.406	511.071
Resultados del ejercicio	1.118.135	1.115.826	1.311.702	750.505	108.848
Resultados acumulados	97.979	97.979	97.979	97.979	97.979

Resultados acumulados Proceso de Convergencia a NIIF	1.958.558	1.958.558	1.958.558	1.958.558	1.958.558
Total patrimonio de los accionistas	8.374.389	9.206.876	10.629.579	9.931.307	10.808.235
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	8.998.584	9.834.450	11.145.308	10.531.864	11.386.007

ESTADO DE RESULTADOS

(COP Millones)	dic-17	dic-18	dic-19	jun-19	jun-20
INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES					
Ingresos por método de participación, Neto	1.143.006	1.129.625	1.313.894	744.855	104.875
Gastos de personal	(3.581)	(3.670)	(3.949)	(2.195)	(2.523)
Otros gastos operacionales	(7.184)	(5.028)	(8.058)	(3.600)	(7.721)
Resultados de actividades de operación	1.132.241	1.120.927	1.301.887	739.061	94.630
Ingresos financieros	41.068	44.788	53.724	33.338	29.807
Gastos financieros	(48.910)	(42.615)	(40.541)	(21.048)	(17.789)
Otros ingresos no operacionales	253	1.428	11.353	6.847	4.895
Otros gastos no operacionales	(1.485)	(1.368)	(12.587)	(7.146)	(2.608)
Utilidad antes de impuestos	1.123.167	1.123.160	1.313.836	751.052	108.936
Impuesto de renta	(5.032)	(7.334)	(2.134)	(546)	(88)
RESULTADO DE EJERCICIO	1.118.135	1.115.826	1.311.702	750.505	108.848
Otros resultados integrales					
Superávit por el método de participación patrimonial	(52.434)	(194.819)	214.951	77.922	187.634
Superávit por inversiones a valor razonable	2	-	-	-	-
Total otros resultados integrales durante el año, neto de impuestos	1.065.703	921.007	1.526.653	828.427	296.482
Resultados y otro resultado integral total del año	1.065.703	921.007	1.526.653	828.427	296.482

CAPÍTULO VII – INFORMACIÓN SOBRE RIESGOS DEL EMISOR

Antes de tomar una decisión de inversión en relación con los Bonos Ordinarios, el potencial tenedor de Bonos deberá leer cuidadosamente el presente Prospecto de Información y efectuar su propia evaluación del negocio del Emisor y de los términos y condiciones de la Emisión.

A continuación, se presentan los principales factores internos y/o externos a Grupo Bolívar que pueden afectar el nivel de riesgo asociado a la inversión en los Bonos Ordinarios. Otros riesgos adicionales que a la fecha de este Prospecto de Información no son conocidos por el Emisor o son considerados por éste como inmateriales, podrán también afectar la calidad financiera del Emisor.

1. FACTORES MACROECONÓMICOS

El Emisor y los sectores en donde opera pueden verse afectados por contingencias provenientes de eventos futuros e inciertos de la economía, tanto nacional como internacional. Fluctuaciones macroeconómicas tales como crecimiento del PIB, inflación, devaluación, déficit fiscal, deuda del Gobierno, tasas de interés, impuestos e inestabilidad social entre otros de los países en los que el Emisor tiene operaciones pueden afectar sus resultados financieros. Las siguientes variables son las que inciden directamente en el desarrollo y crecimiento del Emisor:

- **PIB:** La situación financiera del Emisor usualmente se ve afectada por los factores ligados al desempeño de la economía de Colombia y de los países en los cuales tiene operación a través de sus subordinadas. El consumo de los productos y servicios ofrecidos por el Emisor puede disminuir como resultado de periodos de poco crecimiento en el PIB y al deterioro del ingreso disponible per cápita. Sin embargo, este riesgo es mitigado debido a la diversificación de las inversiones del Emisor en diferentes tipos de negocios, así como a la diversificación geográfica de sus operaciones, lo que lo hace menos vulnerable a las fluctuaciones del PIB.

Es claro que como resultado de la emergencia sanitaria generada por el Covid-19 en 2020 se presentarán recesiones en la mayor parte de economías del mundo, incluyendo Colombia y el resto de países en los que opera el Emisor. La recesión por la que atraviesa Colombia será, con alta probabilidad, la mayor de su historia. Las medidas que ha tomado el Gobierno Nacional para mejorar la infraestructura hospitalaria, aliviar el impacto de la pandemia sobre la población más pobre y reducir la mortalidad de las empresas, estarán también llevando a la economía a su mayor déficit fiscal en la historia.

- **Inflación:** La rentabilidad del Emisor se ve afectada por los incrementos en los costos y gastos ocasionados por fluctuaciones de la inflación, al igual que las empresas donde tiene participación accionaria. Del mismo modo, dichas empresas se ven afectadas por la inflación en aspectos tales como la siniestralidad de las compañías aseguradoras y costos de fondeo. Este riesgo se mitiga parcialmente en dichas empresas a través de ajustes de los precios de sus productos y servicios basados en factores como la inflación de los países en los que opera, entre otros.
- **Tasa de Interés:** Al cierre de junio 30 de 2020, el Emisor tiene contraídas obligaciones financieras indexadas al IPC. Sus subordinadas tienen contraídas obligaciones indexadas al IPC, DTF, IPC, IBR, tasa fija y libor. Este riesgo se mitiga parcialmente gracias a la existencia de activos denominados en las mismas tasas de interés, reduciendo la sensibilidad neta a las fluctuaciones que se presenten en ellas.
- **Déficit fiscal y endeudamiento del Gobierno:** A raíz de la crisis generada por la pandemia del Covid-19, se ha venido incrementando significativamente el déficit fiscal en la medida en que el Gobierno ha incurrido en gastos tales como los subsidios a la población vulnerable, protección al empleo a través de subsidios de nómina, gastos para fortalecer el

sector de la salud y mejorar la infraestructura de las UCIS, etc. Una parte importante de estos gastos se ha llevado a cabo por medio de recursos de deuda que han llevado a un incremento notorio del nivel de endeudamiento del Gobierno Nacional. Dicho aumento en la deuda pública podría conducir a la pérdida de grado de inversión de la deuda soberana. Las calificadoras han seguido con detenimiento el desempeño de las principales variables, señalando la necesidad de evidenciar políticas para la recuperación de las finanzas públicas como requisito para evitar el descenso de la calificación.

- Devaluación: El Emisor y sus subordinadas están expuestas al riesgo de tasa de cambio, debido a la realización de inversiones directas o indirectas en compañías domiciliadas en el exterior. De este modo, el patrimonio de dichas empresas está expuesto a las monedas propias de estos países, tales como son el dólar, el colón y la lempira. Igualmente, algunas líneas de negocio reflejan exposición al dólar, tales como inversiones del mercado de valores en el exterior, o costos representados en dicha moneda.

2. DEPENDENCIA EN PERSONAL CLAVE

El Emisor ha establecido políticas de sucesión y equipos de trabajo que aseguran que no exista dependencia de personal clave. Igualmente, el Emisor puede acceder a la contratación de personal calificado ante la ausencia de alguno de sus directivos o personal clave.

3. DEPENDENCIA EN UN SÓLO SEGMENTO DE NEGOCIO

El Emisor, por ser una sociedad matriz de un grupo de empresas con participación en diversos sectores económicos en Colombia y en el exterior, no tiene dependencia absoluta en un sólo segmento de negocio. El Emisor tiene sus inversiones diversificadas en cuatro principales segmentos de negocio, estos son: (i) bancario y de sector financiero, (ii) sector asegurador y de capitalización, (iii) sector construcción y (iv) otras inversiones.

Los riesgos inherentes al negocio de las principales subsidiarias del Emisor, dentro de las cuales se encuentra (i) Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S; (ii) Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.; (iii) Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S. y son directamente aquellos riesgos de las sociedades operativas en donde estas invierten, dentro de las cuales se encuentra Banco Davivienda S.A., los cuales se describen en el Numeral 9 Capítulo VII de la Segunda Parte del presente Prospecto.

Grupo Bolívar como Holding del Conglomerado Financiero Bolívar:

Grupo Bolívar se expone a los riesgos propios de los conglomerados financieros, como son los riesgos de concentración, contagio y estratégico.

Riesgo de contagio. Corresponde a la probabilidad de que, como consecuencia del deterioro de las condiciones de una o varias de las entidades que conforman el conglomerado financiero, se vea comprometida la estabilidad de éste o de alguna de ellas.

Este riesgo se mitiga parcialmente por medio de la diversificación de las inversiones en sectores, líneas de negocio y geografías, así como por medio del cuidado de la reputación del Grupo Bolívar.

Riesgo de concentración. Corresponde al riesgo de que una exposición a una misma contraparte tenga la capacidad de: (i) generar pérdidas que comprometan la estabilidad y solidez financiera del conglomerado financiero o el normal desarrollo de sus negocios; o (ii) generar un cambio material en el perfil de riesgo del conglomerado financiero.

Este riesgo se mitiga parcialmente por medio de la diversificación de las inversiones en sectores, líneas de negocio y geografías.

Riesgo estratégico. Surge de la inadecuada consideración de riesgos en el proceso de planificación estratégica del holding financiero y su implementación, así como de la imposibilidad de adaptarse a cambios o a la evolución de las economías y mercados donde opera el conglomerado financiero.

Este riesgo se mitiga a través de la debida gestión de riesgos en el Grupo Bolívar y sus subordinadas.

De acuerdo con lo establecido en el Capítulo XXX de la Circular Básica Financiera y Contable, Grupo Bolívar, en su calidad de Holding del Conglomerado Financiero Bolívar, tiene la obligación de diseñar, implementar y mantener un Marco de Gestión de Riesgos para el Conglomerado Financiero (MGR), obligación que deberá ser cumplida en Junio 20 de 2021.

Dicho MGR le permitirá al holding financiero administrar los riesgos propios del conglomerado financiero, que son los riesgos de contagio, concentración y estratégico

4. INTERRUPCIÓN DE LAS ACTIVIDADES DEL EMISOR OCASIONADAS POR FACTORES DIFERENTES A LAS RELACIONES LABORALES

El Emisor no ha sufrido interrupción en sus actividades. Así mismo, sus subordinadas no han presentado interrupciones totales de sus actividades y, en todo caso, han desarrollado los correspondientes planes de continuidad del negocio orientados a cubrir los riesgos que se podrían generar por las interrupciones de sus actividades, con el propósito de reducir el impacto de las mismas en su operación, así como los planes de recuperación y los equipos responsables del manejo de la crisis, todo ello con el fin último que cuenten con herramientas y procedimientos suficientes que les permita afrontar las contingencias de manera adecuada.

El pasado mes de marzo de 2020 como consecuencia de la declaratoria por parte del Gobierno Nacional de la Emergencia Económica, Social y Ambiental con ocasión de la pandemia por el COVID 19 no existieron interrupciones de las actividades del Emisor. En la actualidad, el Emisor y sus subordinadas han tomado todas las medidas encaminadas a mantener la adecuada operación de conformidad con lo descrito en el numeral 24, del Capítulo VII, de la Segunda Parte del presente Prospecto de Información.

5. AUSENCIA DE MERCADO SECUNDARIO PARA LOS VALORES OFRECIDOS

Actualmente no se evidencia una ausencia de mercado secundario para los Bonos Ordinarios ofrecidos. Los Bonos Ordinarios se encuentran inscritos en la bvc, razón por la cual se podrán negociar libremente en el mercado secundario. Dicha inscripción tiene como propósito permitir la negociación de los Bonos Ordinarios y propender por su liquidez. Sin embargo y dado el desempeño del mercado secundario de renta fija observado históricamente, los Bonos podrían tener montos de negociación limitados para lo cual el Emisor no tiene a su alcance una mitigante para este riesgo. Una reducción en la calidad crediticia del Emisor podría a llegar a afectar la negociación en el mercado secundario de los Bonos Ordinarios.

6. AUSENCIA DE HISTORIAL RESPECTO DE LAS OPERACIONES DEL EMISOR

No se evidencia una ausencia de historial respecto de las operacionales del Emisor. En efecto, el Emisor se encuentra inscrito en el RNVE desde el 12 de diciembre de 1996, fecha en la cual inscribió sus acciones ordinarias, razón por la cual desde la fecha mencionada existe información pública de Grupo Bolívar S.A. a disposición del mercado y de los inversionistas en el RNVE.

Los informes financieros a la Asamblea General de Accionistas que presentan el informe de gestión, estados financieros y notas a los estados financieros del respectivo año, así como la información de cada trimestre, proporcionan información de manera detallada y se pueden consultar en la página Web del emisor www.grupobolivar.com.co, así como en este Prospecto de Información.

7. OCURRENCIA DE RESULTADOS OPERACIONALES NEGATIVOS, NULOS O INSUFICIENTES EN LOS ÚLTIMOS 3 AÑOS

A continuación, se detallan los resultados operacionales del Emisor a nivel consolidado a 30 de junio de 2020, 2019 y en los últimos 3 años:

(COP Millones)	dic-17	dic-18	dic-19	jun-19	jun-20
Ingresos	9.751.700	9.825.744	11.319.386	5.579.722	6.010.289
Gastos	(7.854.622)	(7.804.333)	(9.088.367)	(4.406.345)	(5.956.828)
Utilidad Operacional	1.897.078	2.021.411	2.231.019	1.173.377	53.461

Durante los últimos tres (3) años el Emisor no ha presentado resultados operacionales negativos, nulos o insuficientes, de manera individual o consolidada. A junio de 2020 el Emisor presentó una disminución del 95,4% con respecto al corte de junio de 2019, debido principalmente por la afectación de la Pandemia COVID-19 en los negocios de sus subordinadas, lo que impacta directamente en sus resultados. Esta información se detalla en los Estados Financieros que hacen parte del presente Prospecto de Información; no obstante el Emisor, dada la incertidumbre descrita en el Numeral 24, del Capítulo VII, de la Segunda Parte del presente Prospecto de Información, no le es posible anticiparse a los resultados futuros.

8. INCUMPLIMIENTOS EN EL PAGO DE PASIVOS BANCARIOS Y BURSÁTILES

El Emisor ha atendido todos sus compromisos bancarios y bursátiles en los términos acordados. Así mismo, dada la capacidad patrimonial, el manejo de liquidez prudente, el bajo nivel de deuda, así como la flexibilidad de los planes de inversión del Emisor, no prevé un incumplimiento en el pago de sus pasivos. El Emisor cuenta con un portafolio diversificado por negocios y por geografía, lo cual mitiga la exposición a los riesgos propios de los negocios donde tiene inversiones de manera razonable. Del mismo modo, el tener un bajo nivel de endeudamiento mitiga el riesgo de tener incapacidad de cumplir con las obligaciones financieras del Emisor. Por último, Grupo Bolívar cuenta con inversiones que han mostrado solidez a través del tiempo, generando dividendos suficientes para que el emisor pueda atender sus obligaciones financieras. A la fecha de este Prospecto el Emisor no conoce alguna circunstancia que pueda conllevar al cambio de esta tendencia.

Dado que la generación de caja del Emisor depende del eventual incumplimiento de alguna de las obligaciones bancarias o bursátiles podría resultar en una disminución de la calidad crediticia del Emisor que podría afectar la negociación y los precios de los Bonos Ordinarios.

9. LA NATURALEZA DEL GIRO DEL NEGOCIO

La situación financiera del Emisor y en especial la capacidad para atender sus obligaciones financieras dependen de la operación de sus subordinadas. A continuación se describen los principales riesgos a que están expuestas las operaciones de las compañías de los sectores: financiero, asegurador y de construcción, así como sus mecanismos de gestión. Los elementos fundamentales que el Emisor utiliza en la gestión de los diferentes riesgos a que se enfrentan las Compañías son:

- Políticas y directrices que aseguren que el modelo de gestión de riesgos está integrado en el proceso de toma de decisiones de negocio, y la gestión de los riesgos sea parte de la cultura de las empresas.
- Grupo Bolívar supervisa el desarrollo del modelo de gestión del riesgo corporativo conocido por sus siglas en inglés ERM (*Enterprise Risk Management*) en las compañías subordinadas, de tal forma que las diferentes líneas de negocio identifiquen, midan y gestionen los diferentes riesgos a los que se exponen en forma material.

Actualmente, el Emisor, a través de las empresas donde tiene participación material de sus inversiones, está principalmente expuesto a los riesgos propios del sector financiero, asegurador y de construcción, entre los que se destacan:

Riesgo de mercado: se refiere al riesgo de pérdidas originadas en las fluctuaciones en las variables macroeconómicas y de mercado tales como, tasas de interés, precios de acciones, tasa de cambio, etc., a los que se exponen a los portafolios de inversión de las compañías del Emisor a y que puede afectar directamente los estados financieros del Emisor. Del mismo modo, los pasivos de las diferentes empresas se encuentran referidos a diferentes tasas de interés y monedas, cuyas fluctuaciones afectan el valor de tales obligaciones.

Las compañías del sector financiero y asegurador vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia, cuentan, con un Sistema de Administración de Riesgo de Mercado (SARM) que tiene como propósito gestionar este riesgo y mantener la exposición al mismo dentro del apetito de riesgo definido para cada entidad a través de límites aprobados para acotar la exposición máxima. Del mismo modo, las filiales en el exterior cuentan con su sistema de gestión del riesgo que incluye directrices, políticas, modelos e instrumentos para gestionar el riesgo de mercado de acuerdo con las particularidades propias de cada país y tipo de negocio

El riesgo de mercado se mitiga por medio de la diversificación de las exposiciones, la cobertura entre activos y pasivos expuestos a una misma variable de riesgo la asunción del riesgo dentro de los límites autorizados.

Riesgo de crédito: Los establecimientos bancarios que son parte de las inversiones del Emisor, tienen como una de sus principales actividades el otorgamiento de créditos a terceros. Por lo tanto, están expuestos a la posibilidad de incumplimiento en los pagos de dichos créditos.

Banco Davivienda Colombia cuenta, cada una, con un Sistema de Administración de Riesgo de Crédito (SARC) que incluye, entre otros elementos, metodologías para medición del riesgo y asignación de cupos y límites, así como los procedimientos respectivos para el monitoreo y control del riesgo de crédito. Del mismo modo, los establecimientos bancarios de los diferentes países donde Grupo Bolívar opera, cuentan con sus propias metodologías, políticas y directrices para la gestión del riesgo de crédito.

Prospecto de Información

Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios

Grupo Bolívar S.A.

Septiembre de 2020



El riesgo de crédito se mitiga por medio de la debida diversificación de las carteras en sectores económicos y tipos de cartera, del uso de garantías en algunos tipos de créditos y a través de los parámetros que se definen en la aprobación de los riesgos.

Dadas las circunstancias derivadas de la Pandemia COVID-19 que se desarrollan en el numeral 24 del Capítulo VII de la Segunda Parte del presente Prospecto, este riesgo puede verse materializado en mayor medida en filiales del Emisor del sector financiero y asegurador en específico.

Del mismo modo, tanto las entidades bancarias como las aseguradoras cuentan con portafolios de inversión que se ven expuestos al riesgo de impago de los emisores donde se realizan las inversiones. Este riesgo se mitiga por medio de la diversificación de los portafolios y la sana mezcla de calificaciones dadas a los emisores por parte de las calificadoras de riesgo.

Adicionalmente, las compañías aseguradoras se exponen al riesgo de crédito de reaseguros, dado en la medida en que utilizan esquemas de cesión de los riesgos a las reaseguradoras que podrían llegar a incumplir sus obligaciones hacia las aseguradoras. Este riesgo se mitiga por medio de la selección de un portafolio diversificado de reaseguradoras elegidas con altos niveles de calificación otorgada por las calificadoras de riesgo.

Por su parte, las compañías del sector de construcción están expuestas al riesgo de crédito en lo que corresponde al giro ordinario de su negocio.

Riesgo de liquidez: Las compañías subordinadas del Emisor están expuestas a cambios en la disponibilidad de recursos líquidos para atender sus obligaciones de corto plazo por lo cual hacen un seguimiento permanente de su posición de liquidez. En particular, los establecimientos de crédito deben estar preparados para atender los retiros de sus depositantes y pagar sus emisiones o créditos en sus fechas de vencimiento. Ante la situación derivada de la Pandemia COVID-19, estas compañías han adoptado medidas para aumentar sus excedentes de liquidez de modo que sean suficientes para atender cualquier eventualidad.

Las compañías de seguros, del mismo modo, deben asegurar el cubrimiento de sus necesidades de flujo de caja a través de su generación propia de liquidez, y la disposición de inversiones con niveles de liquidez adecuados para cubrir sus egresos. Las compañías constructoras a su vez deben poder cumplir con sus obligaciones con proveedores y acreedores, y contar con recursos líquidos suficientes para desarrollar las obras.

Las compañías del sector financiero en Colombia cuentan con un Sistema de Administración de Riesgos de Liquidez (SARL) que asegura la debida gestión de este riesgo. En general éste es mitigado por medio del mantenimiento de recursos líquidos o inversiones de alta liquidez en el mercado, suficientes para atender situaciones de estrés que se puedan presentar en los diferentes negocios y las necesidades propias de los flujos de caja. El modelo de gestión y las principales políticas son replicados en los diferentes establecimientos de crédito de Banco Davivienda en los diferentes países. Por su parte las compañías aseguradoras en Colombia también cuentan con sistemas de gestión del riesgo de liquidez que determinan los mecanismos para asegurar la existencia de niveles de liquidez adecuados para atender sus obligaciones

Riesgo Operacional: Para la gestión del riesgo inherente a cada una de las operaciones que desarrollan las compañías, éstas directamente cuentan con lineamientos propios que se adecúan a su estructura organizacional y se adaptan a la realidad de cada negocio. Así, cada Compañía, identifica el portafolio de riesgos operativos al que se ve expuesto según sus procesos y productos, y desarrolla controles que mitiguen dichos riesgos, adecuándose a los estándares de gobierno corporativo que emanan del Emisor. En particular, las compañías del sector financiero y asegurador cuentan con un Sistema de Administración de Riesgos de Operacional (SARO).

Riesgo de lavado de activos y financiamiento del terrorismo: en concordancia con la reglamentación nacional e internacional, las Compañías del Grupo propenden por un alto nivel de integridad del personal, capacitan y adelantan acciones con el fin de prevenir, detectar e informar a las autoridades competentes lo relativo a actividades sospechosas de lavado de activos y financiación del terrorismo. En particular, las compañías del sector financiero y asegurador cuentan con un Sistema de Administración de Riesgos de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo (SARLAFT). Este riesgo se mitiga a través del monitoreo permanente de las operaciones realizadas en las diferentes compañías.

Riesgo técnico de seguros: Las aseguradoras del Emisor, en el desarrollo de las actividades inherentes a su negocio, están expuestas al riesgo técnico de seguros el cual se relaciona principalmente con las desviaciones adversas e inesperadas de siniestralidad (desviaciones de origen catastrófico y no catastrófico); cambios en el nivel, la tendencia o volatilidad de las coberturas garantizadas en los contratos de seguros (mortalidad, longevidad, morbilidad, hurto, entre otros); cambios adversos en el momento y cuantía tanto de los pasivos (reservas técnicas), como de las contingencias a cargo del reasegurador. En particular, las aseguradoras cuentan con un Sistema Especial de Administración de Riesgos de Seguros para la gestión de los riesgos asociados a la aceptación de los contratos de seguros que comercializan. Este riesgo se mitiga a través de las políticas implementadas por cada una de las compañías aseguradoras, y a través del uso de instrumentos tales como los esquemas de reaseguro.

Riesgos del negocio de la construcción: La consecución de permisos y licencias de construcción, la disponibilidad de subsidios para vivienda de interés social en el país, así como riesgos asociados a la demanda de vivienda y a los costos de construcción, constituyen los principales riesgos a los que se ven expuestas las subordinadas del grupo dedicadas al sector de la construcción en el desarrollo de sus actividades.

10. CARGA PRESTACIONAL, PENSIONAL Y SINDICATOS

Actualmente el Emisor directamente no tiene riesgos asociados a carga prestacional, sindical o pensional. Sin embargo, dada su calidad de sociedad matriz, podría verse afectada por riesgos de este tipo de sus subordinadas, que a la fecha del presente Prospecto, no tienen riesgos asociados a carga prestacional sindical o pensional, distintos a los revelados en las notas a sus estados financieros de fin de ejercicio que hacen parte del presente Prospecto.

11. RIESGOS DE LA ESTRATEGIA ACTUAL DEL EMISOR

Históricamente Grupo Bolívar ha concentrado principalmente sus inversiones en sectores específicos de la economía colombiana, como son los sectores: bancario y de servicios financieros, asegurador y de construcción, lo que la expone, no solo al movimiento normal de los ciclos económicos, sino también a volatilidades y eventos tanto externos como internos, de estos sectores.

Para el caso de Inversora Anagrama, Inversiones Financieras y su principal inversión, Banco Davivienda S.A, como parte de la estrategia de crecimiento y expansión regional, ha incursionado en otros países a través de la adquisición de bancos, aseguradoras y otras entidades de servicios financieros. Así las cosas, Banco Davivienda S.A. hoy en día se encuentra expuesto a los riesgos propios de los negocios de sus filiales, así como a las variables macroeconómicas de cada país en donde cuenta con presencia. De igual forma, estos riesgos se encuentran identificados y cuentan con planes de mitigación.

Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S. cuyas principales inversiones son las compañías de Seguros y la Capitalizadora, está principalmente expuesto a los ciclos de la economía colombiana, dado que los negocios de sus inversiones se encuentran sólo en Colombia y principalmente en el sector asegurador.

Además de las tres (3) líneas de negocio atrás mencionadas, el Emisor cuenta con otras inversiones complementarias que no son controladas por el Emisor y están fuera de Colombia que lo exponen a otros riesgos propios del negocio y del país en el que se desarrollan. Este es el caso de la inversión en Sura Asset Management España S.L., compañía que tiene presencia en el negocio pensional en Chile, México, Colombia, Perú, Uruguay y El Salvador.

Las sociedades de Grupo Bolívar participan en una variedad de transacciones con otras empresas de propiedad, controladas u otras empresas afiliadas al Grupo, cualquiera de las cuales puede crear el potencial para, o resultar en, un conflicto de intereses entre dichas entidades. Las políticas del Grupo requieren que se lleven a cabo dichas transacciones en términos razonables que reflejen las tasas de mercado dentro de la industria para dichos servicios.

Los riesgos derivados de las operaciones con partes vinculadas, entre otros, la configuración de potenciales conflictos de interés, el riesgo de contagio, el de concentración y el estratégico, pueden impactar al Emisor y a las entidades subordinadas de éste. La implementación de las políticas en el Numeral 15, del Capítulo IV de la Segunda Parte del presente Prospecto de Información buscan una adecuada administración de los mismos con el fin de prevenir su materialización y por lo tanto mitigar los riesgos inherentes que pueden derivarse de dichas operaciones.

12. VULNERABILIDAD ANTE VARIACIONES EN LA TASA DE INTERÉS Y LA TASA DE CAMBIO

Como se mencionó en el riesgo de factores macroeconómicos, el Emisor está expuesto a riesgo de tasa de Interés, debido a la diversidad de sus inversiones en distintos negocios y geografías, realizadas a diferentes tasas de interés, tales como IPC, IBR, TF y libor.

Así mismo, el Emisor se encuentra expuesto a riesgos en la tasa de interés debido a que cuenta con obligaciones financieras indexadas a tasas de interés tanto fijas como variables. El Emisor cuenta con una capacidad de generación de caja que le permite cubrir el servicio de su deuda y se espera que esto no cambie en los próximos años.

Sobre la tasa de cambio, el Emisor se encuentra expuesto a las fluctuaciones del dólar, el colón y la lempira, debido a que, en su calidad de inversionista, tiene participación directa o indirecta en sociedades extranjeras cuyos patrimonios están representados en tales monedas, y por tanto podría verse afectado por las fluctuaciones dichas tasas de cambio. Estos patrimonios reflejan a su vez el resultado neto de las exposiciones en activos y pasivos en las diferentes monedas. Del mismo modo, las empresas donde el Emisor es inversionista pueden tener algunos costos asumidos en dólares. Estas empresas suelen adelantar estrategias de manejo de su exposición a la tasa de cambio como un mecanismo de diversificación de su sensibilidad al riesgo de mercado y de protección de la solvencia.

El riesgo de mercado es mitigado manteniendo una adecuada diversificación entre las diferentes tasas de interés, así como otros factores de riesgo de mercado como son la exposición al dólar y a otros activos de inversión.

13. DEPENDENCIA DEL NEGOCIO RESPECTO A LICENCIAS, CONTRATOS, MARCAS, PERSONAL CLAVE Y DEMÁS VARIABLES QUE NO SEAN PROPIEDAD DEL EMISOR

No existe una dependencia en licencias, marcas, contratos o demás variables que no sean propiedad del Emisor.

14. SITUACIONES RELATIVAS A LOS PAÍSES EN LOS QUE OPERA EL EMISOR

El Emisor está en Colombia y el 85,57% de los Ingresos Consolidados al cierre de 2019 se generaron en el país, de igual forma el 14,43% de los ingresos se generaron el exterior, dado que algunas de sus subordinadas tienen operaciones que se encuentran en países tales como Panamá, El Salvador, Costa Rica, entre otros.

Teniendo en cuenta que la mayoría de sus inversiones se encuentran en sectores regulados, el Emisor está expuesto a que ocurran cambios en la regulación financiera o de seguros en los países en donde el Emisor tiene presencia que demanden nuevas exigencias de capital, o que limiten la rentabilidad de estos sectores, que a su turno se traduzca en una menor rentabilidad de la inversión que el Emisor tiene en empresas dedicadas a estas líneas de negocio.

A continuación se describen los riesgos identificados por el Emisor para las subsidiarias por fuera de Colombia:

Dentro de las empresas que tiene Grupo Bolívar en sus inversiones directas o indirectas, se encuentran establecimientos bancarios en Costa Rica, El Salvador, Honduras y Panamá, así como en Miami. En el ejercicio de sus funciones estas entidades se exponen a los riesgos de crédito, mercado, liquidez, operativo, lavado de activos y financiación del terrorismo, definidos en el Numeral 9, Capítulo VII, Segunda Parte del presente Prospecto de Información.

De igual forma, son subsidiarias de Grupo Bolívar, Seguros Bolívar S.A., Seguros Comerciales Bolívar S.A., Capitalizadora Bolívar, Seguros Davivienda Costa Rica, Seguros Davivienda El Salvador y Seguros Davivienda Honduras. Estas entidades están expuestas a los riesgos técnicos de seguros, riesgo de mercado, liquidez, crédito (sobre los portafolios de inversión y reaseguradores), operativo y de lavado de activos y financiación del terrorismo, definidos en el Numeral 9, Capítulo VII, Segunda Parte del presente Prospecto de Información.

Por último, se encuentran las entidades comisionistas de bolsa en Costa Rica, El Salvador y Panamá. Estas entidades se enfrentan a los riesgos de mercado, liquidez y crédito (portafolios de inversión) definidos en el Numeral 9, Capítulo VII, Segunda Parte del presente Prospecto de Información.

La gestión de riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo en los diferentes países donde opera el Emisor se encuentra definida en el Numeral 9, Capítulo VII, Segunda Parte del presente Prospecto de Información. Para la mitigación en dichos países, las subordinadas aplican las mismas directrices de Banco Davivienda S.A. en Colombia, pero ajustadas a la exigencias de la legislación de cada jurisdicción.

El sistema de administración de riesgo de crédito se encuentra definido en el Numeral 9, Capítulo VII de la Segunda Parte del presente Prospecto de Información. Las filiales de Centroamérica, y sus diferentes componentes, a saber, estructura, metodologías y herramientas de seguimiento y control, políticas de otorgamiento y seguimiento, así como la documentación del sistema en los diferentes manuales, sigue las directrices definidas por cada junta directiva y cumpliendo con la regulación local en cada país. Las políticas se ajustan a las diferencias de la operación de cada filial, manteniendo los lineamientos establecidos desde Banco Davivienda S.A. en Colombia y para lo cual se han definido por gobierno los diferentes órganos de control interno que velan por su cumplimiento.

La gestión de riesgo operacional se enmarca en la normatividad aplicable a cada compañía y jurisdicción, así como dentro de la cultura, filosofía, principios y lineamientos corporativos de gestión del riesgo corporativo conocido por sus siglas en inglés ERM (Enterprise Risk

Management) del Grupo Bolívar, según lo definido en el el Numeral 9, Capítulo VII de la Segunda Parte del presente Prospecto de Información.

Como consecuencia del COVID-19 los gobiernos y asambleas generales de los distintos países en donde el Emisor tiene presencia han dictado restricciones de movilidad y confinamiento obligatorio lo que ha llevado a estas subsidiarias a implementar medidas para no afectar su operación y gestionar adecuadamente los riesgos antes mencionados durante esta coyuntura. Las medidas generales están enfocadas a resguardar la salud y seguridad de sus empleados, clientes y contratistas garantizando la continuidad de la operación y reenfocando las comunicaciones a los programas de apoyo a empleados, clientes, contratistas y comunidades donde éstas tienen presencia.

Con el fin de garantizar la prestación del servicio y mitigar el impacto originado por los cierres obligatorios, se ha incentivado el uso de los medios digitales a través de aplicaciones móviles y la página web de cada una de las subsidiarias. Igualmente, se implementaron mecanismos para garantizar el servicio y la calidad de los canales de atención al consumidor financiero, a través de la ampliación de la planta de asesores del call center y del chat virtual.

A pesar de las restricciones de movilidad dictadas por la regulación en cada país se tomaron las medidas necesarias con el fin de no afectar los clientes y la capacidad de atención en promedio ha sido de 92.5%.

Adicional a las medidas generales, a continuación se presenta un resumen que contiene las medidas concretas y materiales adaptadas en las principales subsidiarias en cada una de las jurisdicciones:

Costa Rica

1. Ajuste en parámetros y políticas de originación.

La adecuación de políticas y parámetros se realizó en Costa Rica a partir del análisis de la composición de nuestro mercado objetivo y en la búsqueda de los perfiles de mayor nivel de afectación y vulnerabilidad en la coyuntura. Dichos perfiles permitieron ajuste en los parámetros de originación, los cuales se han venido revisando en forma constante, a partir de la evolución de la apertura de los diferentes sectores.

Las medidas de ajuste mencionadas se realizaron en cada uno de los productos que conforman el portafolio del activo en forma diferenciada. En la banca comercial, el proceso se basa en análisis caso a caso partiendo de la situación de cada empresa y su nivel de afectación por la coyuntura.

2. Acciones para el manejo de Cartera (Alivios):

A partir de las normas dictadas como consecuencia de la coyuntura actual, se aplicaron alivios basados en prórrogas de cuotas para los clientes afectados por la coyuntura, sin afectar los componentes de calificación regulatoria relacionado con la Capacidad de pago.

La vigencia de las prórrogas al pago de los créditos fue de 3 meses, aplicados a clientes afectados con mora inferior a 90 días. El proceso se dio en forma automática, con algunas excepciones en línea con el producto y el monto adeudado.

Los alivios de cartera para banca comercial se definieron realizando una revisión caso a caso en la cual se tomó 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, y estrategias de reactivación.

3. Manejo de la etapa de post-alivios masivos

Una vez culminado el período de alivio masivo, las cuotas prorrogadas fueron aplicadas con un plan de pagos específico de acuerdo con el tipo de producto y afectación de los clientes. Para este

propósito se segmentó la cartera de acuerdo a la afectación y vulnerabilidad de los mismos. La gran mayoría de los clientes han podido retomar el pago de sus cuotas en esta etapa.

Honduras

1. Ajuste en parámetros y políticas de originación.

La adecuación de políticas y parámetros se realizó en Honduras a partir del análisis de la composición del mercado objetivo y en la búsqueda de los perfiles de mayor nivel de afectación y vulnerabilidad en la coyuntura. Dichos perfiles permitieron ajustar los parámetros de originación, los cuales se han venido revisando en forma constante, a partir de la evolución de la apertura de los diferentes sectores.

Las medidas de ajuste mencionadas se realizaron en cada uno de los productos que conforman el portafolio del activo en forma diferenciada. En la banca comercial, el proceso se basa en análisis caso a caso partiendo de la situación de cada empresa y su nivel de afectación por la coyuntura.

2. Acciones para el manejo de Cartera (Alivios):

A partir de las normas dictadas como consecuencia de la coyuntura actual, se aplicaron alivios basados en prórrogas de cuotas para los clientes afectados por la coyuntura, sin afectar su calificación regulatoria.

La vigencia de las prórrogas al pago de los créditos fue de 4 meses (sin exceder el 30 de Junio de 2020), aplicados a todos los clientes afectados por la coyuntura. El proceso se dio en forma automática, con algunas excepciones en línea con el producto y el monto adeudado. Para la cartera de vivienda redescontada, se manejaron los criterios de alivio definidos por la entidad redescontante.

Los alivios de cartera para banca comercial se definieron realizando una revisión caso a caso en la cual se tomó 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, y estrategias de reactivación.

3. Manejo de la etapa de post-alivios masivos

A partir de las normas dictadas como consecuencia de la coyuntura actual se permitió mantener la calificación crediticia de los clientes bajo alivio y los que se acojan a una alternativa de pagos caso a caso, hasta Diciembre 2020.

Una vez culminado el período de alivio masivo, las cuotas prorrogadas fueron aplicadas con un plan de pagos específico de acuerdo con el tipo de producto y afectación de los clientes. Para este propósito se segmentó la cartera de acuerdo a la afectación y vulnerabilidad de los clientes. La gran mayoría de los clientes han podido retomar el pago de sus cuotas.

El Salvador

1. Ajuste en parámetros y políticas de originación.

La adecuación de políticas y parámetros se realizó en El Salvador a partir del análisis de la composición del mercado objetivo y en la búsqueda de los perfiles de mayor nivel de afectación y vulnerabilidad en la coyuntura. Dichos perfiles permitieron ajustar en los parámetros de originación, los cuales se han venido revisando en forma constante, a partir de la evolución de la apertura de los diferentes sectores.

Las medidas de ajuste mencionadas se realizaron en cada uno de los productos que conforman el portafolio del activo en forma diferenciada. En la banca comercial, el proceso se basa en análisis caso a caso partiendo de la situación de cada empresa y su nivel de afectación por la coyuntura.

2. Acciones para el manejo de Cartera (Alivios):

Prospecto de Información

Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios
Grupo Bolívar S.A.
Septiembre de 2020



A partir de las normas dictadas como consecuencia de la coyuntura actual, se aplicaron alivios basados en prórrogas de cuotas para los clientes afectados por la coyuntura, sin afectar su calificación regulatoria y manteniendo el estado de morosidad de la cartera a febrero de 2020.

La vigencia de las prórrogas al pago de los créditos fue de 3 meses, aplicados a todos los clientes afectados por la coyuntura. El proceso se dio en forma automática, con algunas excepciones en línea con el producto y el monto adeudado.

Los alivios de cartera para banca comercial se definieron realizando una revisión caso a caso en la cual se tomó 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, y estrategias de reactivación.

3. Manejo de la etapa de post-alivios masivos

Una vez culminado el período de alivio masivo, las cuotas prorrogadas fueron aplicadas con un plan de pagos específico de acuerdo con el tipo de producto y afectación de los clientes. Para este propósito se segmentó la cartera de acuerdo a la afectación y vulnerabilidad de los clientes. La gran mayoría de los clientes han podido retomar el pago de sus cuotas.

Panamá

1. Ajuste en parámetros y políticas de originación.

La adecuación de políticas y parámetros se realizó en Panamá a partir del análisis de la composición del mercado objetivo y en la búsqueda de los perfiles de mayor nivel de afectación y vulnerabilidad en la coyuntura. Dichos perfiles permitieron ajustar en los parámetros de originación, los cuales se han venido revisando en forma constante, a partir de la evolución de la apertura de los diferentes sectores.

Las medidas de ajuste mencionadas se realizaron en cada uno de los productos que conforman el portafolio del activo en forma diferenciada. En la banca comercial, el proceso se basa en análisis caso a caso partiendo de la situación de cada empresa y su nivel de afectación por la coyuntura.

2. Acciones para el manejo de Cartera (Alivios):

A partir de las normas dictadas como consecuencia de la coyuntura actual, que establece moratoria sobre los préstamos otorgados, se aplicaron alivios basados en prórrogas de cuotas para los clientes afectados por la coyuntura.

La vigencia de las prórrogas al pago de los créditos fue de hasta 4 meses, aplicados a todos los clientes afectados por la coyuntura con mora menor a 90 días. El proceso se dio en forma automática, con algunas excepciones en línea con el producto y el monto adeudado.

Los alivios de cartera para banca comercial se definieron realizando una revisión caso a caso en la cual se tomó 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, y estrategias de reactivación.

3. Manejo de la etapa de post-alivios masivos

De conformidad con las normas dictadas como consecuencia de la coyuntura actual se permitió realizar readecuaciones, acreditando incapacidad/ insolvencia, sin afectar la categoría de riesgo hasta Diciembre 2020.

Una vez culminado el período de alivio masivo, las cuotas prorrogadas fueron aplicadas con un plan de pagos específico de acuerdo con el tipo de producto y afectación de los clientes. Para este propósito se segmentó la cartera de acuerdo a la afectación y vulnerabilidad de los clientes. La gran mayoría de los clientes han podido retomar el pago de sus cuotas en esta etapa.

Estados Unidos, Miami

La cartera de Miami por ser en su mayoría empresarial, se hizo un análisis en forma individual con cada uno de los clientes, según el análisis realizado con los indicadores y situación particular de cada empresa.

15. ADQUISICIÓN DE ACTIVOS DISTINTOS A LOS DEL GIRO NORMAL DEL NEGOCIO DEL EMISOR

Dentro del giro normal de los negocios, Grupo Bolívar, como Holding Financiero realiza inversiones en los sectores principales en los que ha enfocado sus negocios como son el financiero, asegurador y de construcción, a la vez que lo complementa con otro tipo de inversiones en activos fijos y de portafolio, en diferentes sectores y países con el fin de diversificar sus inversiones y contribuir al desarrollo de las estrategias de sus sectores principales.

16. VENCIMIENTO DE CONTRATOS DE ABASTECIMIENTO

El Emisor, en su calidad de matriz no tiene directamente contratos de abastecimiento cuyo vencimiento pueda afectar la operación.

17. IMPACTO DE POSIBLES CAMBIOS EN LAS REGULACIONES QUE ATAÑEN AL EMISOR

El Emisor como cualquier compañía está expuesto a cambios regulatorios que impactan sus operaciones y resultados. De otra parte, el Emisor en su calidad de matriz se ve expuesto a riesgos derivados de los cambios regulatorios que se lleguen a presentar tanto en los sectores en los que participa, como en los países en los que tiene presencia, en ambos casos a través de sus subordinadas. Los cambios regulatorios en los países en donde las subordinadas del Emisor tienen presencia pueden resultar en demandas de nuevas exigencias de capital, o que limiten la rentabilidad de los sectores financieros o de seguros, que a su turno se traduzca en una menor rentabilidad de la inversión que el Emisor tiene en empresas dedicadas a estas líneas de negocio. En la actualidad existe una alta posibilidad de cambios en la regulación aplicable al Emisor y sus subordinadas de conformidad con lo descrito en el numeral 24, del Capítulo VII, de la Segunda Parte del presente Prospecto de Información.

Igualmente, es importante destacar, que como consecuencia de la condición del Emisor de Holding Financiero del Conglomerado Financiero Bolívar es posible que le sean aplicables normas que se expidan relacionadas con la suficiencia de capital, gestión de riesgo, y estándares de gobierno corporativo las cuales han venido siendo adaptadas en Colombia con el fin de fortalecer la supervisión y regulación de los conglomerados financieros.

18. IMPACTO DE DISPOSICIONES AMBIENTALES

Actualmente no existe ninguna disposición ambiental sobre la cual el Emisor o las sociedades del Grupo prevean un riesgo. Las sociedades del Grupo están comprometidas con generar acciones que propicien la conservación del medio ambiente y que contribuyan al desarrollo sostenible, buscando suplir las necesidades del presente sin comprometer las del futuro. Así mismo, las estrategias de éstas se encuentran alineadas con los principios de sostenibilidad validados a nivel mundial. En el caso de Baco Davivienda S.A. y sus filiales en Centroamérica; adicionalmente, se ha implementado un sistema de administración de riesgos ambientales sociales (SARAS).

19. EXISTENCIA DE CRÉDITOS QUE OBLIGUEN AL EMISOR A CONSERVAR DETERMINADAS PROPORCIONES EN SU ESTRUCTURA FINANCIERA

El Emisor no tiene obligaciones con entidades financieras que obliguen a conservar determinadas proporciones en su estructura financiera.

20. EXISTENCIA DE DOCUMENTOS SOBRE OPERACIONES A REALIZAR QUE PODRÍAN AFECTAR EL DESARROLLO NORMAL DEL NEGOCIO, TALES COMO FUSIONES, ESCISIONES U OTRAS FORMAS DE REORGANIZACIÓN; ADQUISICIONES, O PROCESOS DE REESTRUCTURACIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA, DISOLUCIÓN, LIQUIDACIÓN Y/O CONCURSO DE ACREEDORES.

Actualmente, el Emisor no tiene previstas actividades diferentes al giro ordinario de su negocio, las únicas operaciones de adquisiciones pendientes de perfeccionarse por algunas de sus subsidiarias, han sido reveladas oportunamente al mercado a través de la información relevante.

21. FACTORES POLÍTICOS

Los factores políticos podrían influir negativamente en el desempeño de la economía nacional. Tradicionalmente en los países latinoamericanos la situación política tiene incidencia en indicadores macroeconómicos como índices de confianza, niveles de inversión y expectativas de crecimiento menores. Esto se podría manifestar en menores ingresos para el Emisor.

Pese a que la evolución de los negocios del Emisor depende de la evolución política y económica de Colombia, hay que tener en cuenta que el país se perfila como una de las economías con mayor solidez institucional, así como una de las democracias con mayor estabilidad en la región. La dirección del Emisor mantiene un monitoreo permanente sobre el entorno político y socioeconómico a fin de realizar los ajustes a que hubiere lugar en la definición e implantación de la estrategia.

A la fecha de este Prospecto de Información, debido al estado de emergencia económica, social y ecológica decretada por el Gobierno Nacional debido a la pandemia Covid-19, el Emisor ha tomado diversas medidas para hacer frente a la coyuntura actual. Mayor información sobre dicho riesgo ha sido incluida en lo descrito en el numeral 24, del Capítulo VII, de la Segunda Parte del presente Prospecto de Información.

De igual forma el Emisor tiene presencia en otros países a saber:

Costa Rica: cuenta con una longeva democracia que le da un elevado progreso económico con una buena distribución social comparado con el resto de países de la región. Es una nación desmilitarizada desde el año 1948. Recientemente ha enfrentado retos legislativos para reducir su déficit fiscal.

Panamá: Su posición geográfica le permite contar con una plataforma importante de servicios marítimos, comerciales, inmobiliarios y financieros y es el tercer país más competitivo de América Latina según el foro económico mundial. Recientemente Panamá promulgó la ley 156 de moratoria implementada en junio de 2020 otorgando alivios a consumidores bancarios.

El Salvador: En el año 1992 y gracias a los acuerdos de paz allí firmados, terminó con una guerra civil de 12 años. Desde entonces contó con una democracia bipartidista que fue rota en el año 2019 con la victoria del partido actual de gobierno GANA. Es un país dolarizado desde el año 2001.

Honduras: Ha sido una nación democrática desde el establecimiento de su primera constitución en el año de 1839. En el año 2009 tuvo su principal crisis política con el golpe de estado que destituyó el gobierno del presidente Manuel Zelaya y que terminó casi seis meses después con las elecciones que dieron por presidente a Porfirio Lobo en el 2010. El actual presidente Juan Orlando Hernández fue el primero en ser reelecto y se esperan elecciones primarias y presidenciales en 2020 y 2021.

Los gobiernos y asambleas generales de los distintos países de la región, han tomado recientemente, diversas medidas económicas y financieras para hacer frente a la coyuntura actual de la pandemia por COVID-19.

22. COMPROMISOS CONOCIDOS POR EL EMISOR, QUE PUEDEN SIGNIFICAR UN CAMBIO DE CONTROL EN SUS ACCIONES

Actualmente no se tiene conocimiento de compromisos que puedan significar un cambio de control al interior del Emisor.

23. DILUCIÓN POTENCIAL DE INVERSIONISTAS

Con corte a 30 de junio de 2020 el Emisor no está adelantando ningún proceso que pueda concluir con una potencial dilución de sus inversionistas.

24. RIESGOS DERIVADOS DE LA DECLARATORIA DE ESTADO DE EMERGENCIA ECONÓMICA, SOCIAL Y ECOLÓGICA POR CAUSA DE LA EMERGENCIA DE SALUD PÚBLICA A NIVEL GLOBAL, DEBIDO AL VIRUS COVID-19

Debido al estado de emergencia económica, social y ecológica decretado en el territorio nacional por la pandemia ocasionada por el COVID-19 se han generado situaciones de fuerza mayor en el normal desarrollo de las actividades del Emisor y en sus segmentos de negocio, ocasionando cambios en estos. Por esto, el Emisor ha tomado decisiones para mitigar los riesgos relacionados a la emergencia decretada, además de atender los requerimientos que las entidades gubernamentales han solicitado al Emisor como entidad controlada y vigilada como Holding Financiero del Conglomerado Financiero Bolívar. Las cuatro principales subsidiarias del Emisor, dentro de las cuales se encuentra (i) Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S; (ii) Inversiones Financieras Bolívar S.A.S. (iii) Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S al no ser sociedades operativas el riesgo generado de la pandemia es el riesgo directo de las compañías en las que éstas tienen inversión. Adelante se detalla los riesgos como consecuencia del COVID-19 en Banco Davivienda S.A. El Emisor ha identificado los siguientes riesgos derivados de la pandemia:

24.1 Cuidado y salud de los funcionarios

El Emisor ha garantizado los puestos de trabajo de sus funcionarios a través de la implementación de trabajo en casa. Así mismo, con el fin de proteger la salud psicológica y física de los empleados, el Emisor, a través de las empresas donde mantiene sus inversiones, ha brindado apoyo desde la seguridad y salud en el trabajo implementando actividades lúdicas y demás actividades que soportan a los empleados en lo que la pandemia pueda ocasionar.

Para lograr el trabajo en casa, el Emisor tomó las medidas para que el funcionamiento no presentara interrupciones en sus operaciones, incluyendo el debido cumplimiento regulatorio (seguimiento especial a las normas que nos son aplicables y que han sido expedidas con ocasión

de la pandemia), los cierres contables, la transmisión de la información financiera, las relaciones con los inversionistas y la publicación de información relevante, entre otras.

24.2 Riesgo del entorno regulatorio

El Emisor identifica un riesgo regulatorio debido a la constante modificación de regulación que existe como reacción del Gobierno Nacional para aliviar las consecuencias económicas y sociales derivadas de la pandemia. Diferentes regulaciones han sido expedidas incluyendo regulación dirigida directamente a los segmentos donde el Emisor todas las cuales han sido implementadas por cada una de las compañías.

De igual forma el Emisor y sus subsidiarias dentro de sus políticas y para dar cumplimiento a las normativas han implementado o incluido mitigantes y controles el riesgo en cada uno de los manuales que se necesiten principalmente en temas como el SARLAFT y temas de ciberseguridad necesarios para mantener la seguridad de la información del Emisor.

El Emisor trabaja constantemente con el fin de realizar seguimiento para anticipar eventuales impactos que puedan tener las modificaciones regulatorias que afecten al Emisor o cualquiera de sus subsidiarias o filiales con el fin de implementar dichas regulaciones dentro del funcionamiento interno y poder tener una reacción oportuna a los cambios regulatorios.

En respuesta a la Pandemia de COVID-19, Grupo Bolívar y sus subsidiarias han tomado medidas enfocadas en resguardar la salud y seguridad de sus empleados, clientes y contratistas garantizando la continuidad de la operación y reenfocando las comunicaciones a los programas de apoyo a empleados, clientes, contratistas y comunidades donde el Emisor a través de sus subsidiarias tiene presencia.

La Circular Externa 012, expedida de igual forma por la SFC, la cual estableció instrucciones transitorias sobre el procesamiento de datos biométricos utilizando huellas digitales físicas o electrónicas o cualquier otro mecanismo que permita la propagación de COVID-19 a través del contacto indirecto, por esto se recomendó que las entidades promuevan el uso de canales digitales para llevar a cabo la mayor cantidad posible de transacciones. De igual forma, la Circular Externa 017 de 2020 tenía como propósito aumentar la disponibilidad en la prestación de servicios financieros. Para ello, las entidades vigiladas deben, entre otras: (i) seguir los protocolos de bioseguridad expedidos por el Ministerio de Salud; (ii) aumentar el número de oficinas para prestar los servicios a los consumidores financieros, manteniendo un porcentaje de oficinas abiertas mínimo del ochenta y cinco por ciento (85%); (iii) establecer horarios de atención al público de mínimo 6 horas al día; (iv) disponer de mecanismos de atención preferente; y (v) aumentar la capacidad de atención en línea (call centers) y servicios de audio respuesta. Todas las anteriores recomendaciones fueron acatadas por el Emisor y sus subsidiarias aplicables para la correcta prestación de los servicios.

En cuanto al segmento de seguros específico, la SFC expidió la Circular Externa 021 de 2020 por medio de la cual se establecen instrucciones relacionadas con las primas de pólizas de seguro, como consecuencia de los cambios en la dinámica de los riesgos asegurados. Dicha Circular es aplicable a todos los seguros en los que se haya evidenciado una disminución del riesgo asegurado con ocasión del aislamiento preventivo obligatorio, exceptuando a los seguros de vida y el SOAT. Para efectos de lo anterior, las entidades aseguradoras deberán establecer alternativas para reconocer a los consumidores financieros este beneficio determinado como la diferencia que existe entre el valor total de la prima inicialmente pactada y la disminución del riesgo en las pólizas de seguros.

Prospecto de Información

Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios

Grupo Bolívar S.A.

Septiembre de 2020



De la misma manera, esto fue tenido en cuenta para este segmento, donde el Emisor a través de sus subsidiarias de seguros tiene una participación activa en este sector acatando todas las directrices de la SFC.

Por otro lado, el sector de la construcción fue uno de los sectores que más pronto se reactivó, debido a que representa un gran porcentaje del producto interno bruto del país, por lo cual desde el 27 de abril de 2020 el Gobierno Nacional permitió la reapertura del sector de construcción con total observación de las directrices en materia de bioseguridad para sus empleados y contratistas.

De igual forma, se ha implementado mecanismos de ayuda en la construcción como 200.000 subsidios para compra de vivienda, la reapertura de salas de venta y la prórroga en la vigencia de las licencias. Según cifras de la Cámara Colombiana de la Construcción (“Camacol”), desde el 1 de junio se ha retomado la comercialización en salas de venta en más del 95% de las ciudades del país.

Constructora Bolívar S.A. cuenta con más de 8.000 trabajadores en obra, contratados en su gran mayoría por los “contratistas externos de mano de obra” de la Compañía. Se destaca que a pesar del deterioro de las condiciones generales de la economía, ha recibido de parte de sus clientes manifestaciones de su interés por conservar vigentes sus negocios.

Además, cabe recalcar que el sector de la construcción es uno de los sectores que más puestos de trabajo ofrece y mantiene en medio de la coyuntura. Según las cifras Camacol reportadas al Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE), a junio de 2020, el sector ocupó 1,3 millones de personas, lo cual representa un aumento del treinta y dos por ciento (32%) con respecto al mes anterior.

Desde el segmento bancario, Banco Davivienda S.A. principal subsidiaria de Grupo Bolívar en este sector, ha tomado acciones enfocadas a garantizar la seguridad y salud de sus empleados, y consumidores financieros en general (clientes, clientes potenciales y usuarios), garantizando una operación continua y reenfocando sus programas de comunicación para apoyar a los mismos. Dentro de las acciones implementadas se encuentran las siguientes:

- Beneficios para los clientes afectados incluyendo, pero sin limitarse a: i) otorgamiento de prórrogas, las cuales podrán ser automáticas mes a mes si se identifica el no pago del cliente, hasta 6 meses para crédito hipotecario y leasing habitacional; ii) Ante el no pago mensual del cliente se difiere el pago mínimo a un plazo que podría llegar hasta 4 meses, esto para los clientes de los préstamos de consumo o automóviles; iii) rediferido de forma masiva y automática para clientes de tarjetas de crédito, crediexpress rotativo y crédito fijo; y iv) celebración de acuerdos con empleadores para proporcionar beneficios de préstamos de nómina a sus empleados (libranza).
- Para las pymes, banca empresas y banca corporativa se otorgaron beneficios incluyendo, pero sin limitarse, los siguientes: i) Para banca pyme el Banco Davivienda S.A. lanzó paquetes transaccionales mensuales y retiros en cajeros automáticos sin costo; ii) Si el cliente era banca pyme y banca empresas y por solicitud del mismo, el banco otorgó periodos de gracia, rediferidos de los pagos mínimos y/o ampliaciones de plazo; iii) otorgamiento de créditos garantizados por el Fondo Nacional de Garantías S.A. (FNG) para el pago de nómina, en condiciones especiales; iv) otorgamiento de créditos bajo líneas de redescuento, en condiciones especiales destinadas para pago de nóminas y capital de trabajo.

- Incentivar el uso de los medios digitales como el App Davivienda Móvil, el App DaviPlata; www.davivienda.com, los portales empresariales y la red de cajeros automáticos, para el manejo del dinero de manera fácil y segura. Ampliación transitoria de montos máximos para realizar transacciones en los canales virtuales y red de cajeros automáticos y eliminación del costo transaccional para clientes de Banco Davivienda S.A.
- Implementación de mecanismos para: i) ampliar el servicio y la calidad de los canales de atención al consumidor financiero, a través de la ampliación de la planta de asesores del call center, del chat y de App Daviplata; ii) robotización de respuestas para los requerimientos más frecuentes de nuestros clientes, con el fin de mejorar los tiempos de respuesta.
- Prestación de servicios especiales: i) atención preferencial para población vulnerable y adultos mayores; ii) implementación de atención especializada para beneficiarios del programa "Ingreso Solidario" y iii) se implementó atención preferencial para personal de las fuerzas armadas, policía y personal médico.

24.3 Plan de continuidad de la Compañía

En lo que hace relación a la continuidad de Banco Davivienda S.A. y de Grupo Bolívar, se tuvo en cuenta la disponibilidad de los recursos para el uso necesario de tecnología; así mismo se habilitó el acceso remoto y se realizaron todas las labores necesarias para la protección de la información; además se mantuvo los controles y esquemas de seguridad definidos para mitigar los riesgos de ciberseguridad que pueden derivarse de la coyuntura.

De la misma manera, es importante indicar que se han realizado evaluaciones que permiten concluir que el Emisor como matriz se encuentra en una situación que le permite solventar adecuadamente la coyuntura.

24.4 Riesgos Financieros

El Emisor analizó su capacidad financiera ante esta coyuntura, y se revisaron los niveles de liquidez y solvencia, donde se concluyó que el Emisor cuenta con la capacidad para afrontar los riesgos financieros que debido al COVID-19 se presentan.

Así mismo, las calificaciones nacionales del Emisor se mantienen estables sustentadas principalmente en la calidad crediticia de su subsidiaria principal Banco Davivienda S.A. de la cual el Emisor es propietario del 59% de las acciones. A pesar de que pueda existir un cambio en el flujo de dividendos que reciba el Emisor debido a los efectos inherentes de la pandemia resultado del COVID-19, en este momento no existe visibilidad suficiente sobre el nivel de dividendos que el Emisor recibirá para el año 2021 el cual se encuentra directamente relacionado al desempeño de todas las filiales del Emisor. Sin embargo, se espera que exista un flujo de caja suficiente para cubrir las necesidades de servicio de deuda, debido al manejo de liquidez prudente del Emisor y la flexibilidad de planes de inversión y planes de contingencia con los que cuenta el Emisor en el diversificado portafolio de los diferentes segmentos en los cuáles sus filiales desarrollan sus negocios.

Lo anterior, es un reflejo del trabajo constante que el Emisor realiza cada corte financiero donde evalúa su posición frente al mercado, su condición económica y de conformidad con dichos

estudios se elaboran políticas internas que permiten que los riesgos financieros permanezcan igual o disminuyan.

Sobre la gestión de riesgos financieros en las empresas financieras en las que el Emisor es controlante, se han venido adelantando diferentes estrategias para afrontar los efectos macroeconómicos resultado de la Pandemia COVID-19. Es así como se espera un decrecimiento de la economía que puede estar entre el 6% y el 10%. Adicionalmente, se estima que la deuda bruta del Gobierno como porcentaje del PIB llegaría a un nivel superior al 65%, y se espera que las medidas adoptadas en torno a la liquidez se mantengan como mecanismo para mitigar los efectos adversos sobre la economía.

Ante esta situación, las empresas controladas por el Emisor han optado por mantener elevados niveles de liquidez, y por mantener niveles de exposición a riesgo mercado moderadas acorde con el apetito de riesgo definido para cada una de ellas.

24.5 Riesgos Estratégicos

El Emisor identificó riesgos de entorno macroeconómico y el de consolidación y desarrollo sostenible. El emisor se encuentra haciendo un monitoreo permanente sobre estos tres factores previamente mencionadas para así tomar las decisiones y mitigantes para continuar con un entorno macroeconómico constante y un desarrollo sostenible.

La Asamblea General de Accionistas celebrada el pasado mes de marzo, determinó que de conformidad con los buenos resultados del ejercicio culminado en diciembre de 2019 y ante las situaciones extraordinarias que se han presentado, el Emisor tomará medidas de apoyo a la comunidad y a los clientes y proveedores de las principales subsidiarias y filiales y por lo tanto se autorizó por parte de la Asamblea General de Accionistas de Bolívar donaciones hasta por un valor de COP \$ 75.000 millones lo que ha venido gestionando de manera exitosa apoyando en particular distintas entidades del sector de la salud y mediante la entrega de mercados a poblaciones vulnerables.

TERCERA PARTE – CERTIFICACIONES

1. CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL DEL EMISOR

**EL SUSCRITO REPRESENTANTE LEGAL
DE GRUPO BOLÍVAR S.A.**

CERTIFICA:

Que en los términos del artículo 46 de la Ley 964 de 2005, los estados financieros y demás información relevante para el público contenida en el Prospecto de Información de la Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios, no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial del Emisor.

Para constancia se suscribe a los once (11) días del mes de septiembre de dos mil veinte (2020).


Javier Suárez Esparragoza

Representante Legal

Grupo Bolívar S.A.

**EL SUSCRITO REPRESENTANTE LEGAL
DE GRUPO BOLÍVAR S.A.**

CERTIFICA:

Que la sociedad emisora Grupo Bolívar S.A., empleó la debida diligencia en la verificación del contenido del prospecto, en forma tal que certifica la veracidad del mismo y que en éste, no se presentan omisiones de información que revistan materialidad y puedan afectar la decisión de los futuros inversionistas

Para constancia se suscribe a los once (11) días del mes de septiembre de dos mil veinte (2020).


Javier Suárez Esparragoza

Representante Legal

Grupo Bolívar S.A.

2. CERTIFICACIÓN DEL REVISOR FISCAL DEL EMISOR



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

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

AUDFINBOG-CER2020-26141

**EL SUSCRITO REVISOR FISCAL DE
GRUPO BOLÍVAR S.A.
NIT. 830.025.448-5**

CERTIFICA QUE:

En cumplimiento del numeral 1.3.9.1 del Capítulo II del Título I Parte III de la Circular Básica Jurídica (Circular Externa 029 de 2014) de la Superintendencia Financiera de Colombia, los datos contenidos en el prospecto de información de la Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios de Grupo Bolívar S.A. relacionados con los Estados Financieros consolidados de Grupo Bolívar S.A. al 31 de diciembre de 2017, 2018, 2019 y 30 de junio de 2020 fueron tomados de los libros oficiales de contabilidad y no presentan omisiones de información que revistan materialidad y puedan afectar la decisión de los futuros inversionistas.

La presente certificación se expide por solicitud de la Administración de Grupo Bolívar S.A., en la ciudad de Bogotá D.C. a los catorce (14) días del mes de septiembre de 2020.

* * * * *

En cumplimiento del artículo 2 de la Ley 43 de 1990, mi firma como Revisor Fiscal en las certificaciones se fundamenta en los libros de contabilidad. La información requerida que no es de carácter contable fue verificada con las fuentes antes mencionadas.

Pedro Ángel Preciado Villarraga
Revisor Fiscal de Grupo Bolívar S.A.
T.P. 30.723-T
Miembro de KPMG S.A.S.
Elaborado por: MCBC
Aprobado por: SYCM / WFCM / PAPV

3. CERTIFICACIÓN DEL ESTRUCTURADOR DE LA OFERTA

**EL SUSCRITO REPRESENTANTE LEGAL DE CORREDORES DAVIVIENDA S.A.
COMISIONISTA DE BOLSA**

CERTIFICA

Que dentro de lo de su competencia en ejercicio de sus funciones de Estructurador, empleó la debida diligencia en la verificación del contenido del prospecto, en forma tal que certifica la veracidad del mismo y que en éste no se presentan omisiones de información que revistan materialidad y puedan afectar la decisión de los futuros inversionistas.

Dada en Bogotá, a los 11 días del mes de septiembre de 2020.



Juan de Bedout Vargas
Representante Legal
Corredores Davivienda S.A.
Comisionista de Bolsa

4. CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL DE TENEDORES DE BONOS



CERTIFICACIÓN

Yo, **Diana B Álvarez** identificado con la cédula de ciudadanía No. 52.371.817 expedida en Bogotá D.C, actuando en calidad de Representante Legal de Itaú Asset Management Colombia S.A. Sociedad Fiduciaria, por medio del presente documento, certifico que la sociedad que represento no tiene incompatibilidad alguna, ni está inhabilitada para celebrar el contrato y actuar como Representante Legal de Tenedores de Bonos de acuerdo con el Art. 6.4.1.1.5 del Decreto 2555 de 2010, respecto de la emisión de los Bonos Ordinarios a emitir por **GRUPO BOLÍVAR S.A.**

Para constancia se suscribe a los 09 del mes de Septiembre de dos mil veinte (2020).

Atentamente,

Diana Brigitte A.

Diana B Álvarez
C.C. No. 52.371.817

Representante Legal Itaú Asset Management Colombia S.A Sociedad Fiduciaria.
Contrato de Representación Legal de Tenedores de Bonos Suscrito entre Grupo Bolívar S.A. e Itaú Asset Management Colombia S.A. Sociedad Fiduciaria S.A.

VIGILADA SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



**CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL DE ITAU ASSET MANAGEMENT COLOMBIA
S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA**

EL SUSCRITO REPRESENTANTE LEGAL

CERTIFICA:

Que en el marco de sus competencias y en su calidad de representante legal de los Tenedores de Bonos de la Emisión de Bonos Ordinarios de Grupo Bolívar S.A., empleó la debida diligencia en la verificación del contenido del prospecto, en forma tal que certifica la veracidad del mismo y que en éste no se presentan omisiones de información que revistan materialidad y puedan afectar la decisión de los futuros inversionistas.

Para constancia se suscribe a los Nueve (09) días del mes de Septiembre de dos mil veinte (2020).

Atentamente,

Diana B Álvarez

C.C. No. 52.371.817

Representante Legal Itaú Asset Management Colombia S.A Sociedad Fiduciaria

Contrato de Representación Legal de Tenedores de Bonos Suscrito entre Grupo Bolivar S.A. e Itaú Asset Management Colombia S.A. Sociedad Fiduciaria S.A.

CUARTA PARTE – ANEXOS

1. ANEXO 1 – REPORTE DE CALIFICACIÓN



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Asigna Calificación 'AAA(col)' a Bonos Ordinarios de Grupo Bolívar

Mon 14 Sep, 2020 - 4:30 PM ET

Fitch Ratings - Bogota - 14 Sep 2020: Fitch Ratings asignó calificación nacional de largo plazo de 'AAA(col)' a la emisión de bonos ordinarios de Grupo Bolívar S.A. (GB).

El monto total de la emisión será de hasta COP1 billón y se emitirá en series múltiples a tasa variable y fija, denominadas en pesos colombianos o unidad de valor real (UVR). Los cupones serán definidos en el momento de la emisión. Todas las series cuentan con plazos de redención de entre uno y 30 años contados a partir de la fecha de emisión.

Los recursos de la colocación serán destinados al desarrollo de las actividades propias del objeto social del GB o sus subsidiarias, lo que incluye la destinación de una porción relevante de los recursos para inversiones en entidades que forman parte de GB y/o para sustitución de sus pasivos financieros. De forma temporal, mientras se materializa su destinación, los recursos podrán ser invertidos en instrumentos financieros que cumplan con su política de inversión.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

La emisión y colocación de bonos ordinarios de GB está calificada en el mismo escalón (notch) que la calificación de riesgo nacional de largo plazo de 'AAA(col)' del grupo debido a

que Fitch considera que la probabilidad de incumplimiento de dicha emisión es la misma que la del holding en ausencia de subordinación y garantías específicas.

Las calificaciones nacionales de GB se sustentan principalmente en la calidad crediticia de su subsidiaria principal, Banco Davivienda S.A. [calificado en 'AAA(col)'], de la cual GB es propietario de 59% de las acciones. Las calificaciones del grupo están alineadas con la calificación del banco debido a un doble apalancamiento consistentemente bajo (junio 2020: 101,8%) soportado en un índice alto de retención de utilidades.

Fitch espera que inclusive en un escenario estresado donde se use la totalidad de los recursos de la emisión para la inversión en subsidiarias, el indicador de doble apalancamiento se mantenga en niveles moderados (hasta alrededor de 111%). Asimismo, la deuda financiera individual sobre patrimonio de GB se mantuvo por debajo de 10% durante los últimos tres años, alcanzando 4,5% a junio de 2020, la cual se incrementará con la emisión, no obstante, la agencia espera que se mantenga en niveles adecuados. Fitch prevé un debilitamiento del flujo de dividendos debido a los efectos de la contingencia derivada del coronavirus. En este punto, la compañía tiene una visibilidad limitada sobre el nivel de dividendos que recibirá en 2021, los cuales están relacionados con el desempeño de las filiales en 2020. Sin embargo, la agencia considera que el manejo de liquidez prudente de GB, así como la flexibilidad de sus planes de inversión y de contingencia mantienen un flujo de caja proyectado que cubre sus necesidades de servicio de deuda de manera suficiente.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

La calificación de la emisión de los bonos ordinarios replicará cualquier movimiento en las calificaciones nacionales de largo plazo de GB dado que tienen la misma probabilidad de incumplimiento.

Un aumento sustancial del apalancamiento de GB (doble apalancamiento superior a 120%) o una disminución en los flujos de dividendos de las compañías operativas que den como resultado un deterioro de sus indicadores de cobertura de deuda presionarían las calificaciones de GB.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

La calificación de la emisión de los bonos es la más alta en la escala nacional, por lo que no existe potencial de alza.

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud de los emisor(es), entidad(es) u operadora(s) calificado(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Criterios aplicados en escala nacional

--Metodología de Calificación de Bancos (Septiembre 18, 2019);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Junio 8, 2020).

INFORMACIÓN REGULATORIA

NOMBRE EMISOR o ADMINISTRADOR:

Grupo Bolívar S.A.

--Emisión de bonos ordinarios de Grupo Bolívar S.A. por hasta COP1 billón.

NÚMERO DE ACTA: 6070

FECHA DEL COMITÉ: 11/septiembre/2020

PROPÓSITO DE LA REUNIÓN: Calificación Inicial

MIEMBROS DE COMITÉ: Alejandro García (Presidente), Theresa Paiz Fredel y Claudio Gallina.

Las hojas de vida de los Miembros del Comité Técnico podrán consultarse en la página web:
https://assets.ctfassets.net/03fbs7oah13w/31WlwSsgH2uPqAPB2yLPaQ/f79b9b784dba3474844f304e003afc98/31-01-2020_Lista_Comite_Tecnico.pdf

Las hojas de vida de los Miembros del Comité Técnico podrán consultarse en la página web:

<https://www.fitchratings.com/site/dam/jcr:1b0dccce-4579-444a-95a4-571e22ec9c13/06-12-2017%20Lista%20Comite%20Tecnico.pdf>

La calificación de riesgo crediticio de Fitch Ratings Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores constituye una opinión profesional y en ningún momento implica una recomendación para comprar, vender o mantener un valor, ni constituye garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado.

En los casos en los que aplique, para la asignación de la presente calificación Fitch Ratings consideró los aspectos a los que alude el artículo 4 del Decreto 610 de 2002, de conformidad con el artículo 6 del mismo Decreto, hoy incorporados en los artículos 2.2.2.2. y 2.2.2.4., respectivamente, del Decreto 1068 de 2015.

DEFINICIONES DE ESCALAS NACIONALES DE CALIFICACIÓN

CALIFICACIONES CREDITICIAS NACIONALES DE LARGO PLAZO

AAA(col). Las Calificaciones Nacionales 'AAA' indican la máxima calificación asignada por Fitch en la escala de calificación nacional de ese país. Esta calificación se asigna a emisores u obligaciones con la expectativa más baja de riesgo de incumplimiento en relación a todos los demás emisores u obligaciones en el mismo país.

AA(col). Las Calificaciones Nacionales 'AA' denotan expectativas de muy bajo riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. El riesgo de incumplimiento difiere sólo ligeramente del de los emisores u obligaciones con las más altas calificaciones del país.

A(col). Las Calificaciones Nacionales 'A' denotan expectativas de bajo riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas pueden afectar la capacidad de pago oportuno en mayor grado que lo haría en el caso de los compromisos financieros dentro de una categoría de calificación superior.

BBB(col). Las Calificaciones Nacionales 'BBB' indican un moderado riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Sin embargo, los cambios en las circunstancias o condiciones económicas son más probables que afecten la capacidad de

pago oportuno que en el caso de los compromisos financieros que se encuentran en una categoría de calificación superior.

BB(col). Las Calificaciones Nacionales 'BB' indican un elevado riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Dentro del contexto del país, el pago es hasta cierto punto incierto y la capacidad de pago oportuno resulta más vulnerable a los cambios económicos adversos a través del tiempo.

B(col). Las Calificaciones Nacionales 'B' indican un riesgo de incumplimiento significativamente elevado en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Los compromisos financieros se están cumpliendo pero subsiste un limitado margen de seguridad y la capacidad de pago oportuno continuo está condicionada a un entorno económico y de negocio favorable y estable. En el caso de obligaciones individuales, esta calificación puede indicar obligaciones en problemas o en incumplimiento con un potencial de obtener recuperaciones extremadamente altas.

CCC(col). Las Calificaciones Nacionales 'CCC' indican que el incumplimiento es una posibilidad real. La capacidad para cumplir con los compromisos financieros depende exclusivamente de condiciones económicas y de negocio favorables y estables.

CC(col). Las Calificaciones Nacionales 'CC' indican que el incumplimiento de alguna índole parece probable.

C(col). Las Calificaciones Nacionales 'C' indican que el incumplimiento de un emisor es inminente.

RD(col). Las Calificaciones Nacionales 'RD' indican que en la opinión de Fitch Ratings el emisor ha experimentado un "incumplimiento restringido" o un incumplimiento de pago no subsanado de un bono, préstamo u otra obligación financiera material, aunque la entidad no está sometida a procedimientos de declaración de quiebra, administrativos, de liquidación u otros procesos formales de disolución, y no ha cesado de alguna otra manera sus actividades comerciales.

D(col). Las Calificaciones Nacionales 'D' indican un emisor o instrumento en incumplimiento.

E(col). Descripción: Calificación suspendida. Obligaciones que, ante reiterados pedidos de la calificadora, no presenten información adecuada.

Nota: Los modificadores "+" o "-" pueden ser añadidos a una calificación para denotar la posición relativa dentro de una categoría de calificación en particular. Estos sufijos no se añaden a la categoría 'AAA', o a categorías inferiores a 'CCC'.

CALIFICACIONES CREDITICIAS NACIONALES DE CORTO PLAZO

F1(col). Las Calificaciones Nacionales 'F1' indican la más fuerte capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. En la escala de Calificación Nacional de Fitch, esta calificación es asignada al más bajo riesgo de incumplimiento en relación a otros en el mismo país. Cuando el perfil de liquidez es particularmente fuerte, un "+" es añadido a la calificación asignada.

F2(col). Las Calificaciones Nacionales 'F2' indican una buena capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Sin embargo, el margen de seguridad no es tan grande como en el caso de las calificaciones más altas.

F3(col). Las Calificaciones Nacionales 'F3' indican una capacidad adecuada de pago oportuno de los compromisos financieros en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Sin embargo, esta capacidad es más susceptible a cambios adversos en el corto plazo que la de los compromisos financieros en las categorías de calificación superiores.

B(col). Las Calificaciones Nacionales 'B' indican una capacidad incierta de pago oportuno de los compromisos financieros en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Esta capacidad es altamente susceptible a cambios adversos en las condiciones financieras y económicas de corto plazo.

C(col). Las Calificaciones Nacionales 'C' indican que el incumplimiento de un emisor es inminente.

RD(col). Las calificaciones Nacionales 'RD' indican que una entidad ha incumplido en uno o más de sus compromisos financieros, aunque sigue cumpliendo otras obligaciones financieras. Esta categoría sólo es aplicable a calificaciones de entidades.

D(col). Las Calificaciones Nacionales 'D' indican un incumplimiento de pago actual o inminente.

E(col). Descripción: Calificación suspendida. Obligaciones que, ante reiterados pedidos de la calificadora, no presenten información adecuada.

PERSPECTIVAS Y OBSERVACIONES DE LA CALIFICACIÓN

PERSPECTIVAS. Estas indican la dirección en que una calificación podría posiblemente moverse dentro de un período entre uno y dos años. Asimismo, reflejan tendencias que aún no han alcanzado el nivel que impulsarían el cambio en la calificación, pero que podrían hacerlo si continúan. Estas pueden ser: “Positiva”; “Estable”; o “Negativa”.

La mayoría de las Perspectivas son generalmente Estables. Las calificaciones con Perspectivas Positivas o Negativas no necesariamente van a ser modificadas.

OBSERVACIONES. Estas indican que hay una mayor probabilidad de que una calificación cambie y la posible dirección de tal cambio. Estas son designadas como “Positiva”, indicando una mejora potencial, “Negativa”, para una baja potencial, o “En Evolución”, si la calificación pueden subir, bajar o ser afirmada.

Una Observación es típicamente impulsada por un evento, por lo que es generalmente resuelta en un corto período. Dicho evento puede ser anticipado o haber ocurrido, pero en ambos casos las implicaciones exactas sobre la calificación son indeterminadas. El período de Observación es típicamente utilizado para recoger más información y /o usar información para un mayor análisis.

FECHA DEL COMITÉ DE CLASIFICACIÓN RELEVANTE

10 June 2020

RATING ACTIONS

ENTITY/DEBT	RATING
Grupo Bolivar S.A.	
● senior unsecured	ENac LP
	AAA(col) Rating Outlook Stable
	Nueva Calificación

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Luis Lopez

Associate Director

Analista Líder

+57 1 484 6770

Fitch Ratings Colombia

Calle 69 A No. 9-85 Bogota

Sergio Pena

Director

Analista Secundario

+57 1 484 6770

Alejandro Garcia Garcia

Managing Director

Presidente del Comité de Clasificación

+1 212 908 9137

MEDIA CONTACTS**Monica Jimena Saavedra**

Bogota

+57 1 484 6770

monica.saavedra@fitchratings.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/colombia.**APPLICABLE CRITERIA**[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional - Efectivo desde agosto 2, 2018 hasta junio 8, 2020 \(pub. 01 Aug 2018\)](#)[Metodología de Calificación de Bancos \(pub. 18 Sep 2019\)](#)[Bank Rating Criteria \(pub. 28 Feb 2020\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)[National Scale Rating Criteria \(pub. 08 Jun 2020\)](#)**ADDITIONAL DISCLOSURES**[Solicitation Status](#)[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Grupo Bolivar S.A. -

DISCLAIMER

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/COLOMBIA. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

[READ LESS](#)

COPYRIGHT

Derechos de autor © 2020 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la

naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar,

vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o disseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Esta calificación es emitida por una calificadora de riesgo subsidiaria de Fitch Ratings, Inc. Esta última es la entidad registrada ante la Comisión de Valores de EE.UU. (U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización que Califica Riesgo Reconocida Nacionalmente (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) o NRSRO por sus siglas en inglés. Sin embargo, la subsidiaria que emite esta calificación no está listada dentro del Apartado 3 del Formulario NRSRO (favor de referirse a <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>) y, por lo tanto, no está autorizada a emitir calificaciones en representación de la NRSRO.

READ LESS

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

ENDORSEMENT POLICY

Fitch's approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the [EU Regulatory Disclosures](#) page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

Banks Latin America Colombia

2. ANEXO 2 – ESTADOS FINANCIEROS DE GRUPO BOLÍVAR S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS**

2017

**GRUPO
BOLÍVAR**



CONTENIDO

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

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

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

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



INFORME DEL REVISOR FISCAL

Señores Accionistas
Grupo Bolívar S.A.:

Informe sobre los estados financieros consolidados

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

Responsabilidad de la administración en relación con los estados financieros consolidados

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

Responsabilidad del revisor fiscal

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

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

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

Opinión

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

Otros asuntos

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



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

27 de febrero de 2018

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

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

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

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


MIGUEL CORTÉS KOTAL
Representante Legal (*)


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


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

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


GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS


ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

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

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

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


MIGUEL CORTÉS KOTAL
Representante Legal (*)


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


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

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

GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES

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

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

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


MIGUEL CORTÉS KOTAL
Representante Legal (*)


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


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

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

GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

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

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

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


MIGUEL CORTÉS KOTAL
Representante Legal (*)


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


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

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

GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

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

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

Continúa

GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS


ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

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

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

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


MIGUEL CORTÉS KOTAL
Representante Legal (*)


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


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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

NOTA 1. Entidad que reporta

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

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

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

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

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

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

Compañías Inversionistas:

COMPAÑÍA	DOMICILIO	FECHA DE CONSTITUCIÓN
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.	Bogotá D.C.	9 de diciembre de 1987
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S.	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2009
Inversiones Financieras Bolívar S.A. S.	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2009
Inversora Bolívar S.A.S.	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2009
Multinversiones Bolívar S.A.S.	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2009
Riesgos e Inversiones Bolívar Internacional S.A.	Panamá	5 de agosto del 2009
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2009
Sentido Empresarial Internacional S.A.	Panamá	8 de febrero de 2011
Sentido Empresarial S.A.S.	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2011
Negocios e Inversiones Bolívar S.A.S.	Bogotá D.C.	11 de diciembre de 2012
Grupo del Istmo Costa Rica S.A.	San José de Costa Rica	4 de septiembre de 1992
Corporación Davivienda Costa Rica S.A.	San José de Costa Rica	26 de diciembre de 1980
Inversiones Financieras Davivienda S.A.	Colonia San Benito San Salvador	8 de diciembre de 1993

Compañías Constructoras ⁽¹⁾:

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

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

Entidades del Sector Financiero:

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

Compañías Aseguradoras y Capitalizadora:

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

Otras Compañías:

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

f) Fideicomisos 2017

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

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

Fideicomisos 2016

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

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

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

a. Compañías Inversionistas:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

b. Compañías Constructoras

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

c. Entidades Del Sector Financiero:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

El 7 de diciembre de 2012 el Banco Davivienda Colombia adquirió la filial Banco HSBC Honduras S.A, mediante escritura número 198, modificándose la denominación social de esta sociedad mercantil ahora "Banco Davivienda Honduras S.A.", bajo 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 Proceso de escisión Licencia Internacional

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

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

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

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

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

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

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

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

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

d. **Compañías Aseguradoras y Capitalizadora**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

e. Otras Compañías:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

NOTA 2. Hechos significativos.

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

Emisión de Bonos

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

Emisión de bonos internacionales

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

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

Emisión de deuda

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

Capitalización Banco Panamá

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

Fusión Deceval - Bolsa Valores Colombia

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

Movilización de Activos

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

Seguros Comerciales Bolívar S.A.

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

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

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

a) Marco Técnico Normativo

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

Salvo en el tratamiento de los siguientes rubros exceptuados:

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

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

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

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

b) **Negocio en marcha**

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

c) **Base contable de acumulación**

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

d) **Bases de medición**

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

- Los instrumentos financieros derivados son medidos al valor razonable.

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

e) Moneda funcional y de presentación

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

f) Moneda extranjera

I. Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

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

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

II. Operaciones en el extranjero

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

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

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

g) Uniformidad de la presentación

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

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

NOTA 4. Políticas contables significativas

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

a) Bases de consolidación de estados financieros

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

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

i. Subsidiarias

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

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

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

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

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

31 DE DICIEMBRE 2017

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

* sub-consolidados

31 DE DICIEMBRE 2016

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

* sub-consolidados

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

ii. Homogenización de políticas contables

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

DICIEMBRE DE 2017

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

DICIEMBRE DE 2016

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

b) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

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

c) Operaciones de mercados monetarios y relacionados

Agrupar las operaciones de compra y venta de fondos interbancarios, las operaciones de repo (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 transfirieren.

d) Instrumentos Financieros

I. Activos Financieros

- Medición Inicial

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

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

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

- Clasificación activos financieros.

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

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

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

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

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

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

- Medición posterior

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

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

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

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

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

Activos financieros a valor razonable

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

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

Activos financieros a costo amortizado

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

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

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

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

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

- **Baja de activos financieros**

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

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

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

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

En este caso, se reconocen los siguientes elementos:

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

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

II. Cartera de Créditos

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

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

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

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

III. Leasing Habitacional

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

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

IV. Créditos reestructurados

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

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

V. Provisiones por deterioro

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

VI. Castigos

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

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

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

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

VII. Garantías

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

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

El análisis de las garantías debe incluir las siguientes características:

Idoneidad: Según definición legal.

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

Valor: Establecido con base en criterios técnicos y objetivos.

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

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

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

VIII. Ventas de Cartera

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

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

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

e) Instrumentos Financieros Derivados

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- **Derivados implícitos**

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

f) Contabilidad de coberturas

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

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

• Coberturas de valor razonable

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

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

- **Coberturas de flujo de efectivo**

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

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

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

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

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

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

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

g) Inventarios

Inventarios son activos:

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

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

Valoración de los inventarios

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

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

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

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

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

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

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

h) Propiedades y equipos

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

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

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

I. Costos posteriores

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

II. Reclasificación a propiedades de inversión

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

i) Depreciación

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

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

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

j) Activos mantenidos para la venta

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

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

k) **Propiedades de Inversión**

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

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

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

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

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

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

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

I) Inversiones en entidades asociadas y negocios conjuntos.

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

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

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

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

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

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

Pérdida de control

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

m) Combinaciones de negocios

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Combinaciones sujetas a control común

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

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

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

n) Inversiones en otras compañías

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

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

o) Activos intangibles

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

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

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

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

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

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

p) **Deterioro de activos no financieros**

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

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

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

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

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

q) **Plusvalía**

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

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

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

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

r) Otros activos no financieros

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

s) Arrendamientos

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

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

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

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

t) **Pasivos financieros**

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

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

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

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

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

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

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

- **Otros pasivos financieros**

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

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

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

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

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

- **Baja de pasivos financieros**

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

u) Contrato de seguros

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

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

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

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

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

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

v) Cuentas por cobrar actividad aseguradora

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

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

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

I. Deterioro

- **Para primas por recaudar**

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

- **Primas de Coaseguro y Reaseguro**

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

- **Contratos de reaseguros**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

w) Impuestos a las ganancias

• Estrategia y política de impuestos

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

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

• Impuestos corrientes

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

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

• Impuestos diferidos

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

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

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

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

• **Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles**

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

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

• Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

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

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

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

• Medición

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

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

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

- **Compensación y clasificación**

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

- **Impuesto a la Riqueza**

La Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014 en su artículo primero crea a partir del 1 de enero de 2015 un impuesto extraordinario denominado Impuesto a la Riqueza, el cual será de carácter temporal por los años gravables 2015, 2016 y 2017. El impuesto se causará de manera anual el 1 de enero de cada año.

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

x) **Provisiones**

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

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

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

- **Garantías**

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

- **Litigios**

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

y) **Garantías Bancarias**

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

z) **Beneficios a los empleados**

• **Beneficios a corto plazo**

Las obligaciones por beneficios a los empleados a corto plazo son aquellos que el Grupo Bolívar y sus subsidiarias esperan liquidar totalmente antes de los doce meses al final del periodo anual sobre el que se informa, tales como sueldos y salarios, vacaciones anuales, licencia por enfermedad, cesantías e intereses sobre cesantías, entre otros. Reconocidas como gastos a medida que el servicio relacionado se provee. Se reconoce una obligación por el monto que se espera pagar si la Compañía posee una obligación legal o contractual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

• **Planes de aportaciones definidas**

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

- **Beneficios a empleados de largo plazo**

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

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

- **Planes de beneficios definidos**

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

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

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

aa) Patrimonio

I. Capital

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

II. Acciones comunes

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

III. Acciones con dividendo mínimo preferencial

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

IV. Prima en colocación de acciones

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

V. Reservas

Reserva legal - En Colombia las compañías deben constituir una reserva legal del 10% de las utilidades 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 en la Circular Externa 036 de 2014, emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia sus vigiladas deben reconocer en patrimonio, sin afectar resultados del periodo, la diferencia entre los modelos de pérdida esperada de cartera y los modelos de pérdida incurrida usados en la preparación de los estados financieros consolidados.

cc) Ganancias por acción

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

dd) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ee) Uso de estimaciones y juicios

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

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

III. Estimación para contingencias diferentes a seguros

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

II. Pasivos por contrato de seguros

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

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

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

• Siniestros avisados por liquidar

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

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

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

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

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

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

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

- **Siniestros no avisados IBNR**

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

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

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

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

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

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

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

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

III. Mediciones de valor razonable y procesos de valuación

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

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

V. Vidas útiles, valores residuales y métodos de depreciación

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

VI. Impuesto a las ganancias

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

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

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

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

IV. Deterioro de la plusvalía

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

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

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

VIII. Deterioro de cartera de crédito

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

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

NOTA 5. Nuevas normas e interpretaciones no adoptadas.

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

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

NORMA DE INFORMACIÓN FINANCIERA	TEMA DE LA NORMA O ENMIENDA	DETALLE
<p>NIIF 9 - Instrumentos financieros</p>	<p>Instrumentos financieros (en su versión revisada de 2014).</p>	<p>El proyecto de reemplazo se refiere a las siguientes fases:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Fase 1: Clasificación y medición de los activos y pasivos financieros. • Fase 2: Metodología de deterioro. • Fase 3: Contabilidad de Cobertura. <p>En julio de 2014, el IASB terminó la reforma de la contabilización de instrumentos financieros y se emitió la NIIF 9 - Contabilidad de instrumentos financieros (en su versión revisada de 2014), que reemplazará a la NIC 39 - Instrumentos financieros: reconocimiento y medición luego de que expire la fecha de vigencia de la anterior.</p>
<p>NIIF 15 - Ingresos procedentes de los contratos con los clientes</p>	<p>Ingresos procedentes de los contratos con los clientes.</p>	<p>Establece un modelo de cinco pasos que aplica a los ingresos procedentes de contratos con clientes.</p> <p>Reemplazará las siguientes normas e interpretaciones de ingreso después de la fecha en que entre en vigencia:</p> <ul style="list-style-type: none"> • NIC 18 - Ingreso. • NIC 11 - Contratos de construcción. • CINIIF 13 - Programas de fidelización de clientes. • CINIIF 15 - Acuerdos para la construcción de inmuebles. • CINIIF 18 - Transferencias de activos procedentes de los clientes. • SIC 31 - Transacciones de trueque que incluyen servicios de publicidad.

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

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

Segmento Davivienda

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

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

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

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

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

Segmentos Seguros

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

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

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

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

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

NOTA 6. Determinación de valores razonables

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

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

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

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

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

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

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

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

Mediciones de valor razonable sobre base recurrente

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

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

Jerarquía del valor razonable

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Metodologías aplicables para la valoración de instrumentos financieros derivados:

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

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

Mediciones de valor razonable de instrumentos medidos a costo amortizado

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

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

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

NOTA 7. Segmentos de operación

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

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

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

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

Banco Davivienda Costa Rica S.A.

Banco Davivienda Honduras S.A.

Banco Davivienda Internacional S.A.

Banco Davivienda Panamá S.A.

Banco Davivienda Salvadoreño S.A.

Corporación Davivienda Costa Rica

Corredores Asociados Panamá S.A.

Corredores Davivienda Colombia

Davivienda Corredora de Seguros Costa Rica S. A.

Davivienda Leasing Costa Rica S. A.

Davivienda Puesto de Bolsa Costa Rica S.A.

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

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

Fiduciaria Davivienda S.A.

Grupo Del Istmo Costa Rica S.A.

Inversiones Financieras Davivienda S.A.

Seguros Bolívar Honduras, S.A.

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

Seguros Comerciales Bolívar S.A. (Sociedad Salvadoreña)

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

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

Compañía De Seguros Bolívar S.A.

Seguros Comerciales Bolívar S.A.

Capitalizadora Bolívar S.A.

Compañía De Seguros De Vida Colvida S.A.

Riesgo E Inversiones Bolívar S.A.S.

Riesgo E Inversiones Bolívar Internacional S.A.

Asistencia Bolívar S.A.

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

Construcción Y Desarrollo Bolívar S.A.S.

Constructora Bolívar Bogotá S.A.

Constructora Bolívar Cali S.A.

C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.

C.B. Hoteles Y Resorts S.A.

Ekkoservicios S.A.S E.S.P

Otras, compañías que integran el grupo:

Ediciones Gamma S.A.

Prevención Técnica S.A.

Sociedades Bolívar S.A.S.

Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.

Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.

Multinversiones Bolívar S.A.S.

Negocios E Inversiones Bolívar S.A.S.

Sentido Empresarial S.A.S.

Sentido Empresarial Internacional S.A.

Inversora Bolívar S.A.S.

Delta International Holdings Llc

Promociones Y Cobranzas Beta S.A.

Cobranzas Sigma S.A.S.

Investigaciones Y Cobranzas El Libertador S.A.

Agencia de Seguros El Libertador LTDA.

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

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

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

DICIEMBRE 31, 2017

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

DICIEMBRE 31, 2016

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

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

DICIEMBRE 31, 2016

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

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

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

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

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

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

NOTA 8. Gestión de Riesgos

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

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

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

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

Principios y Políticas

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

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

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

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

(i) Gestión de riesgos

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

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

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

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

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

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

(ii) Estructura de Gobierno

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

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

Junta Directiva

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

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

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

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

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

Auditoría Interna

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

Comité de Riesgo Corporativo

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

Comité de GAP

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

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

Segmento Banco Davivienda

Modelo de Gestión de Riesgo

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

Banco Davivienda Colombia

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

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

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

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

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

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

Banco Davivienda Internacional

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

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

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

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

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

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

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

Sistemas de Administración de Riesgo

Riesgo de Crédito

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

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

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

Segmento Banco Davivienda

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

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

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

Estructura Organizacional para la administración del Riesgo de Crédito

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

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

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

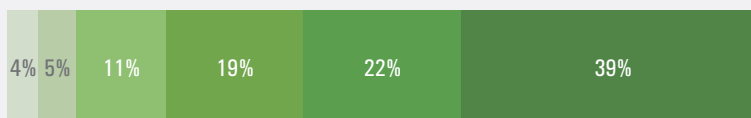
El Manual de Administración de Riesgo de Crédito (MARC) representa la carta de navegación del Sistema de Administración de Riesgo de Crédito, en él se describe nuestra cultura, políticas, metodologías, reglas y procedimientos generales. Es el instrumento de registro, transmisión ordenada y sistemática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

Exposición al riesgo de Crédito - Composición de la Cartera

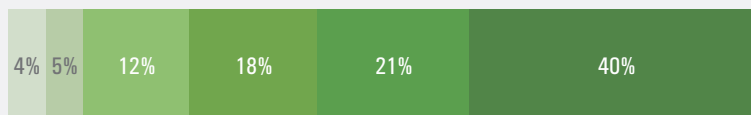
La cartera del Banco se encuentra distribuida en: Consumo, Vivienda y Comercial. Las dos primeras corresponden a los créditos otorgados a personas naturales para la financiación de sus necesidades de consumo (libre inversión con y sin garantía real, crédito rotativo, libranza, vehículo y tarjeta de crédito)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

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

DICIEMBRE 31, 2017



DICIEMBRE 31, 2016



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

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

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

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

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

Millones de Pesos COP

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

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

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

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

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

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

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

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

Medición de Reservas por Concepto de Deterioro

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

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

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

HC: Hair Cuts

PI - C: Pérdida incurrida a Castigos

HLR: Historical Loss Rates

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

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

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

Millones de Pesos COP

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

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

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

Segmento Compañías de Seguros

Riesgo de Crédito del Portafolio de Inversiones

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

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

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

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

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

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

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

Límites de Inversión:

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

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

Límites de Contraparte:

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

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

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

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

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

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

CVA (Credit Value Adjustment)

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

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

Millones de Pesos COP

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

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

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

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

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

Riesgo de Mercados y Riesgo de Liquidez

Administración de Riesgos de Mercado y Liquidez

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

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

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

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

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

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

Riesgo de Mercado

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

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

- Consistencia entre utilidades esperadas y nivel de exposición tolerado.

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

Segmento Banco Davivienda

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

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

Modelo de Negocio y Estructura de Portafolio

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

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

Segmento Davivienda

Millones de Pesos COP

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

Segmento Seguros

Millones de Pesos COP

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

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

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

Segmento Davivienda

Millones de Pesos COP

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

Segmento Seguros

Millones de Pesos COP

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

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

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

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

Segmento Davivienda

Millones de Pesos

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

Segmento Seguros

Millones de Pesos

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

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

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

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

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

Riesgo de tasas de interés y tasa de cambio

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

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

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

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

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

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

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

Riesgo de variación en las tasas de cambio

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

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

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

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

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

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

Cifras expresadas en USD en la columna "Saldo Moneda"

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

Riesgo de tasa de interés de estructura de balance

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

Compañías Aseguradoras

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

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

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

- Modelo de Medición de Valor en Riesgo Regulatorio

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

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

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

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

COMPOSICIÓN POR FACTOR DE RIESGO

(INFORMACIÓN NO AUDITADA)

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

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

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

ESTADÍSTICAS DE VAR 2017
(INFORMACIÓN NO AUDITADA)

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

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

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

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

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

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

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

- Modelo de Medición Interno

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

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

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

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

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

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

- Límites de Exposición

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

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez se materializa en la contingencia de no poder cumplir plenamente, de manera oportuna y eficiente los flujos de caja esperados e inesperados, vigentes y futuros, sin afectar el curso de las operaciones diarias o la condición financiera de la entidad. Esta contingencia (riesgo de liquidez de fondeo) se manifiesta en la insuficiencia de activos líquidos disponibles para ello y/o en la necesidad de asumir costos inusuales de fondeo. A su turno, la capacidad de las entidades para generar o deshacer posiciones financieras a precios de mercado, se ve limitada bien sea porque no existe la profundidad adecuada del mercado o porque se presentan cambios drásticos en las tasas y precios (riesgo de liquidez de mercado). De igual forma, para los negocios que se fondean a través de depósitos, el riesgo de liquidez incluye la capacidad de generar una estructura de fondeo estable de largo plazo para poder mantener activos no líquidos, acorde con la estrategia del negocio, y capaces de atender situaciones de estrés no anticipadas.

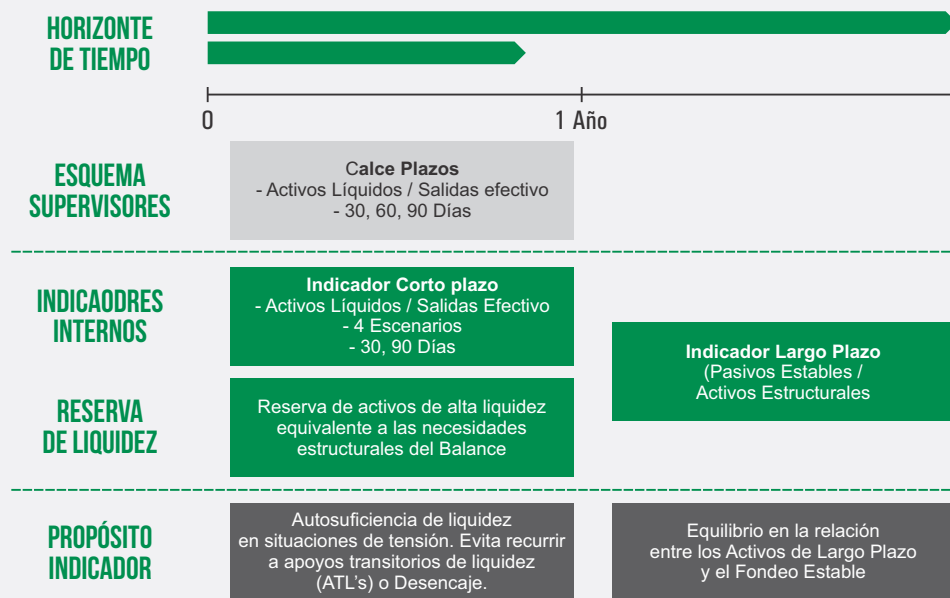
Segmento Davivienda

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

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

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

RIESGO DE LIQUIDEZ - INDICADORES



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

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

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

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

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

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

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

Compañías Aseguradoras

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

NOTA 9. Riesgo de Seguro

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

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

a) Políticas Generales:

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

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

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

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

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

b) Naturaleza y alcance de los riesgos

Seguros de Personas:

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

Seguros Generales:

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

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

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

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

- Liquidez

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

- Políticas de Suscripción
- Políticas en relación con las Reservas

NOTA 10. Sistema de Control Interno (SCI)

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

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

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

Sistema de atención al consumidor financiero (SAC)

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

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

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

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

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

NOTA 11. Administración Riesgo Operativo (SARO)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

NOTA 13. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Calidad Crediticia

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

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

NOTA 14. Operaciones de mercado monetario y relacionado

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

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

NOTA 15. Inversiones medidas a valor razonable y costo amortizado

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

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

I. Clasificación por moneda

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

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

II. Clasificación por Maduración

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

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

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

III. Deterioro de las inversiones

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

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

IV. Calidades crediticias

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

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

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

NOTA 16. Derivados

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

31 DE DICIEMBRE DE 2017

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

31 DE DICIEMBRE DE 2015

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

El resultado de los derivados de especulación es el siguiente:

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

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

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

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

Derivados

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

Derivados

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

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

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

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

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

I. Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero por modalidad

A continuación se detalla la cartera de créditos y leasing financiero por modalidad

	DICIEMBRE 31 2017	DICIEMBRE 31 2016
<u>Cartera Comercial</u>		
Corporativos y constructores	26.745.987	26.584.981
Otras líneas comerciales	9.027.048	8.066.244
Leasing financiero	1.821.038	1.932.305
Tarjeta de Crédito	446.890	388.567
Vehículos	767.837	730.666
Descubiertos en cuenta corriente	170.987	131.767
	38.979.787	37.834.530
<u>Cartera Vivienda</u>		
Cartera Vivienda	10.530.579	9.486.661
Leasing Habitacional	7.477.599	6.246.127
	18.008.178	15.732.788
<u>Cartera Consumo</u>		
Tarjeta de Crédito	4.717.957	4.363.960
Otras líneas de consumo	13.376.601	12.122.500
Vehículos	2.519.809	2.329.924
Descubiertos en cuenta corriente	33.436	36.634
Leasing financiero	44.118	23.584
	20.691.921	18.876.602
<u>Cartera Microcrédito</u>		
Microcrédito	102.695	120.663
Leasing Financiero	560	890
	103.255	121.553
<u>Cartera Bruta</u>		
Menos Deterioro	77.783.141 (2.310.650)	72.565.473 (1.679.018)
<u>Cartera Neta</u>	75.472.491	70.886.455

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

II. Cartera por garantía y nivel deterioro

A continuación se presenta la cartera por garantía y nivel de deterioro:

DICIEMBRE 31, 2017	SALDO AL CORTE			PROVISIÓN			
	SALDO AL CORTE AL DÍA (1)	VENCIDA NO DETERIORADA (2)	DETERIORADA (3)	TOTAL	COLECTIVA	INDIVIDUAL	TOTAL
Con Garantía							
Comercial	17.773.624	94.929	697.273	18.565.826	238.426	422.533	660.959
Consumo	2.672.028	13.722	228.405	2.914.156	77.238	3.542	80.780
Vivienda y Leasing							
Habitacional	16.617.683	244.986	1.145.509	18.008.178	81.348	17.798	99.146
Microcrédito	85.914	255	12.928	99.097	4.151	0	4.151
Leasing Financiero	1.692.758	40.687	132.272	1.865.717	35.634	7.601	43.235
	38.842.007	394.579	2.216.388	41.452.974	436.797	451.474	888.271
Sin Garantía							
Comercial	18.071.232	1.174	520.516	18.592.922	162.373	351.009	513.382
Consumo	16.702.085	1.312	1.030.250	17.733.647	907.834	528	908.362
Microcrédito	3.272	13	313	3.598	164	-	164
Subtotal sin garantía	34.776.589	2.499	1.551.079	36.330.167	1.070.371	351.537	1.421.908
	73.618.596	397.078	3.767.467	77.783.141	1.507.168	803.011	2.310.650

DICIEMBRE 31, 2016	SALDO AL CORTE			PROVISIÓN			
	SALDO AL CORTE AL DÍA (1)	VENCIDA NO DETERIORADA (2)	DETERIORADA (3)	TOTAL	COLECTIVA	INDIVIDUAL	TOTAL
Con Garantía							
Comercial	10.470.993	114.248	4.739.176	15.324.417	126.559	238.967	365.526
Consumo	1.793.475	29.108	933.449	2.756.032	61.098	1.841	62.939
Vivienda y Leasing							
Habitacional	10.556.468	220.565	4.955.755	15.732.788	56.402	16.784	73.186
Microcrédito	94.137	708	23.833	118.678	3.977	-	3.977
Leasing Financiero	13.063	37.150	1.906.566	1.956.779	35.341	99	35.440
Subtotal con garantía	22.928.136	401.779	12.558.779	35.888.694	283.377	257.691	541.068
Sin Garantía							
Comercial	16.242.694	6.463	4.328.651	20.577.808	146.755	164.185	310.940
Consumo	11.815.006	6.300	4.275.680	16.096.986	820.791	6.119	826.910
Microcrédito	1.415	-	570	1.985	100	-	100
Subtotal sin garantía	28.059.115	12.763	8.604.901	36.676.779	967.646	170.304	1.137.950
Total Cartera	50.987.251	414.542	21.163.680	72.565.473	1.251.024	427.995	1.679.018

Días Mora

(1) Al día:

Sin deterioro

(2) Vencida No deteriorado > 1 día mora y Deterioro \$ 0

(3) Deteriorada

Deterioro > \$ 1

III. Cartera de créditos por nivel de riesgo

A continuación se presenta la cartera de créditos por calificación de riesgo:

	DICIEMBRE 31 2017	DICIEMBRE 31 2016
Comercial		
Categoría A - Riesgo Normal	33.162.863	33.614.340
Categoría B - Riesgo Aceptable	1.452.695	1.248.002
Categoría C - Riesgo Apreciable	1.412.941	374.407
Categoría D - Riesgo Significativo	888.769	476.050
Categoría E - Riesgo de Incobrabilidad	241.480	189.426
	37.158.748	35.902.225
Consumo		
Categoría A - Riesgo Normal	18.546.560	17.131.232
Categoría B - Riesgo Aceptable	717.310	578.630
Categoría C - Riesgo Apreciable	427.040	399.845
Categoría D - Riesgo Significativo	650.850	461.172
Categoría E - Riesgo de Incobrabilidad	306.042	282.139
	20.647.802	18.853.018
Microcrédito		
Categoría A - Riesgo Normal	87.807	108.463
Categoría B - Riesgo Aceptable	4.469	3.357
Categoría C - Riesgo Apreciable	2.205	2.210
Categoría D - Riesgo Significativo	1.602	1.538
Categoría E - Riesgo de Incobrabilidad	6.612	5.095
	102.695	120.663
Vivienda		
Categoría A - Riesgo Normal	9.831.867	15.013.789
Categoría B - Riesgo Aceptable	334.389	391.076
Categoría C - Riesgo Apreciable	134.335	164.990
Categoría D - Riesgo Significativo	142.898	68.182
Categoría E - Riesgo de Incobrabilidad	87.089	94.751
	10.530.578	15.732.788
Total Cartera	68.439.823	70.608.694

A continuación se presenta el leasing financiero por calificación de riesgo:

	DICIEMBRE 31 2017	DICIEMBRE 31 2016
Comercial		
Categoría A - Riesgo Normal	1.499.477	1.737.189
Categoría B - Riesgo Aceptable	150.580	64.580
Categoría C - Riesgo Apreciable	43.552	34.429
Categoría D - Riesgo Significativo	66.777	50.636
Categoría E - Riesgo de Incobrabilidad	60.653	45.471
	1.821.039	1.932.305
Consumo		
Categoría A - Riesgo Normal	40.539	20.645
Categoría B - Riesgo Aceptable	349	368
Categoría C - Riesgo Apreciable	513	482
Categoría D - Riesgo Significativo	452	510
Categoría E - Riesgo de Incobrabilidad	2.265	1.579
	44.118	23.584
Microcrédito		
Categoría A - Riesgo Normal	475	870
Categoría B - Riesgo Aceptable	38	-
Categoría C - Riesgo Apreciable	-	-
Categoría D - Riesgo Significativo	10	-
Categoría E - Riesgo de Incobrabilidad	37	20
	560	890
Vivienda		
Categoría A - Riesgo Normal	7.092.688	-
Categoría B - Riesgo Aceptable	196.149	-
Categoría C - Riesgo Apreciable	74.683	-
Categoría D - Riesgo Significativo	65.037	-
Categoría E - Riesgo de Incobrabilidad	49.043	-
	7.477.600	-
Total Leasing Financiero	9.343.317	1.956.779
Provisión	(2.310.649)	(1.679.018)
Total Cartera Neta	75.472.491	70.886.455

V. Movimiento de provisiones

DICIEMBRE 31, 2017	COMERCIAL	CONSUMO	MICROCRÉDITO	VIVIENDA	TOTAL
Saldo Inicial	706.580	896.887	4.078	71.476	1.679.018
Más:					
Incorporación Cartera Leasing					
Bolívar a Banco Davivienda					
Provisión cargada a gastos de operación	720.722	1.495.484	5.158	56.378	2.277.742
Reexpresión cartera moneda extranjera	(10.248)	20.569	-	(668)	9.653
Menos:					
Préstamos castigados	(168.535)	(1.332.068)	(4.920)	(18.448)	(1.523.971)
Reintegros	(35.653)	(86.583)	-	(9.560)	(131.796)
Reclasificación	4.938	(4.907)		(32)	-
	1.217.576	989.611	4.316	99.147	2.310.650

DICIEMBRE 31, 2016	COMERCIAL	CONSUMO	MICROCRÉDITO	VIVIENDA	TOTAL
Saldo Inicial	994.103	738.246	3.574	95.819	1.831.742
Más:					
Incorporación Cartera Leasing					
Bolívar a Banco Davivienda	(46.966)	-	-	-	(46.966)
Provisión cargada a gastos de operación	321.804	1.133.675	2.455	1.205	1.459.140
Reexpresión cartera moneda extranjera	(3.277)	36.351	-	(12.126)	20.949
Menos:					
Préstamos castigados	(550.384)	(966.785)	(1.951)	(11.241)	(1.530.361)
Reintegros	(8.700)	(44.600)	-	(2.181)	(55.482)
	706.580	896.887	4.078	71.476	1.679.018

Cartera con accionistas y empleados

Los préstamos a accionistas y préstamos de vivienda otorgados a empleados con beneficio de tasa:

	DICIEMBRE 31, 2017	DICIEMBRE 31, 2016
Accionistas (*)	97	206
Empleados	437.780	433.041
Comercial	-	-
Consumo	83.989	81.361
Vivienda	262.718	262.976
Leasing Vivienda	91.073	88.704
	437.877	433.247

(*) Accionistas con participación mayor al 5%

La subsidiaria Banco Davivienda dando cumplimiento a la aplicación de NIIF 9 y NIC 19, incorporó en sus estados financieros el beneficio de tasa que otorga a sus funcionarios en los créditos para adquisición de vivienda reconociendo el ingreso de cartera y el gasto de personal por \$ 9.668 millones para diciembre de 2017 y \$9.698 millones para el mismo periodo del 2016.

Ventas de cartera

Titularizadora Colombiana S.A.

DICIEMBRE 31, 2017

FECHA	NÚMERO	TASA	CAPITAL	INTERESES	OTROS	TOTAL	UTILIDAD	PRODUCTO DE LA VENTA	RECUPERACIÓN PROVISIONES
Mar-02-2017	3.278	8,20%	205.792	984	228	207.004	2.675	210.173	4.179
Jun-20-2017	1.834	7,00%	175.999	864	168	177.031	3.536	181.175	3.549
Oct-30-2017	4.554	3,50%	183.930	911	297	185.138	5.666	191.164	3.745
Nov-29-2017	1.699	7,10%	105.789	594	136	106.519	2.534	109.307	2.135
	11.365		671.510	3.353	829	675.692	14.411	691.819	13.608

A continuación se presenta el detalle de las ventas de cartera:

Titularizadora Colombiana S.A.

DICIEMBRE 31, 2016

FECHA	NÚMERO	TASA	CAPITAL	INTERESES	OTROS	TOTAL	UTILIDAD	PRODUCTO DE LA VENTA	RECUPERACIÓN PROVISIONES
Sept-08-2016	2.471	8,40%	220.023	1.045	276	221.344	-	221.783	4.491
Nov-10-2016	2.344	8,37%	168.830	852	170	169.852	-	170.869	2.309
	4.815		388.853	1.897	446	391.196	-	392.652	6.800

Ventas de cartera castigada

A continuación se presenta el detalle de la cartera castigada.

Subsidiaria Banco Davivienda

DICIEMBRE 31, DE 2017

FECHA	NÚMERO DE CRÉDITOS	CAPITAL	INTERESES	OTROS CONCEPTOS	TOTAL	PRODUCTO DE LA VENTA
14/02/2017	44	1.087	15	1.271	2.373	282
25/04/2017	9.740	61.017	2.204	10.371	73.594	4.332
25/07/2017	40.135	274.541	9.725	24.538	308.804	13.876
09/11/2017	2.666	5.847	688	556	7.091	234
24/11/2017	31.870	235.684	7.445	15.963	259.089	13.578
	84.455	578.176	20.077	52.699	650.951	32.302

El Salvador

DICIEMBRE 31, DE 2017

FECHA	NÚMERO DE CRÉDITOS	CAPITAL	INTERESES	TOTAL	PRODUCTO DE LA VENTA
23/01/2017	80	404	70	474	104
24/02/2017	102	471	145	616	92
24/03/2017	206	851	370	1.221	150
23/04/2017	59	268	45	313	59
25/05/2017	165	919	395	1.314	148
21/06/2017	28	326	41	367	59
23/07/2017	62	425	72	497	87
24/08/2017	133	757	134	891	143
22/09/2017	66	383	62	445	82
20/10/2017	206	780	292	1.072	125
25/11/2017	52	307	48	355	53
22/12/2017	43	164	37	201	29
	1.202	6.055	1.711	7.766	1.131

Banco Davivienda

DICIEMBRE 31, DE 2016

FECHA	NÚMERO DE CRÉDITOS	CAPITAL	INTERESES	OTROS CONCEPTOS	TOTAL	PRODUCTO DE LA VENTA
20/04/2016	50.869	260.722	10.322	39.612	310.656	18.510
25/07/2016	14.028	72.493	2.311	8.693	83.494	5.181
30/11/2016	46.232	269.000	65.355	25.575	359.929	17.302
30/11/2016	25	635	10	766	1.411	118
06/12/2016	1.204	2.886	294	245	3.425	178
29/12/2016	74	1.915	35	2.516	4.466	352
	112.432	607.651	78.327	77.407	763.381	41.641

El Salvador

DICIEMBRE 31, DE 2016

FECHA	NÚMERO DE CRÉDITOS	CAPITAL	INTERESES	TOTAL	PRODUCTO DE LA VENTA
21/01/2016	128	629	117	746	128
17/03/2016	139	830	211	1.041	156
21/04/2016	105	631	104	735	110
23/05/2016	121	888	167	1.055	160
23/07/2016	167	1.271	205	1.476	229
21/10/2016	57	331	54	385	68
18/11/2016	88	616	98	714	128
23/02/2016	146	797	136	933	159
22/06/2016	136	765	180	945	170
19/08/2016	108	551	99	650	114
21/09/2016	74	325	60	385	67
20/12/2016	64	415	62	477	100
	1.333	8.049	1.493	9.542	1.589

Compras y participaciones de cartera

A diciembre 31, 2017 y diciembre 31, 2016 no existen operaciones de compra de cartera.

El detalle de las participaciones de cartera es el siguiente:

A diciembre 31, 2017 y 2016, el saldo de las participaciones de cartera con la sucursal de Miami perteneciente a la subsidiaria Banco Davivienda es de \$251.632 y \$288.186 respectivamente, las cuales corresponden a operaciones de crédito en cuya estructura de fondeo participa la sucursal de Miami y su registro es en forma proporcional a la transacción realizada, por lo anterior este tipo de transacciones no genera efecto en los estados de resultados.

	DICIEMBRE 31, 2017	DICIEMBRE 31, 2016
Número de Créditos	10	10
Capital	251.632	288.186
Intereses	3.802	2.352
Total Capital e Intereses	255.434	290.538

NOTA 18. Cuentas por Cobrar, neto

A continuación se presenta las cuentas por cobrar y operaciones de leasing por unidad monetaria:

	DICIEMBRE 31 2017	DICIEMBRE 31 2016
Venta de Activos Fijos	71.020	511.216
Recursos trasladados a ICETEX - Cuentas abonadas	163.436	130.858
Costos Administrativos Cartera Leasing	6.809	23.005
Tesoro Nacional	19.797	18.417
Operaciones Conjuntas	1.489	1.117
Banco de la República - Cobertura de Tasa	12.018	11.755
Intereses por cobrar TIPS	15.201	10.834
Cuentas Corrientes Comerciales	321.759	350.348
Cuentas por cobrar a Empleados	6.819	8.072
Cuentas por cobrar sistema general ARL	20.575	-
Comisiones y Honorarios	76.704	17.308
Depósitos	40.653	35.140
Impuestos	249.685	124.668
Anticipos a contratos y proveedores	206.251	331.008
Pagos por cuenta de clientes	22.060	371.108
Reaseguradores del exterior	122.098	97.405
Pagos por cuenta de clientes cartera	103.826	86.605
Primas por recaudar	477.331	439.877
Intereses o componentes financieros	3.294	27.289
Reservas Técnicas parte reaseguradores	558.486	319.254
Otras cuentas por cobrar - Fideicomisos	-	134
A casa matriz, Subsidiarias, relacionadas y asociadas	6.522	-
Liquidación Operaciones de Forward	2.128	-
Diversas	233.928	228.229
Cuentas por cobrar	2.741.889	2.762.638
Deterioro (Provisión)	(71.417)	(71.387)
Total Cuentas por cobrar, neto	2.670.472	2.691.251

El siguiente es el detalle de la maduración otras cuentas por cobrar:

DICIEMBRE 31, 2017	HASTA 1 AÑO	DE 1 A 5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS	TOTAL
Venta de Activos Fijos	71.020	-	-	71.020
Recursos trasladados a ICETEX - Cuentas abonadas	163.436	-	-	163.436
Costos Administrativos Cartera Leasing	6.809	-	-	6.809
Tesoro Nacional	19.797	-	-	19.797
Operaciones Conjuntas	1.489	-	-	1.489
Banco de la República - Cobertura de Tasa	12.018	-	-	12.018
Intereses por cobrar TIPS	15.201	-	-	15.201
Cuentas Corrientes Comerciales	321.759	-	-	321.759
Cuentas por cobrar a Empleados	6.215	604	-	6.819
Cuentas por cobrar sistema general ARL	20.575	-	-	20.575
Comisiones y Honorarios	76.101	593	10	76.704
Depósitos	34.615	4.215	1.823	40.653
Impuestos	249.244	441	-	249.685
Anticipos a contratos y proveedores	168.049	38.202	-	206.251
Pagos por cuenta de clientes	18.640	3.420	-	22.060
Reaseguradores Interior y exterior	105.400	16.698	-	122.098
Pagos por cuenta de clientes cartera	103.826	-	-	103.826
Primas por recaudar	477.318	13	-	477.331
Intereses o componentes financieros	3.289	-	5	3.294
Reservas Técnicas parte reaseguradores	558.486	-	-	558.486
A casa matriz, Subsidiarias y asociadas	6.522	-	-	6.522
Liquidacion Operaciones de Forward	2.128	-	-	2.128
Diversas	207.121	24.299	2.508	233.928
Cuentas por cobrar	2.649.057	88.485	4.346	2.741.889
Deterioro (Provisión)	(65.254)	(5.988)	(175)	(71.417)
Cuentas por cobrar, neto	2.583.804	82.497	4.171	2.670.472

DICIEMBRE 31, 2016	HASTA 1 AÑO	DE 1 A 5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS	TOTAL
Venta de Activos Fijos	511.216	-	-	511.216
Recursos trasladados a ICETEX - Cuentas abonadas	130.858	-	-	130.858
Costos Administrativos Cartera Leasing	23.005	-	-	23.005
Tesoro Nacional	18.417	-	-	18.417
Operaciones Conjuntas	1.117	-	-	1.117
Banco de la República - Cobertura de Tasa	11.755	-	-	11.755
Intereses por cobrar TIPS	10.834	-	-	10.834
Cuentas Corrientes Comerciales	350.348	-	-	350.348
Cuentas por cobrar a Empleados	8.072	-	-	8.072
Cuentas por cobrar sistema general ARL	18.293	-	-	18.293
Comisiones y Honorarios	74.253	1.015	13	75.281
Depósitos	30.954	2.273	1.914	35.141
Impuestos	124.228	440	-	124.668
Anticipos a contratos y proveedores	321.604	9.442	-	331.046
Pagos por cuenta de clientes	10.366	3.212	-	13.578
Reaseguradores Interior y exterior	82.606	11.881	-	94.487
Pagos por cuenta de clientes cartera	86.605	-	-	86.605
Primas por recaudar	420.100	83	-	420.183
Intereses o componentes financieros	4.651	-	-	4.651
Reservas Técnicas parte reaseguradores	322.170	-	-	322.170
Otras cuentas por cobrar - Fideicomisos	134	-	-	134
Diversas	82.311	86.243	2.225	170.778
Cuentas por cobrar	2.643.898	114.588	4.152	2.762.639
Deterioro (Provisión)	(73.458)	2.242	(171)	(71.387)
Cuentas por cobrar, neto	2.570.440	116.830	3.981	2.691.251

El siguiente es el movimiento del deterioro:

	DICIEMBRE 31 2017	DICIEMBRE 31 2016
Saldo Inicial	(71.387)	(56.050)
Más:		
Provisión cargada a gastos	(28.247)	(121.765)
Provisión Diversas	(9.959)	
Menos:		
Recuperación del deterioro	25.106	20.894
Reexpresión de moneda	(170)	447
Castigo	4.037	12.358
Reintegro Otras Cuentas por Cobrar	9.433	68.373
Reclasificación	(229)	4.355
Saldo Final	(71.417)	(71.387)

NOTA 19. Inventarios

	DICIEMBRE 31 2017	DICIEMBRE 31 2016
Terreno	1.418	981.603
Obras en Construcción	1.644.446	671.993
Bienes Raíces para la venta	9.468	24.522
Elementos para venta prestación servicios Hoteleros	53.697	58.341
Materiales y suministros hoteleros	474	570
Libros y revistas en proceso	34	12
Productos terminados tipográficos	439	517
Total	1.709.976	1.737.557

Al cierre del 31 de diciembre de 2017 y 2016 no se presentó deterioro en el rubro de inventarios.

NOTA 20. Activos no corrientes mantenidos para la venta.

A continuación se presenta el detalle de los activos mantenidos para la venta (AMV):

	DICIEMBRE 31 2017	DICIEMBRE 31 2016
Destinados a vivienda		
Entrega voluntaria	6.999	7.200
Adjudicación	1.475	1.707
Total destinados a vivienda	8.474	8.907
Diferentes de vivienda		
Entrega voluntaria	29.888	7.316
Adjudicación	3.322	831
Total Diferentes de vivienda	33.210	8.147
Bienes muebles		
Vehículos	801	594
Derechos	37.616	39.229
Otros	-	421
Total diferentes a vivienda	38.417	40.244
Bienes Restituídos de contratos de Leasing		
Inmuebles	41.006	22.875
Vehículos	2.082	14.385
Total Bienes Restituídos de contratos de Leasing	43.088	37.260
Bienes Inmuebles		
Inmuebles	7.060	2.771
Otros	-	-
Total diferentes a vivienda	7.060	2.771
Subtotal	130.250	97.335
Provisión (deterioro)	(126)	(2.112)
Total	130.123	95.223

El movimiento de los activos mantenidos para la venta se detalla a continuación:

DICIEMBRE 31, 2017	DESTINADOS A VIVIENDA	DIFERENTES DE VIVIENDA	BIENES RESTITUIDOS DE CONTRATOS DE LEASING HABITACIONAL	BIENES INMUEBLES LEASING	TOTAL
Costo					
Saldo Inicial	8.907	51.168	37.260	-	97.335
Adiciones	7.849	45.914	45.305	-	99.068
Retiros	(1.912)	(5.476)	(18.871)	-	(26.259)
Traslados	(6.368)	(12.921)	(20.607)	-	(39.896)
Reexpresión	(2)	2	1	-	1
Saldo Final	8.474	78.687	43.088	-	130.250
Deterioro					
Saldo Inicial	(9)	(1.728)	(375)	-	(2.112)
Adiciones	-	(126)	-	-	(126)
Retiros	5	-	-	-	5
Traslados y otros movimientos	4	1.728	375	-	2.107
Saldo Final	-	(126)	-	-	(126)
Total					130.123

DICIEMBRE 31, 2016	DESTINADOS A VIVIENDA	DIFERENTES DE VIVIENDA	BIENES RESTITUIDOS DE CONTRATOS DE LEASING HABITACIONAL	BIENES INMUEBLES LEASING	TOTAL
Saldo Inicial	12.123	34.213	11.016	58.175	115.527
Adiciones	3.761	30.954	47.446	(58.175)	23.986
Retiros	(4.636)	(8.186)	(8.086)	-	(20.908)
Traslados	(2.341)	(5.814)	(13.116)	-	(21.270)
Saldo Final	8.907	51.168	37.260	-	97.335
Deterioro					
Saldo Inicial	(522)	(5.781)	(106)	-	(6.409)
Adiciones	(5)	(2.937)	(1.159)	-	(4.101)
Retiros	513	6.918	676	-	8.107
Traslados y otros movimientos	5	72	214	-	291
Saldo Final	(9)	(1.728)	(375)	-	(2.112)
Total					95.223

Durante este periodo, la subsidiaria Davivienda ha realizado diferentes estrategias en la venta de los activos no corrientes mantenidos para la venta (ANCMV), para el corte de 31 de diciembre:

	DICIEMBRE 31, 2017		DICIEMBRE 31, 2016	
	CANTIDAD	VALOR	CANTIDAD	VALOR
Bienes recibidos en pago	172	(26.155)	262	(20.406)
Total ventas	172	(26.155)	262	(20.406)
Utilidad en ventas		630		1.787
Amortización de la utilidad diferida		1.702		968
Utilidad en venta de bienes no utilizados		3.120		3.156
Total utilidad en ventas		5.452		5.911
Perdida en venta de bienes recibidos en pago		(3.013)		(2.828)
Pérdida en ventas		(3.013)		(2.828)
Efecto neto en resultados		2.439		3.083

El movimiento de la provisión para los activos mantenidos para la venta, es el siguiente:

	DICIEMBRE 31, 2017	DICIEMBRE 31, 2016
Saldo inicial	(2.112)	(6.410)
Mas:		
Provisión	(126)	(7.064)
Reexpresión	2.117	5.123
Menos:		
Bajas	-	6.238
Reintegros	5	-
Saldo Final	126	(2.112)

NOTA 21. Inversiones en asociadas

A continuación se detallan las inversiones en compañías asociadas:

DICIEMBRE 31, 2017

RAZÓN SOCIAL

	% PARTICIPACIÓN	PATRIMONIO	COSTO DE ADQUISICIÓN	MÉTODO DE PARTICIPACIÓN PATRIMONIAL	COSTO AJUSTADO
Titularizadora Colombiana S.A.	27,0%	131.534	41.851	(5.158)	32.570
Redeban Multicolor S.A.	26,0%	91.980	21.785	(399)	26.686
Sersaprosa S.A.	25,0%	8.786	2.312	6.751	9.063
Serfinsa S.A.	41,0%	4.292	1.474	1.787	3.261
ACH de El Salvador S.A.	25,0%	1.541	385	596	981
Zip Amaratéca	37,9%	8.606	3.258	3.412	6.669
Bancajero BANET	34,8%	2.673	930	2.775	3.705
Sura Asset Management	9,7%	8.935.280	727.454	143.156	870.610
Subocol S.A.	50,0%	1.393	554	102	656
		249.412	71.995	9.764	954.201
Operaciones Conjuntas					
CCA Rentacafé					18
Saldo Final					954.219

PARTICIPACIÓN

	PARTICIPACIÓN	TOTAL ACTIVOS	TOTAL PASIVOS	TOTAL PATRIMONIO	(GANANCIA/ PÉRDIDA)
Titularizadora Colombiana S.A.	27,0%	614.032	487.073	126.959	8.161
Redeban Multicolor S.A.	26,0%	175.358	79.535	95.823	9.725
Zip Amaratéca	37,9%	20.229	2.611	17.618	1.866
Bancajero BANET	34,8%	12.628	1.984	10.644	1.592
Sersaprosa S.A.	25,0%	48.313	12.062	36.251	1.591
ACH de El Salvador, S.A.	25,0%	4.312	389	3.923	636
Serfinsa S.A.	41,0%	18.357	10.409	7.948	200
Sura Asset Management	9,7%	29.216.761	20.281.481	8.935.280	446.762
Subocol S.A.	50,0%	3.708	2.315	1.393	(23)
		893.229	594.063	299.166	23.771

DICIEMBRE 31, 2016

RAZÓN SOCIAL

	% PARTICIPACIÓN	PATRIMONIO	COSTO DE ADQUISICIÓN	MÉTODO DE PARTICIPACIÓN PATRIMONIAL	COSTO AJUSTADO
Titularizadora Colombiana S.A.	27,0%	129.123	41.943	(7.090)	34.853
Redeban Multicolor S.A.	26,0%	91.093	21.785	1.934	23.719
Sersaprosa S.A.	25,0%	34.854	2.312	6.402	8.714
Serfinsa S.A.	41,0%	8.290	1.474	1.928	3.401
ACH de El Salvador S.A.	25,0%	3.236	385	424	809
Zip Amaratéca	37,9%	17.817	3.258	3.487	6.744
Bancajero BANET	34,8%	12.031	930	3.258	4.188
Sura Asset Management	9,7%	8.380.983	727.454	89.148	816.601
Subocol S.A.	50,0%	1.801	554	240	794
			800.096	99.730	899.823
<u>Operaciones Conjuntas</u>					
CCA Rentacafé					52
Saldo Final					899.875

PARTICIPACIÓN

	PARTICIPACIÓN	TOTAL ACTIVOS	TOTAL PASIVOS	TOTAL PATRIMONIO	(GANANCIA/ PÉRDIDA)
Redeban Multicolor S.A.	26,0%	158.521	67.427	91.093	5.519
Titularizadora Colombiana S.A.	26,9%	500.950	371.827	129.123	8.019
Zip Amaratéca	37,9%	17.995	178	17.817	1.950
Bancajero BANET	34,8%	13.781	1.750	12.031	1.423
Sersaprosa S.A.	25,0%	46.015	11.160	34.854	1.335
ACH de El Salvador S.A.	25,0%	3.564	328	3.236	512
Serfinsa S.A.	41,0%	18.956	10.666	8.290	564
Sura Asset Management	9,7%	26.385.243	18.004.260	8.380.983	576.136
Subocol S.A.	50,0%	4.468	2.068	2.400	1.655
		27.150.786	18.469.702	8.681.083	596.897

NOTA 22. Inversiones en Otras compañías

El siguiente es el detalle de la inversión en otras compañías reconocidas al valor razonable:

	% PART.	DICIEMBRE 31, 2017 SALDO	DICIEMBRE 31, 2016 SALDO
Finagro	12,7%	130.588	123.677
Credibanco	15,6%	123.325	119.141
Ach Colombia S.A.	18,4%	42.731	32.785
Deceval	11,9%	-	27.387
Corabastos	3,4%	12.784	18.288
Cámara De Riesgo Central De Contraparte	5,5%	2.996	2.034
Bolsa De Valores De Colombia	0,6%	51.912	1.975
Tecnibanca S.A. - Servibanca S.A.	0,9%	1.056	924
Corporación Andina De Fomento	0,0%	986	637
Cámara Compensación de Divisas de Colombia S.A.	8,0%	2.143	1.720
Almacafé	0,0%	10	10
Brinks de Colombia S.A.	20,9%	31.814	31.511
Informa Colombia S.A.	0,0%	3	3
Instituto Nacional de Investigación y Prevención del Fraude	16,7%	133	128
Eastern Pacific Insurance Company	36,0%	12.677	18.104
Sociedad Forestadora del Valle	2,6%	346	346
Sociedad Portuaria de Barranquilla	0,5%	170	170
Inverseguros	8,1%	402	402
Cesvicolombia	3,0%	426	426
Sociedad Portuaria Rio Grande S.A.	0,5%	94	94
Furatena	0,6%	64	64
Provinsa (Liquidación)	49,9%	5.727	5.727
Segurexpo	0,3%	385	380
Inversiones Sides S.A	0,2%	22	22
Inverfas (Liquidación)	9,8%	85	85
Otras inversiones (Davivienda Internacionales)*		0	3.362
Total		420.879	384.045

* Inversiones en otras compañías de la subordinada Davivienda en el exterior en 2016.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOMBRE DEL EMISOR	VALORACIÓN
Bladex	1
Bolsa Nacional de Valores	60
Interclear Central de Valores	100
Sociedad de Garantía Recíproca	343
Bolsa de Valores De El Salvador, S. A. De C. V.	2
Central de Depósitos De Valores, S.A. De C. V.	69
Bolsa De Valores De El Salvador, S.A.	11
Azucarera Hondurana	16
Ceproban	116
Incehsa	0
Tabacalera	1
Confianza Sa De Fgr	255
Fondo Crediticio Prod Agricola	288
Lotificadora La Meseta	170
Industria Cementera Hondureña	1
Tabacalera Hondureña	2
Compañía Azucarera Choluteca	22
Compañía Azucarera Hondureña	1.021
Camara De Riesgo Central De Contraparte	884
Total	3.362

NOTA 23. Propiedad y equipo, neto

El siguiente es el detalle de las propiedades y equipo:

DICIEMBRE 31, 2017	COSTO	DEPRECIACIÓN	TOTAL
Terrenos	266.008	-	266.008
Edificios y Mejoras	489.823	(129.457)	360.365
Equipo de Cómputo	254.530	(211.042)	43.487
Mobiliario y equipo	455.563	(222.799)	232.764
Vehículos	30.967	(15.908)	15.059
PPYE en operaciones conjuntas	2	-	2
Deterioro	(3.254)	-	(3.254)
Total	1.493.638	(579.207)	914.432

DICIEMBRE 31, 2016	COSTO	DEPRECIACIÓN	TOTAL
Terrenos	305.092	-	305.092
Edificios y Mejoras	530.668	(116.369)	414.298
Equipo de Cómputo	262.688	(192.014)	70.674
Mobiliario y equipo	404.020	(208.584)	195.436
Vehículos	31.382	(14.965)	16.417
PPYE en operaciones conjuntas	2	-	2
Deterioro	(312)	-	(312)
Total	1.533.540	(531.932)	1.001.608

El siguiente es el movimiento de propiedad y equipo:

GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

	TERRENOS	EDIFICIOS Y MEJORAS	EQUIPO DE COMPUTO	MOBILIARIO Y EQUIPO	VEHÍCULOS	P Y E EN OPERACIONES CONJUNTAS	TOTAL
Costo:							
Saldo al 31 de diciembre de 2015	434.960	852.486	229.549	377.819	31.567	1	1.926.380
<u>Adiciones:</u>	1.157	1.598	878	97	-	1	3.731
Compras	9.907	56.884	55.253	39.123	6.161	-	167.328
<u>Retiros:</u>	(5.341)	(1.996)	(6)	(10)	(75)	-	(7.428)
Ventas	(128.141)	(358.158)	(8.713)	(1.309)	(4.818)	-	(501.139)
Baja de activos designados al costo	-	(1.915)	(4.032)	(2.657)	(634)	-	(9.238)
Donaciones	-	-	(26)	-	-	-	(26)
<u>Reexpresión de Moneda</u>	(4.794)	(14.712)	(9.046)	(5.636)	(807)	-	(34.995)
<u>Transferencias</u>	(2.656)	(3.518)	(1.169)	(3.407)	(11)	-	(10.762)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	305.092	530.668	262.688	404.020	31.382	2	1.533.852
Deterioro		(312)					(312)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	305.092	530.356	262.688	404.020	31.382	2	1.533.540
Depreciación acumulada:							
Saldo al 31 de diciembre de 2015		(92.017)	(152.476)	(221.589)	(15.126)	-	(481.207)
<u>Adiciones:</u>		-	-	-	-	-	-
Compras		(28.898)	-	-	-	-	(28.898)
<u>Retiros:</u>		59	-	1	75	-	135
Ventas		13.104	2.439	895	3.519	-	19.957
Baja de activos designados al costo		4.283	2.560	2.493	429	-	9.765
Donaciones		-	27	-	-	-	27
Movimiento acumulado Depreciación		(16.740)	(40.508)	(14.175)	(4.862)	-	(76.284)
<u>Reexpresión de Moneda</u>		5.140	5.157	6.503	1.227	-	18.027
<u>Transferencias</u>		(1.300)	(9.214)	17.287	(228)	-	6.546
Saldo al 31 de diciembre de 2016		(116.369)	(192.007)	(208.590)	(14.966)	-	(531.932)
Valor en Libros:							
Saldo al 31 diciembre de 2016	305.092	413.986	70.674	195.436	16.417	2	1.001.608

GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

	TERRENOS	EDIFICIOS Y MEJORAS	EQUIPO DE COMPUTO	MOBILIARIO Y EQUIPO	VEHÍCULOS	P Y E EN OPERACIONES CONJUNTAS	TOTAL
Ccosto:							
Saldo al 31 de diciembre de 2016	305.092	530.668	262.688	404.020	31.382	2	1.533.540
<u>Adiciones:</u>							
Compras	9.319	39.820	26.863	55.160	4.332	-	135.493
<u>Retiros:</u>							
Ventas	(39.499)	(63.623)	(8.706)	(15.484)	(3.643)	-	(130.955)
Baja de activos designados al costo	(4.788)	(5.656)	(818)	(2.445)	(745)	-	(14.451)
Donaciones	-	-	(49)	(38)	-	-	(87)
<u>Reexpresión de Moneda</u>	(533)	(909)	(2.125)	(1.352)	(143)	-	(5.062)
<u>Transferencias</u>	(3.582)	(10.165)	(23.312)	15.718	(183)	-	(21.525)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	266.008	489.823	254.530	455.563	30.967	2	1.496.892
Deterioro		(3.254)					(3.254)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	266.008	486.569	254.530	455.563	30.967	2	1.493.638
Depreciación acumulada:							
Saldo al 31 de diciembre de 2016		(116.369)	(192.007)	(208.590)	(14.966)	-	(531.932)
<u>Adiciones:</u>							
Compras		(2.139)	(40)	(379)	-	-	(2.558)
<u>Retiros:</u>							
Ventas		3.028	9.086	12.475	2.701	-	27.290
Baja de activos designados al costo		1.152	15	47	380	-	1.594
Donaciones		-	48	37	27	-	112
Movimiento acumulado Depreciación		(12.976)	(52.086)	(14.716)	(4.661)	-	(84.438)
<u>Reexpresión de Moneda</u>		1.619	2.447	2.214	389	-	6.670
<u>Transferencias</u>		(3.773)	21.495	(13.887)	221	-	4.056
Saldo al 31 de diciembre de 2017		(129.457)	(211.042)	(222.799)	(15.908)	-	(579.207)
Valor en Libros:							
Saldo al 31 diciembre de 2016	305.092	413.986	70.674	195.436	16.417	2	1.001.608
Saldo al 31 diciembre de 2017	266.008	357.111	43.487	232.764	15.059	2	914.432

A continuación se presenta el producto de las ventas de propiedad y equipo:

DICIEMBRE 31, 2017	CANTIDAD	VALOR EN LIBROS	VALOR DE VENTA (*)	UTILIDAD	PÉRDIDA
Inmuebles	225	99.623	131.432	(43.670)	7.380
Equipo informático	3.360	1.443	1.674	(141)	323
Enseres y accesorios	4.447	879	779	(236)	93
Vehículos	45	827	893	(85)	131
Total	8.077	102.772	134.778	(44.131)	7.926

DICIEMBRE 31, 2016	CANTIDAD	VALOR EN LIBROS	VALOR DE VENTA (*)	UTILIDAD	PÉRDIDA
Terrenos	1	128.141	2.004	90	-
Edificios(*)	690	371.262	620.834	(152,887)	5.248
Equipo informático	4.469	10.907	5.533	(223)	670
Enseres y accesorios	268	2.170	287	(12)	96
Vehículos	49	8.085	1.329	265	74
Total	5,477	520.565	629.987	(152.767)	6.088

Restricciones en la titularidad de propiedad y equipo

No se presenta restricciones de titularidad para ninguno de los periodos reportados

(*)De las propiedades y equipo vendidos se registró cuenta por cobrar por \$103.566 y \$509.799 para diciembre 31, 2017 y 2016, respectivamente. Correspondientes a la movilización de inmuebles

DICIEMBRE 31, 2017

Saldo inicial
 Mas:
 Provisión*
 Menos:
 Reintegros
Saldo Final

EDIFICIOS	TOTAL
312	312
2.942	2.942
-	-
-	-
3.254	3.254

(*) Diferencia correspondiente obsolescencia servidores (191) gasto cargado a cuenta de deterioro y disminuye el valor en libros del activo (no deterioro) \$2.079.

DICIEMBRE 31, 2016

Saldo inicial
 Mas:
 Provisión
Saldo Final

EDIFICIOS	TOTAL
	-
312	312
312	312

NOTA 24. Propiedades de Inversión

El siguiente es el detalle de propiedades de inversión:

	DICIEMBRE 31 DE 2017	DICIEMBRE 31 DE 2016
Costo	72.898	87.463
Depreciación	(1.696)	(1.960)
Deterioro	(182)	(1.771)
	71.019	83.732

El siguiente es el movimiento de propiedades de inversión:

Costo:

Saldo al 31 de diciembre de 2016	87.463
Adiciones	8.681
Ventas	(15.606)
Reexpresión de Moneda	(27)
Transferencias	(7.612)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	72.898

Depreciación acumulada:

Saldo al 31 de diciembre de 2016	(1.960)
Ventas	538
Baja de activos designados al costo	
Movimiento acumulado depreciación	(535)
Reexpresión de Moneda	5
Transferencias	254
Saldo al 31 de diciembre de 2017	(1.696)

Deterioro (Provisión)

Saldo al 31 de diciembre de 2016	(1.771)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	(182)

Valor en libros:

Saldo al 31 diciembre de 2016	83.732
Saldo al 31 diciembre de 2017	71.019

Costo:	
Saldo al 31 de diciembre de 2015	109.324
Ventas	(19.597)
Reexpresión de Moneda	(299)
Transferencias	(1.965)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	87.463
Depreciación acumulada:	
Saldo al 31 de diciembre de 2015	(1.449)
Ventas	329
Baja de activos designados al costo	78
Movimiento acumulado depreciación	(1.045)
Reexpresión de Moneda	51
Transferencias	76
Saldo al 31 de diciembre de 2016	(1.960)
Deterioro (Provisión)	
Saldo al 31 de diciembre de 2015	(233)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	(1.771)
Valor en libros:	
Saldo al 31 diciembre de 2015	107.641
Saldo al 31 diciembre de 2016	83.732

NOTA 25. Plusvalía

A continuación se presenta el detalle de adquisiciones de la subsidiaria Banco Davivienda en la compra de Granbanco, Operación de HSBC en Centroamérica y Corredores Asociados:

NOMBRE DE LA ADQUIRIDA	FECHA DE ADQUISICIÓN	% PARTICIPACIÓN
Granbanco	febrero 2007	99,06%
Grupo del Istmo Costa Rica	noviembre 2012	100,00%
Inv. Financ. El Salvador	noviembre 2012	95,95%
Banco y Seguros Honduras	diciembre 2012	Banco 94,00% - Seguros 89,00%
Corredores Asociados	septiembre 2013	94,90%

El siguiente es el detalle de la plusvalía generada en la compra de Granbanco, Centro América y Corredores Asociados

	DICIEMBRE 31, 2017	DICIEMBRE 31, 2016
Granbanco	1.084.549	1.084.549
Operación HSBC en Centroamérica	473.362	473.362
Corredores Asociados	76.972	76.972
	1.634.882	1.634.882

Compra Granbanco

La compra realizada de Granbanco en febrero 16 de 2007, dio origen al crédito mercantil por valor de \$1.372.458, a continuación se indican las principales características consideradas en la evaluación del crédito mercantil:

- La definición y la determinación de las líneas de negocio tiene en cuenta las sinergias que se pudieran presentar; el valor del crédito mercantil se asignó en seis (6) líneas de negocio con valoración a precios de mercado y con base en las cifras al cierre del 31 de diciembre de 2006 para Davivienda y 31 de enero de 2007 para Granbanco, las líneas identificadas son: Consumo, Comercial, Pyme, Tarjeta de crédito, Vivienda y Subsidiarias (Panamá, Miami y Fiducafé).

Los criterios generales para definir las anteriores líneas de negocio fueron: características propias de las líneas de negocio (tasa de colocación promedio, saldo promedio por cliente/producto, perfil de los clientes, crecimiento de la cartera, y asignación de gastos); factibilidad de valoración independiente y normas contables internacionales.

Para propósitos de efectuar pruebas de deterioro, la plusvalía fue asignada a las siguientes unidades generadoras de efectivo:

Una vez definidas las líneas de negocio e identificados sus activos correspondientes, se determinaron los estados de resultados y balances por cada una de las líneas de negocio, para un período proyectado de 10 años.

La valoración por líneas de negocio se realizó utilizando la metodología del flujo de dividendos, descontados al costo del accionista; que de acuerdo con los expertos es la más apropiada para valorar instituciones financieras y es ampliamente utilizada por bancos de inversión de primer nivel. Dicha metodología consiste en proyectar el flujo de dividendos disponibles durante 10 años más un valor terminal y descontarlos a una tasa apropiada.

Para propósitos de efectuar pruebas de deterioro, la plusvalía fue asignada a las siguientes unidades generadoras de efectivo:

LÍNEA DE NEGOCIOS	PARTICIPACIÓN	PLUSVALÍA	AMORTIZACIÓN ACUMULADA COLGAAP	SALDO NCIF
Consumo	21,3%	292.103	61.276	230.827
Comercial	43,8%	600.872	126.049	474.823
Pyme	6,9%	95.195	19.970	75.225
Tarjeta de crédito	16,2%	222.395	46.653	175.742
Vivienda	11,2%	153.150	32.127	121.023
Filiales	0,6%	8.743	1.834	6.909
	100,0%	1.372.458	287.909	1.084.549

Se realizó prueba de deterioro al 31 de diciembre de 2017, por los consultores externos Deloitte Asesores y Consultores Ltda., dando como resultados que las líneas de negocio no generaron pérdida por deterioro.

A continuación se presentan los principales supuestos de proyección utilizados para las pruebas de deterioro:

	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Tasas de interés colocación (%)	11,38%	10,98%	11,14%	11,10%	11,28%	13,50%
Tasa de interés de captación (%)	3,50%	2,93%	3,17%	3,23%	3,43%	3,50%
Crecimiento ingresos operacionales	8,51%	4,99%	6,39%	6,00%	5,94%	5,95%
Crecimiento otros gastos operacionales (IPC)	4,97%	3,20%	3,93%	3,67%	3,46%	3,96%
Inflación	3,80%	3,10%	3,10%	3,10%	3,10%	3,10%
Tasa de Crecimiento anual PIB	2,50%	3,40%	3,40%	3,40%	3,40%	3,40%

La tasa de descuento para determinar el costo de capital que genera la fuente de ingresos, es determinada por el costo medio ponderado de capital al valor del mercado del costo de todas las fuentes de financiación en la estructura de capital del banco, siendo estimada en 15%, al realizar análisis de sensibilidad al valor en uso y de la prueba de deterioro de cada una de las UGEs identificadas para la Plusvalía vs la tasa de descuento se encuentra que una mayor asignación de riesgo en la tasa de descuento no generaría deterioro en la mayoría de las UGE.

Compra operación HSBC en Centro América

La compra de operación HSBC en Centro América entre noviembre 23 y diciembre 7 de 2012 genero plusvalía por \$473.362.

LÍNEA DE NEGOCIOS	COMPRA USD	COSTO \$	PLUSVALÍA
Línea de negocios	Compra USD	Costo \$	Plusvalía
Bancos	767	916.556	459.161
Seguros	34	52.591	14.201
	801	969.147	473.362

Se realizó prueba de deterioro al 31 de diciembre de 2017, por los consultores externos PriceWaterhouseCooper, dando como resultados que las líneas de negocio no generaron pérdida por deterioro.

A continuación se presentan los principales supuestos de proyección utilizados para las pruebas de deterioro:

	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<u>Bancos</u>						
Tasas de interés colocación (%)	10,87%	11,00%	11,10%	11,23%	11,33%	11,47%
Tasa de interés de captación (%)	3,56%	3,25%	3,21%	3,24%	3,26%	3,30%
Crecimiento ingresos operacionales	7,10%	8,73%	9,13%	10,00%	11,13%	12,53%
Crecimiento otros gastos operacionales	-3,97%	-3,80%	-4,73%	-5,23%	4,30%	-81,13%
Inflación	1,11%	2,42%	2,33%	2,33%	2,33%	2,33%
Tasa de Crecimiento anual PIB	6,23%	6,60%	6,47%	6,43%	6,47%	6,40%
<u>Seguros</u>						
Crecimiento otros gastos operacionales	2,60%	9,50%	7,00%	6,50%	6,50%	6,50%
Inflación	0,80%	2,20%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
Tasa de Crecimiento anual PIB	6,20%	6,30%	6,10%	6,05%	6,00%	5,90%

Compra Corredores Asociados

El 28 de febrero de 2013 se celebró contrato de compraventa por el 100% de acciones de la firma Corredores Asociados y se constituyó plusvalía por 73.336 y Fiduciaria Davivienda por 3.636

LÍNEA DE NEGOCIO	ADQUIRIENTE	COSTO \$	PLUSVALÍA
Corredores	Banco Davivienda	70.732	73.336
Davivienda	Fiduciaria Davivienda	-	3.636
		70.732	76.972

Se realizó prueba de deterioro al 31 de diciembre de 2017, por los consultores externos PriceWaterhouseCooper, dando como resultados que las líneas de negocio no generaron pérdida por deterioro.

A continuación se presentan los principales supuestos de proyección utilizados para las pruebas de deterioro:

	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Crecimiento promedio de la cartera	43,67%	(2,69%)	8,06%	6,53%	6,10%	5,51%
Crecimiento ingresos operacionales	14,01%	9,92%	12,99%	9,41%	8,89%	8,54%
Crecimiento otros gastos operacionales	14,94%	9,91%	15,28%	8,48%	7,74%	7,10%

Para efectos tributarios la Subsidiaria Banco Davivienda da aplicación del Artículo 143 del Estatuto Tributario, el cual establece que el término para la amortización de inversiones podrá realizarse en un plazo no inferior a cinco años, y se está efectuando en un término de siete años para Granbanco y 5 años para Corredores Asociados; utilizando el método de línea recta, para lo cual se hizo un cálculo simple del total dividido en el número de meses propuestos.

La diferencia que resulta entre la amortización contable y tributaria se registra en el impuesto diferido por pagar.

NOTA 26. Intangibles

A continuación se presenta el saldo a 31 de diciembre de 2017 y 2016 de los intangibles:

	DICIEMBRE 31, 2017	DICIEMBRE 31, 2016
Otros Derechos	1.359	789
Licencias	91.398	61.677
Programas y aplicaciones informáticas	86.692	80.481
	179.449	142.948

A continuación se presenta el movimiento de los intangibles

CONCEPTO	OTROS DERECHOS	LICENCIAS	PROGRAMAS Y APLICACIONES INFORMÁTICAS	TOTAL
Saldo diciembre 31, 2016	789	61.677	80.481	142.948
Adquisiciones anuales	854	43.738	29.322	73.913
Amortizaciones acumuladas	-	(13.351)	(22.323)	(35.674)
Reclasificaciones	(284)	(669)	646	(307)
Reexpresión	-	3	(1.433)	(1.430)
Saldo diciembre 31, 2017	1.359	91.398	86.692	179.449

NOTA 27. Otros activos no financieros, neto

El siguiente es el detalle de otros activos no financieros, neto:

	DICIEMBRE 31, 2017	DICIEMBRE 31, 2016
Gastos pagados por anticipado	123.584	117.343
Cartas de crédito de pago diferido	35.451	42.918
Bienes de arte y cultura	3.533	3.376
Actividades en operaciones conjuntas	17	16
Bienes recibidos en dación de pago	245.910	247.450
Diversos	84.606	25.760
Deterioro otros activos	(140.486)	(93.190)
Total otros activos no financieros, neto	352.615	343.673

NOTA 28. Depósitos y Exigibilidades

A continuación se presentan los depósitos y exigibilidades:

	DICIEMBRE 31, 2017		DICIEMBRE 31, 2016	
	SALDO	INTERESES PAGADOS	SALDO	INTERESES PAGADOS
<i>Pasivos que generan intereses</i>				
Cuenta corriente	4.197.366	62.854	3.750.931	59.204
Cuentas de ahorro	23.563.815	784.144	25.252.996	851.208
Depósitos a término (CDT)	29.325.103	1.062.560	25.664.384	1.487.354
Total pasivos que generan intereses	57.086.284	1.909.558	54.668.312	2.397.766
<i>Pasivos que NO generan intereses</i>				
Cuenta corriente	4.791.071	-	3.963.501	-
Cuentas de ahorro	115.397	-	5.635	-
Exigibilidades por servicios	589.465	-	538.278	-
Depósitos electrónicos	86.330	-	60.866	-
Otros *	261.563	-	201.237	-
Total pasivos que no generan intereses	5.843.826		4.769.518	
	62.930.110	1.909.558	59.437.830	2.397.766

* Otros: Bancos y Corresponsales - Depósitos Especiales - Servicios de Recaudos - Establecimientos Afiliados- Cuentas Canceladas.

A continuación se presentan los depósitos por moneda y tasa

	DICIEMBRE 31, 2017		DICIEMBRE 31, 2016	
	SALDO CAPITAL	% TASA IMPLÍCITA	SALDO CAPITAL	% TASA IMPLÍCITA
<u>Moneda Legal</u>				
Depósitos y Exigibilidades				
Cuenta Corriente	4.409.899	1,75%	4.140.810	3,35%
Cuenta de Ahorros	19.786.184	3,61%	21.775.695	3,34%
Depósitos a término (CDT)	21.074.363	6,68%	17.483.405	6,69%
Exigibilidades por servicios	439.159		431.189	
Depósitos electrónicos	86.330		60.866	
*Otros	216.840		176.992	
	46.012.775		44.068.957	
<u>Moneda Extranjera</u>				
Depósitos y Exigibilidades				
Cuenta Corriente	4.578.538	0,63%	3.573.623	0,41%
Cuenta de Ahorros	3.893.028	0,72%	3.482.936	0,59%
Depósitos a término (CDT)	8.250.740	1,34%	8.180.979	0,72%
Exigibilidades por servicios	150.306		107.089	
*Otros	44.723		24.246	
	16.917.335		15.368.873	
	62.930.110		59.437.830	

La maduración de los pasivos financieros se indica a continuación:

DICIEMBRE 31, DE 2017

MODALIDADES	MENOR A 1 AÑO	DE 1 A 5 AÑOS	DE 5 A 10 AÑOS	MÁS DE 10 AÑOS	TOTAL
Cuenta corriente	8.988.437	-	-	-	8.988.437
Cuentas de ahorro	23.667.356	11.856	-	-	23.679.212
Depósitos a término	20.117.681	9.141.179	62.856	3.387	29.325.103
Exigibilidades por servicios	589.465	-	-	-	589.465
Depósitos electrónicos	86.330	-	-	-	86.330
Otros *	255.817	5.746	-	-	261.563
	53.705.086	9.158.781	62.856	3.387	62.930.110

DICIEMBRE 31, DE 2016

MODALIDADES	0 A 1 AÑO	1 A 5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS	MÁS DE 10 AÑOS	TOTAL
Cuenta corriente	7.714.432	-	-	-	7.714.432
Cuentas de ahorro	25.256.610	2.021	-	-	25.258.631
Depósitos a término	18.722.711	6.852.374	85.398	3.899	25.664.382
Exigibilidades por servicios	538.278	-	-	-	538.278
Depósitos electrónicos	60.866	-	-	-	60.866
Otros*	197.743	3.497	-	-	201.240
	52.490.641	6.857.892	85.398	3.899	59.437.830

(*) Otros: Bancos y Corresponsales - Depósitos Especiales - Servicios de Recaudos - Establecimientos Afiliados

NOTA 29. Operaciones de mercados monetarios y relacionados

El siguiente es el detalle de los fondos interbancarios comprados y pactos de recompra:

DICIEMBRE 31, 2017	RANGO TASA	RANGO FECHA DE INICIACIÓN	RANGO FECHA VENCIMIENTO	VALOR PROMEDIO
<u>Moneda Extranjera</u>				
Interbancarios pasivos				
Bancos	0,50% - 5,75%	27/12/2017	02/01/2018	161.791
Sector Real	0,16%	22/12/2017	02/01/2018	15.102
Simultáneas	0,60%	29/12/2017	02/01/2018	1.194
<u>Moneda Legal</u>				
Interbancarios pasivos				
Bancos	4,54%	27/12/2017	02/01/2018	5.003
Simultáneas				
Sociedad Comisionista de Bolsa	4,75% - 5,50%	26/12/2017	04/01/2018	25.422
Corporaciones Financieras	4,75%	27/12/2017	02/01/2018	6.869
Bancos	4,55% - 5,50%	26/12/2017	04/01/2018	258.190
Otros	4,00% - 7,00%	15/11/2017	20/02/2018	1.040.079
Compromisos en posiciones en corto	4,00% - 4,75%	26/12/2017	02/01/2018	49.359
				1.563.009
DICIEMBRE 31, 2016				
	RANGO TASA	RANGO FECHA DE INICIACIÓN	RANGO FECHA VENCIMIENTO	VALOR PROMEDIO
<u>Moneda Extranjera</u>				
Interbancarios pasivos				
Bancos	1,54% - 1,79%	22/12/2016	20/01/2017	220.595
Sector Real	0,18%	22/12/2016	20/01/2017	20.460
Simultáneas	1,08%	30/12/2016	02/01/2017	5.218
<u>Moneda Legal</u>				
Interbancarios pasivos				
Bancos	7,14% - 7,33%	16/12/2016	06/01/2017	177.115
Simultáneas				
Sociedad Comisionista de Bolsa	8,30% - 8,45%	29/12/2016	03/01/2017	2.128
Corporaciones Financieras	7,35% - 8,40%	26/12/2016	03/01/2017	38.776
Bancos	7,50% - 8,60%	26/12/2016	04/01/2017	137.430
Otros	7,50% - 8,40%	21/12/2016	10/01/2017	845.292
Repos pasivos	7,50%	29/12/2016	02/01/2017	750.297
Compromisos en posiciones en corto	6,62% - 7,65%	20/12/2016	11/01/2017	65.166
				2.262.477

NOTA 30. Créditos de Bancos y otras obligaciones

A continuación se detalla el movimiento de los préstamos y créditos de las compañías del Grupo:

	MONEDA	TIPO DE INTERÉS NOMINAL	AÑO DE VENCIMIENTO	SALDO
Saldo al 31 de diciembre de 2016				9.625.585
Nuevos préstamos				
	Pesos	1.72% - 12.64%	2016 - 2032	1.691.274
	Dólares	0% - 6,34%	2015 - 2034	5.903.366
	Colones	0% - 6,5%	2016 - 2021	-
	Lempiras	6.64% - 12.5%	2016 - 2046	42.011
Pagos del periodo				
	Pesos	1.72% - 12.64%	2016 - 2032	(1.551.916)
	Dólares	0% - 11%	2014 - 2030	(5.443.905)
	Colones	0% - 3.5%	2016	(2.054)
	Lempiras	6.64% - 12.5	2016 - 2046	(81)
Otros movimientos				81
Intereses por pagar				135.357
Reexpresión				(64.784)
Otros				56.189
Saldo al 31 de Diciembre de 2017				10.391.123

	MONEDA	TIPO DE INTERÉS NOMINAL	AÑO DE VENCIMIENTO	SALDO
Saldo al 31 de diciembre de 2015				9.919.038
Nuevos préstamos				
	Pesos	1.72% - 12.64%	2016 - 2032	1.642.690
	Dólares	0% - 6,34%	2015 - 2034	4.697.674
	Colones	0% - 6,5%	2016 - 2021	147.964
	Lempiras	6.64% - 12.5%	2016 - 2046	12.208
Pagos del periodo				
	Pesos	1.72% - 12.64%	2016 - 2032	(1.922.529)
	Dólares	0% - 11%	2014 - 2030	(4.461.334)
	Colones	0% - 3.5%	2016	(17.896)
	Lempiras	6.64% - 12.5	2016 - 2046	(219.810)
Otros movimientos				73.185
Intereses por pagar				153.646
Reexpresión				(464.513)
Otros				65.262
Saldo al 31 de Diciembre de 2016				9.625.585

A continuación se detalla los préstamos y créditos de las compañías del Grupo Bolívar:

	DICIEMBRE 31, 2017	DICIEMBRE 31, 2016
Entidades del país:		
<u>Moneda Legal</u>		
Obligaciones Financieras	2.682.627	2.426.194
<u>Moneda Extranjera</u>		
Bancos corresponsales		
Bancos del Exterior	3.311.947	532.680
Otras Obligaciones	360.282	110
Entidades del Exterior:	4.036.266	6.666.602
	10.391.123	9.625.585

La maduración de las obligaciones financieras al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se indica a continuación:

DICIEMBRE 31, DE 2017

MODALIDADES	MENOR A 1 AÑO	DE 1 A 5 AÑOS	DE 5 A 10 AÑOS	MÁS DE 10 AÑOS	TOTAL
<u>Moneda Legal</u>					
Bancoldex	34.569	283.658	46.820	-	365.047
Finagro	12.056	93.944	78.317	8.177	192.494
Findeter	14.217	199.570	895.604	324.343	1.433.734
Otros Bancos y Entidades Financieras del país	131.154	471.666	72.139	16.383	691.342
<u>Moneda Extranjera</u>					
Bancoldex	4.682	25.757	132.658	-	163.097
Findeter	59.071	-	137.731	383	197.185
Bancos y entidades del exterior:	4.395.368	1.515.794	997.197	441.443	7.348.213
Total	4.651.117	2.590.389	2.360.466	790.729	10.391.123

DICIEMBRE 31, DE 2016

MODALIDADES	MENOR A 1 AÑO	DE 1 A 5 AÑOS	DE 5 A 10 AÑOS	MÁS DE 10 AÑOS	TOTAL
<u>Moneda Legal</u>					
Bancoldex	22.548	160.458	88.062	-	271.068
Finagro	8.981	80.418	72.491	9.577	171.467
Findeter	7.690	202.465	666.385	410.754	1.287.294
Otros Bancos y Entidades Financieras del país	693.724	2.641	-	-	696.365
<u>Moneda Extranjera</u>					
Bancoldex	3.502	59.364	124.160	124.857	311.883
Findeter	816	-	100.123	119.858	220.797
Bancos y entidades del exterior:	3.612.027	1.601.031	1.094.910	358.744	6.666.712
Total	4.349.288	2.106.377	2.146.131	1.023.790	9.625.585

NOTA 31. Instrumentos de deuda emitidos

El detalle de los títulos de inversión en circulación correspondientes a emisiones de bonos ordinarios e hipotecarios y subordinados, se presenta a continuación:

	DICIEMBRE 31, 2017	DICIEMBRE 31, 2016
Saldo bonos emitidos	12.571.762	10.059.351
Intereses títulos emitidos	67.877	143.873
Costo amortizado	(27.938)	(13.181)
	12.611.701	10.190.042

Bonos emitidos en Colombia

	FECHA	VALOR EMISIÓN	PLAZO (MESES)	RENDIMIENTO	VENCIMIENTO	SALDO
Saldo a diciembre 31, 2016						10.190.042
Nuevas emisiones						
IPC	07/06/2017 - 29/03/2017	542.732	84 - 120	IPC + 3,13 - IPC + 3,83	07/06/2024 - 07/06/2027	542.732
IBR	25/04/2017	433.000	120	IBR + 2,13	25/04/2027	433.000
Tasa Fija	29/03/2017 - 24/10/2017	2.024.111	36 - 84	TF 6,48% - TF 7,5%	07/06/2020 - 29/03/2024	2.024.111
Redenciones						(857.889)
Variación TRM						(15.281)
Variación UVR						5.925
Intereses						(2.468)
Costo amortizado						(14.628)
Bonos emitidos en Subsidiarias Internacionales						
Nuevas emisiones						
Colones	24/03/2017 - 30/11/2017	215.016	72 - 105	0%	24/03/2020 - 22/03/2021	215.016
Dolares	20/07/2017	8.955	12	0%	20/07/2018	8.955
Dolares	2017-2017	60	30	5,10% - 5,15%	2019 - 2019	179.040
Redenciones						(96.846)
Costo por amortizar						12.405
Intereses por Pagar						108
Reexpresión						(10.239)
Otros						(2.281)
Saldo a diciembre 31, 2017						12.611.701

A continuación se presenta el detalle de los bonos, por cada una de las emisiones vigentes:

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

	FECHA	VALOR EMISIÓN	PLAZO MESES	RENDIMIENTO	VENCIMIENTO	DICIEMBRE 31, 2017 VALOR EN LIBROS	DICIEMBRE 31, 2016 VALOR EN LIBROS
Bonos Subordinados sin garantía							
<u>IPC</u>	25/04/2012 29/03/2017	3.521.953	96 180	IPC + 3.83 - IPC + 4.56	25/04/2022 25/04/2027	1.358.655	1.297.086
	11/06/2014	115.051	60	IPC + 3,19%	11/06/2019	115.527	115.644
	11/06/2014	151.349	108	IPC + 3,59%	11/06/2023	152.009	152.162
	11/06/2014	333.600	240	IPC + 4,35%	11/06/2034	335.196	335.534
<u>Tasa Fija</u>	29/03/2017	433.000	84	TF 7,40%	29/03/2024	198.947	-
<u>UVR</u>	24/02/2010	2.426.305	120	UVR + 5,50	24/02/2020	150.669	144.743
Intereses						11.624	16.715
<u>En Dólares</u>							
Bonos Internacionales	09/07/12	895.125	120	TF 5.875%	09/07/2022	1.492.000	1.500.355
Intereses						41.684	42.849
					Total Bonos Subordinados	3.856.311	3.605.088
Bonos ordinarios (sin garantía)							
<u>IPC</u>	10/03/11 07/06/17	3.521.953	60-180	IPC + 2.84 IPC + 4.50	10/03/18 27/07/28	3.521.953	3.375.337
<u>IBR</u>	24/04/17	433.000	24 - 36	IBR + 1.25 IBR + 2.05	25/04/27	433.000	523.342
<u>Tasa Fija</u>	12/02/15 24/10/17	2.426.305	36	TF 5.94% TF 8.64%	12/02/18 24/10/22	2.426.305	601.141
Intereses						61.993	55.652
<u>En Dólares</u>							
Bonos de deuda	29/01/2013	889.920	60	TF 2.95%	29/01/2018	1.492.000	1.500.355
Intereses						18.539	19.057
					Total Bonos ordinarios	8.556.522	6.678.223
					Costo amortizado	(28.000)	(13.372)
						11.782.101	9.666.600
Total Bonos Ordinarios							
Filiales Internacionales							
Bonos ordinarios (sin garantía)							
<u>Colones</u>							
Bonos Internacionales	20/07/2015 30/11/2017	1.247.840	60 - 91	0,07 - 8,53	23/02/2018 22/03/2021	294.066	120.340
Intereses		29.954				4.311	3.617
Costo amortizado		467				41	113
						298.418	124.070
<u>En Dólares</u>							
Bonos Internacionales	20/05/2013 20/07/2017	679.519	24 - 91	4,00% - 6,00%	30/05/2018 29/12/2022	605.765	393.675
Intereses		1.990				(73.006)	2.643
Costo amortizado		61				21	78
						(2.281)	396.396
<u>Lempiras</u>							
Bonos Internacionales	01/01/2002	3.059	180		31/12/2017	683	2.976
Intereses							-
Costo amortizado							
						829.600	523.442
Total Instrumentos de Deuda Emitidos						12.611.701	10.190.042

NOTA 32. Cuentas por pagar

	DICIEMBRE 31, 2017	DICIEMBRE 31, 2016
Comisiones y honorarios	8.666	9.829
Costos y gastos por pagar	2.845	1.985
Dividendos y excedentes	24.791	23.061
Contribución sobre transacciones	20.618	21.549
Prometientes compradores	37.509	14.271
Proveedores y servicios por pagar	727.811	621.460
Contribuciones, afiliaciones y transferencias	7.344	10.187
Retenciones y aportes laborales	145.901	119.696
Coaseguradores cuenta corriente	1.684	929
Obligaciones a favor de asegurados vida	2.448	1.907
Reaseguradores cuenta corriente	213.070	202.828
Siniestros liquidados por pagar	34.302	33.129
Obligaciones a favor de intermediarios	11.605	10.680
Obligaciones de títulos	4.906	6.080
Cuentas por pagar a casa matriz, subsidiarias, relacionadas.	20.546	20.535
Cuotas partes pensiones de jubilación	3.103	3.243
Cheques girados no cobrados	26.101	19.864
Valores reintegración en pago	6.304	3.442
Seguros	11.069	1.382
Nación ley 546 de 1999	12.111	11.521
Primas por recaudar de coaseguro cedido	4.691	1.925
Saldo Disponible VISA prepago	5.409	9.667
Cuentas por pagar nación Ley 546	12.111	11.521
Seguro de Depósitos	62.369	59.580
Desembolsos pendientes acreedores	27.006	18.193
Rendimientos acreedores Fiduciarios	1.163	-
Cámara de compensación del soat	2.210	-
Otras	234.570	180.619
Total Cuentas por Pagar	\$ 1.672.946	1.419.083

NOTA 33. Beneficios a empleados

A continuación se detallan los beneficios a empleados al cierre del 31 de diciembre:

	DICIEMBRE 31, 2017	DICIEMBRE 31, 2016
Nómina por pagar	6.456	4.803
Cesantías	41.799	38.607
Intereses sobre cesantías	4.266	3.878
Vacaciones	59.214	56.245
Prima legal	4	28
Prima extralegal	9.637	9.404
Bonificaciones	3.361	2.886
Fondos de pensiones	14.350	11.071
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	33.559	33.933
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	44.803	44.661
Provisiones no corrientes por beneficio Post empleo	12.946	47.266
Indemnizaciones laborales	26	45
Cálculo actuarial pensiones de jubilación	18.109	17.695
Otros Beneficios	1.173	1.163
Beneficios a Empleados	\$ 249.702	271.686

NOTA 34. Impuestos por pagar

1. Componentes del gasto por impuesto a las ganancias:

El gasto por impuesto a las ganancias de los años terminados en 31 de diciembre de 2017 y 2016 comprende lo siguiente:

	2017	2016
Impuesto sobre la Renta	482.717	539.887
Descuento tributario	(27.942)	(6.234)
Impuesto sobre la Renta CREE	-	10.283
Sobretasa Renta	5.005	-
Total Impuesto corriente	459.780	543.936
Impuestos diferidos	(264)	116.647
Gasto (recuperación) de periodos anteriores	1.024	2.112
Total Impuesto a las ganancias	460.540	662.695

2. Reconciliación de la tasa de impuestos de acuerdo con las disposiciones tributarias y la tasa efectiva:

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables al Grupo estipulan que en Colombia

- i. Las tarifas de impuesto sobre la renta para los años 2017, 2018 y 2019 y siguientes son del 40%, 37% y 33% respectivamente (incluida la sobretasa del impuesto de renta, únicamente para los años 2017 del 6% y 2018 del 4%). Para el año 2016 la tarifa del impuesto sobre la renta y CREE fue del 40%.

- ii. A partir del 1 de enero de 2017, la renta mínima (renta presuntiva), para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3.5% del patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior (3% hasta el 31 de diciembre de 2016)
- iii. Hasta el 31 de diciembre de 2016, se podía compensar las pérdidas fiscales con rentas gravables futuras sin que existiera un límite en el tiempo. A partir del año 2017 las pérdidas fiscales podrán ser compensadas con rentas líquidas ordinarias que obtuvieron en los 12 periodos gravables siguientes.
- iv. Los excesos de renta presuntiva pueden ser compensados en los 5 periodos gravables siguientes.
- v. El impuesto por ganancia ocasional está gravado a la tarifa del 10%.

Otras disposiciones

La Tasa en Costa Rica, El Salvador y Honduras es de 30%, mientras que en Panamá es el 25% y solo están gravadas las rentas de fuente nacional.

El siguiente es el detalle de la reconciliación entre el total de gasto de impuesto sobre la renta calculado a las tarifas tributarias actualmente vigentes y el gasto de impuesto efectivamente registrado en el estado de resultados.

	DICIEMBRE 31, 2017	DICIEMBRE 31, 2016
Utilidad antes de impuestos a las ganancias	2.103.703	2.630.232
Gasto de impuesto teórico calculado a las tasas tributarias vigentes (40% y 40%)	841.481	1.052.093
Descuento tributario	(27.942)	(6.234)
Gastos no deducibles	277.430	187.679
Ingresos no gravados	(384.273)	(146.541)
Rentas Exentas	(278.741)	(249.133)
Ajuste en tasa sobre diferencias temporarias	49.848	(20.340)
Ajuste por tasas en filiales	(46.327)	(26.666)
Efecto en impuestos diferidos por cambio de tasas	(387)	(36.982)
Ingresos por método de participación	(19.066)	(23.933)
Dividendos no gravados	(15.702)	(12.531)
Créditos fiscales que no generaron impuesto diferido	4.577	3.620
Otros conceptos	58.183	35.064
Recuperación de impuesto diferido por pagar en venta de activos fijos	0	(95.513)
Gasto (recuperación) de periodos anteriores impuesto corriente	1.460	2.112
Total gasto impuesto a las ganancias	2.103.703	662.695
Tasa Efectiva	21,89%	25,20%

3. Impuesto diferidos por tipo de diferencia temporaria:

Las diferencias entre las bases de los activos y pasivos para propósitos de NCIF y las bases tributarias de los mismos activos y pasivos para efectos fiscales dan lugar a diferencia temporarias que generan impuesto diferidos calculados y registrados a 31 de diciembre de 2017 y de 2016 con base en las tasas tributarias actualmente vigentes para los años en los cuales dichas diferencias temporarias se reversaran.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

	SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	ACREDITADO (CARGADO A RESULTADOS)	ACREDITADO (CARGADO A ORD)	RECLASIFI- CACIONES	SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
Impuestos diferidos activos					
Inversiones de renta fija y títulos participativos	-	214	(1)	1.200	1.413
Provisión de Industria y Comercio	11.113	(11.113)	-	-	-
Mayor costo fiscal activos diferidos	338	446	(2.548)	311	(1.453)
Provisiones de otros costos y gastos	63.275	3.761	(3)	-	67.033
Mayor costo fiscal de BRP	-	(1)	-	1.609	1.608
Deterioro (provisión) cartera de créditos	36.788	13.035	92	-	49.915
Operaciones de derivados	3.066	32	-	-	3.098
Mayor costo fiscal propiedades de inversión	659	72	87	-	818
Beneficios a empleados	819	289	-	-	1.108
Créditos fiscales por amortizar	1.883	(292)	-	(463)	1.128
Cuentas por pagar proveedores	563	1.881	-	-	2.444
Obligaciones financieras	2.621	(928)	-	367	2.060
Ingresos recibidos por anticipado	-	3.515	-	528	4.043
Propiedades, equipo y activos de inversión	-	248	-	209	457
Otros	6.430	(84.705)	1.720	2.160	(74.395)
Subtotal	127.555	(73.546)	(653)	5.921	59.277
Impuestos diferidos pasivos					
Inversiones de renta fija y títulos participativos	(55.155)	(284)	(3.334)	(3.923)	(62.696)
Cuentas por cobrar cartera de créditos	(509.648)	7.552	53	-	(502.043)
Pasivos por gastos financieros	(1.411)	(2.234)	-	-	(3.645)
Mayor costo contable de bienes recibidos en pago	(18.867)	(394)	(156)	(1.450)	20.867
Operaciones de derivados	(495)	4.015	-	-	3.520
Pasivos por prestaciones sociales	(4.984)	152	19	-	(4.813)
Mayor costo contable propiedades, equipo de inversión	(110.310)	26.498	1.205	-	(82.607)
Crédito mercantil	(449.271)	(14.997)	-	(1.499)	(465.767)
Derechos residuales	(55.857)	(2.362)	-	-	(58.219)
Provisiones - Reserva catastrófica	(23.452)	533	-	(1.523)	(24.442)
Otros	(13.428)	55.334	(9.761)	1.518	33.662
Subtotal	(1.242.878)	73.813	(11.974)	(6.877)	(1.187.916)
Total	(1.115.323)	267	(12.627)	(956)	(1.128.639)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

	SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	ACREDITADO (CARGADO A RESULTADOS)	ACREDITADO (CARGADO A ORD)	RECLASIFI- CACIONES	SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
Impuestos diferidos activos					
Inversiones de renta fija y títulos participativos	31.586	(34.970)	(138)	3.522	-
Provisión de Industria y Comercio	8.597	2.516	-	-	11.113
Mayor costo fiscal activos diferidos	4.017	(3.469)	(210)	-	338
Provisiones de otros costos y gastos	23.902	24.921	14.452	-	63.275
Mayor Costo fiscal de BRP	12.084	(11.995)	(602)	513	-
Deterioro (provisión) cartera de créditos	9.868	-	(407)	27.327	36.788
Operaciones de derivados	466	2.600	-	-	3.066
Mayor Costo fiscal Propiedades de inversión	1.487	(826)	(2)	-	659
Beneficios a empleados	910	(91)	-	-	819
Creditos fiscales por amortizar	2.704	(821)	-	-	1.883
Cuentas por pagar proveedores	560	3	-	-	563
Obligaciones financieras	1.682	939	-	-	2.621
Ingresos recibidos por anticipado	(365)	-	-	365	-
Otros	19.638	(900)	(609)	(11.699)	6.430
subtotal	117.136	(22.093)	12.484	20.028	127.555
Impuestos diferidos pasivos					
Inversiones de renta fija y títulos participativos	(21.659)	(28.393)	(873)	(4.230)	(55.155)
Cuentas por cobrar cartera de créditos	(293.641)	(189.032)	1.444	(28.419)	(509.648)
Pasivos por gastos financieros	(284)	(1.127)	-	-	(1.411)
Mayor Costo Contable de bienes recibidos en pago	(29.155)	8.498	1.790	-	(18.867)
Operaciones de derivados	(29.399)	28.904	-	-	(495)
Pasivos por Prestaciones Sociales	(6.296)	1.070	242	-	(4.984)
Mayor Costo contable Propiedades, Equipo de inversión	(201.768)	91.290	(4.596)	4.764	(110.310)
Crédito mercantil	(428.083)	(21.188)	-	-	(449.271)
Derechos residuales	(57.068)	1.211	-	-	(55.857)
Provisiones - Reserva Catastrofica	(24.980)	1.528	-	-	(23.452)
Otros	(23.345)	5.017	(484)	5.384	(13.428)
subtotal	(1.115.678)	(102.222)	(2.477)	(22.501)	(1.242.878)
Efecto en Estado de resultados reconocido en Otros Impuestos		8.818			
Efecto de Impuestos diferidos reconocidos en cuentas de otros activos y pasivos (**)		(1.150)			
Total	(998.542)	(116.647)	10.007	(2.473)	(1.115.323)

(**)El saldo de los impuestos diferidos de Asistencia Bolívar, diferido activo de \$ 1.565 fue registrado a la cuenta de otros activos y el impuesto diferido pasivo por \$512 fue registrado a la cuenta de sobretasa y otros, y el efecto en resultados por impuestos diferidos fue de \$1.150

El Grupo realizó la compensación de los impuestos diferidos activos y pasivos conforme a lo establecido en el parágrafo 74 de la NIC 12 considerando la aplicación de las disposiciones tributarias vigentes en Colombia sobre el derecho legal de compensar activos y pasivos por impuestos diferidos.

Efecto de impuestos corrientes y diferidos en componentes de la cuenta de otros resultados integrales en el patrimonio.

	DICIEMBRE 31, 2016	MOVIMIENTO POR COMPONENTE E DE ORI	IMPUESTO DIFERIDO	DICIEMBRE 31, 2017
Diferencia entre el modelo de deterioro pérdidas incurrida, frente a pérdidas esperadas	1.188.509	3.857		1.192.366
Conversión diferencia en cambio subsidiarias del exterior	392.236	(11.714)	(1.370)	379.152
Instrumentos financieros con cambio en otros resultado integral	137.789	(31.273)	378	106.894
Método de participación patrimonial	49.431	51.488	(3.685)	97.234
Otros al Patrimonio	(31.887)	32.224	(7.950)	(7.613)
Total	1.736.078	44.582	(12.627)	1.768.033

	DICIEMBRE 31, 2015	MOVIMIENTO POR COMPONENTE DE ORI	IMPUESTO CORRIENTE	IMPUESTO DIFERIDO	DICIEMBRE 31, 2016
Diferencia entre el modelo de deterioro pérdidas incurrida, frente a pérdidas esperadas	738.286	450.223			1.188.509
Conversión diferencia en cambio subsidiarias del exterior	569.469	(152.290)	(27.579)	2.636	392.236
Instrumentos financieros con cambio en otros resultado integral	93.366	47.595		(3.172)	137.789
Método de participación Patrimonial, asociadas	109.731	(64.541)		4.241	49.431
Otros al Patrimonio	-	(38.189)		6.302	(31.887)
Total	1.510.852	242.798	(27.579)	10.007	1.736.078

4. Impuesto diferido con respecto a inversiones en subsidiarias y asociadas

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el Grupo Bolívar no registró impuestos diferidos pasivos con respecto a diferencias temporarias en subsidiarias de \$ 7.138.246 y \$6,320.997 respectivamente debido a que tiene la habilidad de controlar la reversión de tales diferencias temporarias y sobre las que es probable que no se reviertan en un futuro cercano.

5. Pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 las Compañías del Grupo Bolívar poseen excesos de renta presuntiva y pérdidas fiscales pendientes de compensar sobre las cuales no se constituyeron impuestos diferidos por cobrar porque hay incertidumbre en su recuperabilidad.

	DICIEMBRE 31, 2017	DICIEMBRE 31, 2016
Pérdidas Fiscales (Sin fecha de expiración)	25.140	32.672
Con fecha de expiración: 31 de diciembre de 2029	72	
Total pérdidas fiscales	25.212	32.672
Excesos de renta presuntiva expirado en:		
31 de diciembre de 2017		1.792
31 de diciembre de 2018	1.741	2.510
31 de diciembre de 2019	3.507	4.529
31 de diciembre de 2020	2.120	2.120
31 de diciembre de 2021	3.081	3.099
31 de diciembre de 2022	1.798	
Total excesos de renta presuntiva	12.247	14.050
Total créditos fiscales	37.459	46.722

6. Incertidumbres en Posiciones Tributarias Abiertas.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 las Compañías del Grupo Bolívar han analizado las posiciones tributarias adoptadas en las declaraciones aún sujetas a revisión por parte de las autoridades tributarias, a fin de identificar incertidumbres asociadas a una diferencia entre tales posiciones y las de la Administración de impuestos. De acuerdo a la evaluación efectuada, no se han identificado hechos que deban ser revelados bajo este concepto.

NOTA 35. Reservas técnicas

A continuación se detallan las reservas técnicas al cierre del 31 de diciembre:

	DICIEMBRE 31, 2017	DICIEMBRE 31, 2016
De riesgos en curso	585.133	499.557
Reserva matemática	2.213.780	1.983.718
Reserva seguro de vida de ahorro con participación	125.145	126.386
Depósito de reserva a reaseguradores del exterior	92.052	74.071
Técnica de títulos vigentes	173.974	181.321
Reserva para siniestros avisados	533.178	394.439
Reserva para siniestros no avisados	496.719	329.841
Reservas especiales	35.868	66.282
Reservas Técnicas	\$ 4.255.850	3.655.614

NOTA 36. Otros pasivos no financieros y pasivos estimados

A continuación se detallan Otros pasivos no financieros y pasivos estimados al cierre del 31 de diciembre:

	DICIEMBRE 31, 2017	DICIEMBRE 31, 2016
Aportes sociales	174	211
Contribuciones y afiliaciones	3.525	3.768
Obligaciones legales	6.673	7.662
Mantenimiento y reparaciones	2.700	2.873
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones	27.033	28.478
Diversas	60.514	24.027
Obligaciones a favor de intermediarios de seguros	22.821	21.988
Otras provisiones (1)	153.521	120.723
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición	-	6.870
En operaciones conjuntas	542	-
Ingresos anticipados	164.022	148.871
Cartas de crédito de pago diferido	35.451	42.918
Retenciones a terceros sobre contratos	93.289	134.497
Anticipos y avances recibidos	342.860	356.848
Abonos diferidos	4.198	9.554
Abonos para aplicar a obligaciones al cobro	98.389	80.316
Sobrantes en caja	42.672	34.696
Sobrantes de primas	927	966
Ingresos recibidos para terceros	564	538
Otros	33.784	34.998
Total Otros pasivos no financieros y pasivos estimados	\$ 1.093.659	1.060.802

Otras Provisiones

- (1) Las provisiones más significativas corresponden al Banco de la República por diferencia de tasa de los créditos hipotecarios que cubre de la subsidiaria Banco Davivienda por los 8 años adicionales por valor de \$46.575 y provisión por obligaciones laborales por \$19.885 para un total de \$66.460.

El siguiente es el movimiento de la provisión:

	DICIEMBRE 31, 2017	DICIEMBRE 31, 2016
Saldo inicial	120.723	119.880
Mas:		
Provisión	465.445	551.536
Reexpresión	(1.470)	(5.327)
Menos:		
Bajas	(44.208)	(4.364)
Reintegros	(386.970)	(541.002)
Saldo Final	153.521	120.723

Multas, sanciones y litigios

El siguiente es el movimiento de la provisión correspondiente a litigios, Indemnizaciones y Demandas:

	DICIEMBRE 31, 2017	DICIEMBRE 31, 2016
Saldo inicial	28.478	27.618
Mas:		
Provisión	13.932	10.089
Reexpresión	411	(15)
Menos:		
Bajas	(3.283)	(12)
Reintegros	(12.505)	(9.201)
Saldo Final	27.033	28.478

Las provisiones en su mayoría corresponden a procesos de la Subsidiaria Banco Davivienda y a continuación detallamos los procesos más importantes:

	DICIEMBRE 31, 2017			DICIEMBRE 31, 2016		
	CANTIDAD PROCESOS	VALOR PROVISIÓN	VALOR PRETENSIONES	CANTIDAD DE PROCESOS	VALOR PROVISIÓN	VALOR PRETENSIONES
Cubiertos por el contrato de Garantías de Fogafín(2)	37	10.905	10.832	52	16.041	12.262
Procesos tributarios	1	200	200	37	814	7.594
Demandas laborales	29	5.799	5.721	37	3.282	12.496
Procesos ordinarios	160	7.713	6.885	27	6.581	129.825
	238	25.329	35.214	473	26.718	162.177

Los flujos de salida de recursos, por resolución de los litigios se indican a continuación:

DICIEMBRE 31, DE 2017

	1 AÑO	1 A 3 AÑOS	3 A 5 AÑOS	5 A 10 AÑOS	MÁS DE 10 AÑOS	TOTAL
Litigios cubiertos por el contrato de Garantías Fogafín (2)	-	10.906	-	-	-	10.906
Procesos tributarios	200	-	-	-	-	200
Demandas laborales	1.916	3.876	7	-	-	5.799
Procesos ordinarios	2.341	4.262	344	-	765	7.712
Procesos en Consorcio Fidufosyga 2005	712	-	-	-	-	712
	5.169	19.044	351	-	765	25.329

DICIEMBRE 31, DE 2016

	1 AÑO	1 A 3 AÑOS	3 A 5 AÑOS	5 A 10 AÑOS	MÁS DE 10 AÑOS	TOTAL
Litigios cubiertos por el contrato de Garantías Fogafín (2)	-	16.042	-	-	-	16.042
Procesos tributarios	752	96	-	-	-	849
Demandas laborales	210	2.968	69	-	-	3.247
Procesos ordinarios	1.830	3.172	880	-	699	6.581
	2.792	22.279	949	-	699	26.718

- (2) Son aquellos procesos de Granbanco S.A. Fiduciaria Cafetera S.A, Bancafé Panamá S.A. hoy Davivienda Panamá y Bancafé International Corporation hoy Davivienda Internacional, que existían al 31 de enero de 2007 y los que fueron notificados con posterioridad al 16 de febrero de 2007 y hasta el 16 de febrero de 2010, que se encuentran vigentes y son garantizados expresamente por Fogafín.

Para los procesos de naturaleza civil, administrativa y especial que se encuentran amparados por el contrato de garantías de Fogafín se constituyen provisiones por el 15%; teniendo en cuenta la cobertura de la garantía, sobre el valor de la respectiva contingencia conforme a su calificación y sólo para los procesos ordinarios y especiales. Tratándose de los procesos laborales, es del 10%.

Los procesos instaurados por la subsidiaria Banco Davivienda pueden ser:

Penales

El Banco es llamado como Tercer Responsable Civil, de acuerdo con las leyes colombianas y debe responder por el daño causado por la conducta del condenado. De acuerdo con el análisis legal, la asignación se realiza o no según el caso.

Ordinarios civiles, especiales, contenciosos administrativos y laborales

Este tipo de procesos le generan contingencia pasiva al Banco independientemente del trámite procesal que se surta para el efecto, en términos generales por razón de su eventual responsabilidad civil contractual o extracontractual e igualmente con ocasión de las multas o sanciones impuestas por las entidades competentes en desarrollo de sus funciones. Cada uno de estos procesos cuenta con su correspondiente calificación y provisión, de ser necesaria.

A continuación se detallan los procesos judiciales que pueden generar mayor impacto económico de la subordinada Banco Davivienda S.A.:

Las acciones populares y de grupo son trámites judiciales creados para la protección de derechos pertenecientes a un número plural de personas. Mientras que las acciones populares tienen propósitos de prevención, cesación y restablecimiento de derechos colectivos, las de grupo buscan la reparación de los perjuicios generados por la agresión a derechos individuales homogéneos. El riesgo de estos litigios se ha considerado remoto, sin embargo, la naturaleza de los derechos que se discuten y la pluralidad de demandantes los convierte en trámites judiciales importantes para el Banco, razón por la cual se ha decidido revelarlos.

Procesos relacionados con otras actividades del Banco.

En la Cámara de Comercio de Bogotá se adelanta el trámite arbitral que la sociedad Lotes y Proyectos S.A.S. y otras personas naturales y jurídicas propiciaron en contra de Davivienda. En dicho trámite pretenden se declare que el comportamiento de Davivienda en las gestiones de negociación y en la celebración de un contrato de promesa de compraventa de un lote les generó perjuicios por el orden de \$6.000. El Banco está pendiente de contestar la demanda. La contingencia se ha calificado como posible

Fiduciaria Davivienda S.A.

Al 31 de diciembre de 2017, la Fiduciaria Davivienda S.A., cuenta con 10 procesos en los cuales figura como demandado junto a La Nación - Ministerio de la Protección Social y el Consorcio Fidufosyga 2005, integrado por Fidudavivienda S.A. (9,86%) y uno junto a Banco Davivienda S.A. De los 11 procesos 7 tienen cuantías inmatrimoniales por lo cual relacionamos únicamente el demandante y la cuantía; EPS Salud Total S.A. 8 millones, EPS Coomeva S.A., 15 millones, EPS Sanitas S.A., 113 millones. A continuación se detallan los 4 procesos que pueden generar mayor impacto económico a la Fiduciaria Davivienda S.A.

Clase de proceso: Acción de Reparación Directa.

Demandante: EPS Coomeva S.A.

Demandados: La Nación - Ministerio de la Protección Social y el Consorcio Fidufosyga 2005, integrado por Fidudavivienda S.A. (9,86%), Fiducolombia, Fiduprevisora, Fiduagraria, Fidubogotá, Fidupopular, Fiducoldex y Fiduoccidente.

Valor de la pretensión solicitada por el demandante: se condene al pago de Intereses de mora por valor de \$4.025.104 con ocasión del pago tardío de los recobros. Sin embargo, en caso de condena, la fiduciaria respondería de acuerdo con su porcentaje de participación (9,86%).

Valor de la pretensión según estudio realizado por el Consorcio Fidufosyga: \$1.153.877

Estado actual: Pruebas y trámite jurisdicción competente

Concepto del apoderado sobre la contingencia: De acuerdo con el informe del Consorcio, existieron retrasos en el pago de los recobros imputables al mismo, no obstante, es posible que se dé una condena solidaria con el Ministerio de Protección Social por los recobros en mora.

Provisión: El Consorcio Fidufosyga 2005 en Liquidación ha realizado una provisión de \$4,7, mencionado teniendo en cuenta que éste realizó un exhaustivo y pormenorizado estudio de los recobros pagados tardíamente arrojando una disminución en el valor de los mismos atribuibles al consorcio. Así mismo Fidudavivienda S.A. hizo una provisión \$82,7, esto de acuerdo al porcentaje de participación en el Consorcio

Fecha aproximada de terminación proceso: 30-12-2018

Clase de proceso: Acción de Reparación Directa.

Demandante: EPS Cafesalud, Cruz Blanca y Saludcoop.

Demandados: La Nación - Ministerio de la Protección Social y el Consorcio Fidufosyga 2005, integrado por Fidudavivienda S.A. (9.86%), Fiducolombia, Fiduprevisora, Fiduagraria, Fidubogotá, Fidupopular, Fiducoldex y Fiduoccidente.

Valor de la pretensión solicitada por el demandante: se condene al pago de Intereses de mora por valor de \$12.000.000 con ocasión del pago tardío de los recobros, sin embargo, en caso de condena, la fiduciaria respondería de acuerdo con su porcentaje de participación (9,86%).

Valor de la pretensión según estudio realizado por el Consorcio Fidufosyga: \$6.000

Estado actual: Conflicto definición competencia

Concepto del apoderado sobre la contingencia: De acuerdo con el informe del Consorcio, existieron retrasos en el pago de los recobros imputables al mismo, no obstante es viable que se dé una condena solidaria con el Ministerio de la Protección Social por los recobros en mora.

Provisión: El Consorcio Fidufosyga 2005 en Liquidación ha realizado una provisión de \$295,8, teniendo en cuenta que éste realizó un exhaustivo y pormenorizado estudio de los recobros pagados tardíamente arrojando una disminución en el valor de los mismos atribuibles al consorcio. Así mismo Fidudavivienda S.A. hizo una provisión de \$393,6, esto de acuerdo al porcentaje de participación en el Consorcio mencionado.

Fecha aproximada de terminación proceso: 30-12-2018

Clase de proceso: Acción de Reparación Directa.

Demandante: EPS Sanitas S.A.

Demandados: La Nación - Ministerio de la Protección Social y el Consorcio Fidufosyga 2005, integrado por Fiducafé S.A. hoy fidudavivienda (9,86%), Fiducolombia, Fiduprevisora, Fiduagraria, Fidubogotá, Fidupopular, Fiducoldex y Fiduoccidente.

Valor de la pretensión solicitada por el demandante: se condene al pago de Intereses de mora por valor de \$ 3.053.729 con ocasión del pago tardío de los recobros Sin embargo, en caso de condena, la fiduciaria respondería de acuerdo con su porcentaje de participación (9,86%),

Valor de la pretensión según estudio realizado por el Consorcio Fidufosyga: \$1.526.864

Estado actual: Fallo de primera instancia del 14 de mayo de 2014 que negó las pretensiones, el demandante apeló la decisión, por tanto se encuentra en el Despacho desde el 30 de octubre de 2014 para emitir fallo de segunda instancia.

Concepto del apoderado sobre la contingencia: A pesar de que hubo fallo favorable es posible que se dé una condena solidaria con el Ministerio de Protección Social por el 100 por ciento de los recobros en mora.

Monto de Provisión: El Consorcio Fidufosyga 2005 en Liquidación ha realizado una provisión de \$75,2 y teniendo en cuenta que éste realizó un exhaustivo y pormenorizado estudio de los recobros pagados tardíamente arrojando una disminución en el valor de los mismos atribuibles al consorcio. Así mismo Fidudavivienda S.A. hizo una provisión \$127, esto de acuerdo al porcentaje de participación en el Consorcio mencionado.

Fecha aproximada de terminación proceso: 30-12-2018

Demandante: Carlos A. Gómez

Demandado: Fiduciaria Davivienda S.A. y Banco Davivienda S.A

Valor de la pretensión: El demandante solicita declaración de unidad de empresa y la reliquidación de la indemnización por despido injusto por valor \$464.694

Estado actual: Pendiente resolver recurso de casación

Concepto del apoderado sobre la contingencia: Se tiene fallo en contra de los demandados, pero la condena fue por un menor valor al inicialmente solicitado por el demandante quedando en la suma de \$49,7 indexados por las resultas del proceso en primera instancia que declaró que existió unidad de empresa entre las demandadas.

Monto de Provisión: \$97,3

Fecha aproximada de terminación proceso: 30-12-2018

De otra parte y de acuerdo a la norma NIIF, se revela el proceso judicial que se ha calificado como posible.

Procesos de subsidiarias en Centroamérica

En razón de la negociación que el Banco realizó con el HSBC Holdings plc, para la adquisición del "HSBC Costa Rica" Grupo del Istmo (Costa Rica) S.A., "HSBC El Salvador" Inversiones Financieras HSBC, S.A., "HSBC Honduras" Banco HSBC Honduras, S.A y Seguros HSBC Honduras, Sociedad Anónima, y Honduras Seguros Holdco, compras que se hicieron entre el 23 de noviembre y 7 de diciembre de 2012, hay lugar a que se incluya en este informe la relación de procesos que pueden generar contingencia pasiva al Banco, los que se indican a continuación: Según el contrato de venta suscrito con el HSBC se determinaron algunos procesos denominados "Excluded Litigation" los cuales de perderse, el HSBC asumirá la contingencia a saber, (millones USD):

Honduras

Clase de proceso: indemnización de daños y perjuicios.

Demandante: Green Development Corporation S.A. (GDC)

Demandados: Banco HSBC Honduras S. A. y Banco Lafise, S. A.

Valor de la pretensión: USD 159.810.071,39

Estado Actual: proceso con sentencia desfavorable en primera y segunda instancia contra Banco Davivienda y otro banco local. El 4 de agosto de 2014 cada banco presentó un Recurso de Casación ante la Corte Suprema de Justicia, el cual fue admitido en fecha 25 de agosto de 2015. En enero de 2016 se cambió y conformó íntegramente la Corte Suprema de Justicia y la Sala Civil asumió el estudio del caso, pendiente decisión. De acuerdo con el concepto del abogado de Davivienda, existen motivos serios para considerar que las sentencias emitidas en primera y segunda instancia tienen vicios que deberían llevar a la Corte Suprema a declarar su nulidad y emitir una nueva sentencia. En el evento en que los bancos sean condenados, Davivienda considera que, dadas las garantías con que cuenta, el impacto no sería material.

El Salvador

Clase de proceso: juicio sumario mercantil de reclamación y liquidación de daños y perjuicios.

Demandante: Soc. Ing. José Antonio Salaverria Y Co.

Demandando: Banco HSBC Salvadoreño, S.A.

Valor de la pretensión: USD 22.727.764,32

Estado actual: (Referencia 34-SM-09, Juzgado 5° de lo Mercantil hoy 1° de lo Mercantil). En fecha 29 de noviembre de 2016 se presentó al Juzgado escrito de Alegatos Finales en el que se pide se dicte sentencia declarando inepta la demanda o en su caso, y se absuelva al banco en el proceso. El proceso continua pendiente de que se dicte Sentencia.

Clase de proceso: juicio sumario mercantil de reclamación y liquidación de daños y perjuicios.

Demandante: Soc. Ing. José Antonio Salaverria y Co

Demandado: Banco HSBC Salvadoreño, S.A.

Valor de la pretensión: USD 22.727.764.32

Estado actual: (Referencia 35-SM-09 Juzgado 1° de lo Mercantil). En fecha 05 de abril de 2016 el juzgado admite el recurso de revocatoria presentado por el banco, y en tal sentido suspende el señalamiento para la toma de Prueba Testimonial, ordenada para las 9:30 am de día 6 de abril de 2016, el juzgado manda a oír a la parte contraria.

Clase de proceso: Procedimiento Administrativo por supuesto incumplimiento por: 1. Incumplimiento a lo dispuesto en inciso 5to del art. 66 de la Ley de Bancos. 2. Art. 11 de las Normas para la Remisión de la Información Contable Financiera de Bancos, debido a que el envío de la información contable correspondiente al mes de diciembre del año 2010, fue remitida fuera del plazo establecido.

Demandante: Superintendencia del Sistema Financiero

Demandados: Banco Davivienda Salvadoreño S.A.

Valor de las pretensiones: USD23.000

Estado actual: Interposición de Recurso de Rectificación, a la espera de Admisión.

Monto de la provisión: USD 23.000.

Clase de proceso: Reclamo de apoderado de las señoritas Paxely Leticia Márquez Tamayo y Melissa Danae Márquez Tamayo solicitando se reintegre a sus mandantes en calidad de Beneficiarias del Sr. Vicente Armando Jose Tamayo, los fondos que fueron indebidamente entregados a sus herederos.

Demandante: Jonathan Aaron Menjivar Herrera

Demandado: Banco Davivienda Salvadoreño S. A.

al Depto. de RH de Davivienda a fin de que certifique si el actor cumplió las metas contempladas en el BSC. El 7 de enero de 2016 el Departamento de Recursos Humanos del Banco presenta la certificación requerida por el Juzgado. En Resolución de 18 de julio de 2016, notificado el 22 de julio de 2016 se ordena nuevamente al departamento de RH del Banco remitir certificación en donde se indique si el actor alcanzó las metas contempladas en el Balance Score Card (BSC). El 28 de octubre de 2016 se presentó la certificación requerida. Sin cambios al 31 de diciembre de 2017.

Monto de la Provisión: USD 2.430,53

Clase de proceso: Ordinario laboral

Demandante: Michael Enrique Méndez Soto

Demandado: Banco Davivienda (Costa Rica) S.A.

Valor de la Pretensión: USD 9.339,34

Estado Actual del Proceso: El excolaborador manifiesta que se le adeudan diferencias en el pago de todos los extremos de su liquidación laboral, además del pago de horas extras y además que no se le indicó las razones por las cuales se le despidió "sin responsabilidad patronal". En Resolución de 11 de octubre de 2017, notificado el 24 de octubre de 2017, se da traslado a la demanda y se emplaza al Banco para contestarla. El 7 de noviembre de 2017 se contestó la demanda. Sin cambios al 31 de diciembre de 2017.

Monto de la Provisión: USD 3.302,37

Estado Actual: La administración tomo la decisión de registrar el monto que será a devolver a los clientes por ser probable <50%.

Provisión: USD 209.804,37

Clase de proceso Reconocimiento de las devoluciones por comisiones solicitadas por la defensoría del consumidor

Demandante: Defensoría del consumidor

Demandado: Banco Davivienda Salvadoreño, S.A.

Estado actual: La administración tomo la decisión de registrar el monto de comisiones a devolver a clientes por este concepto, donde el saldo mostrado es el monto que esta pendiente a devolver a los clientes.

Monto de la provisión: USD 23.673,08

Costa Rica

Clase de Proceso: Ordinario Laboral de Yasser Succar Mora

Demandante: Yasser Succar Mora

Demandado. BANCO DAVIVIENDA (Costa Rica) S. A.

Valor de la pretensión: USD 10.292, 87

Estado Actual: En Resolución de 21 de agosto de 2015, notificado el 01 de septiembre de 2015 se señala que por encontrarse firme la sentencia, se emplaza al actor para que aporte la ejecución de sentencia. En Resolución de 6 de octubre de 2015, notificado el 14 de octubre de 2015 se le da curso a la ejecución de sentencia presentada por el actor. El 22 de octubre de 2015 el Banco procedió a contestar la ejecución y a ofrecer prueba. En Resolución de 2 de noviembre de 2015, notificado el 10 diciembre de 2015 se tiene por contestada por parte del Banco la ejecución de sentencia y por opuestas las excepciones de falta de derecho y pago; y por ofrecida la prueba. Se ordena remitir mandamiento

Capital autorizado:		
Número de acciones 100.000.000	\$	9.438
Capital por suscribir:		
Número de acciones 14.875.470		(1.404)
Capital suscrito y pagado:		
Número de acciones 85.124.530	\$	8.034

NOTA 38. Reservas

El siguiente es un detalle de las reservas, al 31 de diciembre:

	2017	2016
Reserva legal	\$ 4.146	4.146
Reserva para protección de inversiones	4.847.271	3.669.706
Reserva a disposición de la Junta Directiva	81	99
Reserva para donaciones	8.000	8.000
Reserva para readquisición de acciones	72.800	72.800
Reserva para impuesto a la riqueza	-	1.040
*Acciones propias readquiridas:		
Número de acciones 6.157.247*	(53.793)	(53.938)
	\$ 4.878.505	3.701.853

*A continuación se detalla el movimiento que ha tenido las acciones propias readquiridas para el periodo comprendido del 01 de enero de 2016 al 31 de Diciembre de 2017:

	NÚMERO DE ACCIONES	VALOR ACCIONES
Acciones propias readquiridas:		
Saldo al 1 de enero de 2016	6.198.730	54.283
Acciones entregadas como premio	(18.319)	115
Saldo al 31 de diciembre de 2016	\$ 6.180.411	54.398
Saldo al 1 de enero de 2017	6.180.411	54.398
Acciones entregadas como premio	(23.164)	(145)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	\$ 6.157.247	53.793

De acuerdo con las disposiciones vigentes, la Compañía debe constituir una reserva legal apropiando un mínimo de 10% del resultado neto, hasta llegar al 50% del capital suscrito y pagado y sólo podrá ser reducida para atender pérdidas en exceso de utilidades no distribuidas.

La compañía de acuerdo con su objeto social y conciencia de su responsabilidad social constituye reservas con el fin de proteger inversiones y reserva para donaciones.

El siguiente es un detalle de los dividendos decretados, al 31 de diciembre:

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

	2017
- Pago de un dividendo en efectivo de \$78 (en pesos) por acción y por mes sobre 78.944.119 acciones en circulación durante 12 meses a partir de Abril de 2017	73.892
- Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$82 (en pesos) por acción sobre 78.944.119 acciones en circulación, no constitutivo de renta ni ganancia ocasional. El dividendo se pagará el 15 de abril y el 15 de octubre de 2017, en dos cuotas iguales de \$41 cada una, aplicando las normas del pago ex-dividendo.	6.473
	80.365
	2016
- Pago de un dividendo en efectivo de \$71 (en pesos) por acción y por mes sobre 78,941,178 acciones en circulación durante 10 meses a partir de junio de 2016	56.048
- Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$43 (en pesos) por acción sobre 78, 941,178 acciones en circulación pagaderos el 15 de octubre de 2016	3.394
- Pago de un dividendo en efectivo de \$68 (en pesos) por acción y por mes sobre 78,925,800 acciones en circulación durante los meses de abril y mayo de 2016	10.735
- Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$34 (en pesos) por acción sobre 78, 925,800 acciones en circulación pagaderos el 15 de abril de 2016	2.683
	72.860

Dividendos acciones entregadas como premio

	2017
- Pago de un dividendo en efectivo de \$78 (en pesos) por acción y por mes sobre 22.555 acciones entregadas como premio durante 9 meses a partir de junio de 2017	16
- Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$ 82 (en pesos) por acción sobre 23.164 acciones entregadas como premio pagaderos el 15 de octubre de 2017	2
	18
	2016
- Pago de un dividendo en efectivo de \$71 (en pesos) por acción y por mes sobre 2,941 acciones entregadas como premio durante 9 meses a partir de junio de 2016	2
	2

Defecto en el valor en libros en la adquisición de acciones en subsidiarias.

Es el resultado de la diferencia entre el valor de compra y el valor patrimonial, en que han incurrido las subsidiarias, a la fecha de la adquisición de acciones en las subsidiarias Banco Davivienda S. A. y Compañía de Seguros de Vida Colvida S.A.

NOTA 39. Participación no controladora

DICIEMBRE 31, 2017	PATRIMONIO	% INTERÉS MINORITARIO	% INTERÉS MINORITARIO
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	885.533	4,97%	43.970
Investigaciones y Cobranzas el Libertador S.A.	13	0,04%	0
Asistencia Bolívar S.A.	4.065	0,00%	0
Ediciones Gamma S.A.	3.722	9,35%	348
Promociones y Cobranzas Beta S.A.	33.930	34,48%	11.700
CB Hoteles y Resorts S.A.	7.464	0,03%	2
La Gloria	498	37,76%	188
Campo Verde VIS	48.769	9,63%	4.698
Campo Verde VIP	9.533	4,85%	462
Campo Verde VIP II	72.374	19,63%	14.206
Arboleda del Campestre II	24.607	0,79%	195
Banco Davivienda S.A.	10.791.280	43,00%	4.640.662
Corporación Costa Rica	493.579	0,03%	157
Inversiones Financieras Davivienda S.A.	552.151	3,88%	21.412
Banco Davivienda Salvadoreño	872.952	1,76%	15.358
Factoraje Davivienda El Salvador S.A de C.V	11.576	0,00%	0
Seguros Comerciales Bolívar S.A	46.614	0,00%	0
Valores Davivienda El Salvador S.A.	2.257	0,00%	0
Seguros Bolívar S.A Seguros de Personas	3.345	0,00%	0
Banco Davivienda Honduras	400.758	3,19%	12.784
Seguros Bolívar Honduras S.A.	104.278	9,94%	10.367
			4.776.510

DICIEMBRE 31, 2016	PATRIMONIO	% INTERÉS MINORITARIO	% INTERÉS MINORITARIO
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	778.343	4,97%	38.648
Investigaciones y Cobranzas el Libertador S.A.	1.859	0,04%	1
Asistencia Bolívar S.A.	3.644	0,00%	0
Ediciones Gamma S.A.	3.576	9,41%	336
Promociones y Cobranzas Beta S.A.	28.958	34,48%	9.985
CB Hoteles y Resorts S.A.	7.274	0,03%	2
Fideicomiso La Gloria	600	50,00%	300
Fideicomiso Reserva de San Luis	15.238	50,00%	7.619
Banco Davivienda S.A.	9.953.341	43,28%	4.307.903
Corporación Costa Rica	410.962	0,04%	162
Inversiones Financieras Davivienda S.A.	626.294	3,88%	24.288
Banco Davivienda Salvadoreño	900.177	1,76%	15.837
Almacenadora Davivienda El Salvador S.A.	9.625	0,00%	0
Factoraje Davivienda El Salvador S.A de C.V	11.382	0,00%	0
Seguros Comerciales Bolívar S.A	44.089	0,00%	0
Valores Davivienda El Salvador S.A.	2.160	0,00%	0
Seguros Bolívar S.A Seguros de Personas	3.337	0,00%	0
Banco Davivienda Honduras	371.287	3,19%	11.844
Seguros Bolívar Honduras S.A.	89.834	9,94%	8.931
Participación no Controladora			4.425.857

NOTA 40. Partes relacionadas

Las compañías del Grupo podrán celebrar operaciones, convenios o contratos con partes vinculadas, en el entendido de que cualquiera de dichas operaciones se realizará con valores razonables, atendiendo entre otros los siguientes criterios:

- Las condiciones y tarifas del mercado existentes en el sector en el que se realice la operación
- La actividad de las compañías involucradas
- La perspectiva de crecimiento del respectivo negocio.

Se consideran como partes vinculadas las siguientes:

1. Compañías del grupo:

Compañías Grupo Empresarial Bolívar: Capitalizadora Bolívar, Compañía de Seguros Bolívar, Seguros Comerciales Bolívar, Sociedades Bolívar S.A.S., Investigaciones y Cobranzas el Libertador, Multinversiones Bolívar, Asistencia Bolívar, Riesgo e Inversiones Bolívar, Construcción y Desarrollo Bolívar, Inversora Bolívar, Ediciones Gamma, Promociones y Cobranzas Beta, Constructora Bolívar Bogotá, Constructora Bolívar Cali, CB inmobiliaria, CB Hoteles y Resorts, Prevención Técnica, Riesgo e Inversiones Bolívar Internacional S.A. Cobranzas Sigma, Delta Internacional Holding Llc., Sentido Empresarial, Sentido Empresarial Internacional, Compañía De Seguros De Vida Colvida S.A., Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S., Inversiones Financieras Bolívar S.A.S., Negocios E Inversiones Bolívar S.A.S., Fiduciaria Davivienda, Corredores Davivienda, Banco Davivienda Panamá, Banco Davivienda Internacional S.A., Banco Davivienda Honduras, Inversiones Financieras Davivienda S. A., Grupo del Istmo Costa Rica, Corporación Davivienda Costa Rica S. A., Davivienda Puesto de Bolsa Costa Rica S. A., Davivienda Corredora

de Seguros Costa Rica S. A. antes Davivienda Sociedad Agencia de Seguros S.A., Davivienda Leasing Costa Rica S.A., Davivienda Seguros Costa Rica antes Seguros Bolívar Aseguradora Mixta S.A., Banco Davivienda Salvadoreño S.A., Almacenadora Davivienda El Salvador S.A. de C.V., Factoraje Davivienda El Salvador S.A. de C.V., Valores Davivienda El Salvador S.A. Seguros Bolívar S.A. (Seguros De Personas-El Salvador), Seguros Comerciales Bolívar S.A. (Sociedad Salvadoreña), Corredores Davivienda Panamá, Agencia de Seguros El Libertador, Grupo Empresarial Richnestt.

2. Empresas Asociadas: Redeban y Titularizadora, Sersaprosa, Serfinsa, ACH El Salvador, Zip Amaratoca, Bancajero Banet, Sura Asset Magnament, Suam, Grupo Fast, y Subocol.
3. Personal Clave de la Gerencia: Administradores

A continuación se detallan las operaciones con partes relacionadas:

DICIEMBRE 31, 2017

	EMPRESAS ASOCIADAS	PERSONAL CLAVE	OTROS	TOTAL
Activo	5.940.593	1.015	1.049	5.942.658
Efectivo	345.903	-	988	346.891
Inversiones	5.555.420	-	-	5.555.420
Cuentas por Cobrar	33.524	1.015	3	34.543
Otros activos	5.745	-	58	5.803
	-	-	-	-
Pasivo	815.359	-	45	815.404
Pasivos Financieros	57.805	-	-	57.805
Cuentas por pagar	754.498	-	45	754.542
Otros	3.057	-	-	3.057
	-	-	-	-
Ingresos	81.149	539	6.983	88.671
Comisiones	699	-	-	700
Intereses	9.955	-	1	9.956
Otros	70.494	539	6.982	78.016
Egresos	151.121	1.359	2.031	154.511
Comisiones	137.342	180	1	137.521
Otros	13.780	1.179	2.030	16.989

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

DICIEMBRE 31, 2016

	EMPRESAS ASOCIADAS	PERSONAL CLAVE	OTROS	TOTAL
Activo	65.264	6.441	143.972	215.677
Inversiones	11.742	-	-	11.742
Cartera de créditos y operaciones de Leasing financiero	3.861	5.886	112.682	122.429
Cuentas por Cobrar	21.151	555	20.141	41.847
Otros activos	28.511	-	11.149	39.660
Pasivo	49.394	4.914	343.779	398.086
Pasivos Financieros	11.969	4.408	303.887	320.264
Cuentas por pagar	37.247	53	35.518	72.817
Otros	178	453	4.374	5.005
Ingresos	180.960	1.213	373.482	555.655
Comisiones	108.401	25	195.769	304.195
Intereses	1.365	413	11.146	12.924
Dividendos	5.337	-	11.817	17.154
Otros	65.857	775	154.750	221.382
Egresos	217.292	1.967	155.299	374.558
Comisiones	184.158	572	71.882	256.612
Premios	14.222	1.373	83.417	99.012
Otros	18.912	22	-	18.934

NOTA 41. Ingreso por Inversiones

Los Ingresos por los años terminados en 31 de diciembre de 2017 y 2016 están conformados como se detalla a continuación:

	2017	2016
Valoración de Instrumentos Financieros		
Por aumento en el valor razonable Instrumentos de Deuda	1.132.337	1.567.900
Por disminución en el valor razonable Instrumentos de Deuda	(597.024)	(908.809)
Por aumento en el valor razonable Instrumentos de Patrimonio	497.665	523.518
Por disminución en el valor razonable Instrumentos de Patrimonio	(280.494)	(366.044)
Por Valoración a costo amortizado	201.948	263.829
	954.433	1.080.393
Resultados en ventas de Inversiones		
Utilidad en venta Instrumentos a valor razonable - instrumentos de deuda	47.024	82.507
Utilidad en venta Instrumentos a valor razonable - instrumentos de Patrimonio	2.414	51.865
En Instrumentos de patrimonio con efectos en el ORI	-	9
Otros	2.024	277
Pérdida en venta Instrumentos a valor razonable - instrumentos de deuda	(18.166)	(26.850)
Pérdida en venta Instrumentos a valor razonable - instrumentos de Patrimonio	(2.830)	(2.880)
Rendimientos otros	1.545	1.282
	32.011	106.210
Resultado Neto de las Inversiones	\$ 986.444	1.186.603

NOTA 42. Primas netas

A continuación se relaciona el detalle de las primas emitidas:

	2017	2016
Riesgos laborales	205.086	190.867
Seguros con cálculo de reserva matemática	354.979	234.362
Seguros de daños	832.459	831.641
Seguros de personas	639.968	614.875
Seguros previsionales	295.621	136.857
Coaseguro aceptado	7.955	10.961
Cancelaciones y/o anulaciones	(47.349)	(44.450)
Total Primas Emitidas	\$ 2.288.719	1.975.114

NOTA 43. Gastos de Personal

	2017	2016
Sueldos y Prestaciones	1.335.808	1.271.822
Incentivos	155.678	135.766
Beneficios al personal	34.011	29.764
Otros beneficios a empleados	84.647	80.047
Total Gastos de Personal	\$ 1.610.144	1.517.399

NOTA 44. Gastos administrativos y operativos

	2017	2016
Servicios de Administración e Intermediación	5.883	5.422
Gastos Legales	5.180	3.937
Honorarios	305.920	269.055
Impuestos	252.453	276.761
Arrendamientos	193.257	124.834
Contribuciones y Afiliaciones	120.231	116.541
Seguros	192.399	179.512
Mantenimientos y Reparaciones	143.708	127.061
Diversos riesgos laborales	2.335	1.580
Adecuación e Instalación	58.624	51.756
Servicio de aseo, vigilancia y Temporales	89.363	88.296
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	143.783	134.754
Servicios Públicos	85.027	87.205
Procesamiento electrónico de datos	67.458	57.276
Gastos de viaje y transporte	120.023	114.026
Útiles y papelería	30.198	29.789
Publicaciones y suscripciones	493	268
Donaciones	23.823	21.520
Gastos bancarios	36.990	36.283
Calificación de riesgos	34	14
Otros	257.373	259.277
Casino y Restaurante	331	287
Riesgo operativo	5.710	7.451
Elementos de Aseo y Cafetería	100	110
Total Gastos Administrativos y Operativos	\$ 2.140.695	1.993.020

NOTA 45. Otros ingresos y gastos operacionales, netos

	2017	2016
Diferencia en Cambios	109.258	(44.076)
Otros	(1.809)	(4.679)
Total Otros Ingresos y Gastos, Operacionales netos	107.449	(48.755)

NOTA 46. Ingresos y Gastos No Operacionales

	2017	2016
Ingresos Venta de Activos mantenidos para la venta y Propiedades y Equipo	49.583	164.558
Otras recuperaciones	22.485	14.460
Ingresos por acciones recibidas de Credibanco S.A. por conversión a sociedad anónima	-	119.141
Reversión pérdidas por deterioro	-	52.145
Venta de chequeras	20.553	-
Salvamentos	10.647	13.695
Valores de rescisión títulos vencidos y prescritos	5.952	6.429
Recobros y recuperaciones	85.073	86.672
Otros	37.181	51.331
Pérdida por venta de Propiedades y Equipo	(7.972)	(8.666)
Pérdida por Siniestros	-	(25.625)
Multas y Sanciones	(16.879)	(13.243)
Deterioro	-	185.991
Total Ingresos y Gastos No Operacionales netos	206.625	646.888

NOTA 47. Hechos posteriores.

No se presentan hechos posteriores que deban revelarse.

NOTA 48. Test de adecuación de Pasivos.

La Compañía de Seguros Bolívar S.A. efectúa un test de adecuación de pasivos en el cual el resultado del test es que la estimación del pasivo por contratos de seguros tal como se encuentra reflejado en las reservas contabilizadas se considera adecuado, y por lo tanto no hay lugar a constituciones adicionales de reservas por este concepto.

Las metodologías y parámetros utilizados actualmente para determinar las reservas de todos los ramos de seguros explotadas por la aseguradora, con una excepción, corresponden con lo que se utilizaría para llevar a cabo un test de adecuación de pasivos y por lo tanto las reservas son suficientes. El pasivo asociado a las rentas vitalicias de Pensiones Ley 100 y de la Administradora de Riesgos Laborales (ARL) es el único caso significativo que amerita ser analizado en mayor detalle y constituye la mayor parte del análisis del presente documento. Se concluye que el pasivo actual de rentas vitalicias también pasa la prueba de adecuación de pasivos y que las reservas actuales son suficientes.

Nuestro entendimiento es que el test de adecuación de pasivos requerido por la NIIF 4 aplica solamente para la matriz (Grupo Bolívar S.A.) ya que a nivel de compañías de seguros individuales rige la NIIF 4 pero con algunas excepciones. Adicionalmente con el Decreto 2973 de 2013 el regulador estableció las reservas que le corresponden a las aseguradoras a nivel individual. En todo caso, el presente documento presenta el resultado de realizar el test a nivel individual con excepción de los ramos con reserva matemática, la metodología establecida por el decreto de reservas 2973 de 2013, y la práctica actual de las compañías de seguros Bolívar, coincide con la forma en que se llevaría a cabo una prueba de

adecuación de pasivos. En el caso de los ramos con reservas matemáticas, la reserva correspondiente a las rentas vitalicias de Pensiones Ley 100 y ARL son las que ameritan que se analice en mayor detalle una prueba de adecuación de pasivos. Se concluye que las reservas son adecuadas y suficientes y que al llevar a cabo la prueba de adecuación de pasivos no se presentan insuficiencias.

% Suficiencia	Base	6.8%	7.2%	6.7%
	Estresado	2.1%	2.6%	2.0%

NOTA 49. Aprobación de estados financieros

Los estados financieros consolidados y las notas que se acompañan fueron aprobados por la Junta Directiva y el Representante Legal, de acuerdo con el Acta No. 278, de fecha 19 de Febrero de 2018, para ser presentados a la Asamblea General de Accionistas para su aprobación, la cual podrá aprobarlos o modificarlos.

GRUPO
BOLÍVAR



GRUPO
BOLÍVAR



**INFORME DE GESTIÓN
Y ESTADOS FINANCIEROS
SEPARADOS**

2017

**GRUPO
BOLÍVAR**



CONTENIDO

JUNTA DIRECTIVA	5
INFORME A LOS GRUPOS DE INTERÉS	7
OTROS ASPECTOS FORMALES AÑO 2017	35
INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO DE GRUPO BOLÍVAR S.A.....	41
INFORME DEL SISTEMA DE CONTROL INTERNO -SCI.....	53
INFORME DEL COMITÉ DE AUDITORÍA	57
INFORME DEL REVISOR FISCAL.....	61
ESTADOS SEPARADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA.....	65
ESTADOS SEPARADOS DE RESULTADOS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL	66
ESTADOS SEPARADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO.....	67
ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	68
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS	69
NOTA 1. Entidad que reporta	69
NOTA 2. Bases de preparación de los estados financieros.....	73
a) Marco Técnico Normativo	73
b) Bases de medición.....	74
c) Base contable de acumulación	74
d) Moneda funcional y de presentación.....	74
e) Uso de estimaciones y juicios.....	75
NOTA 3. Políticas Contables Significativas	76
a) Inversiones en subordinadas	76
b) Inversiones en asociadas.....	77
c) Moneda extranjera.....	77
d) Instrumentos financieros.....	78
e) Propiedad y equipo	86
f) Propiedades de inversión.....	87
g) Deterioro	88
h) Beneficios a empleados corto plazo	91
i) Otros beneficios a empleados de largo plazo	91
j) Impuestos	91
k) Capital social	95

	l) Ingresos	96
	m) Ingresos y costos financieros.	96
	n) Reconocimiento de gastos.	97
	o) Ganancias por Acción	97
NOTA 4.	Normas emitidas no efectivas.	98
	I. Normas y enmiendas aplicables a partir del 1 de enero de 2018.	98
	II. Impacto de la adopción de nuevas normas (NIIF 9 y NIIF 15)	100
	III. Normas y enmiendas aplicables a partir del 01 de enero de 2019	100
NOTA 5.	Determinación de valor Razonable	102
NOTA 6.	Administración de riesgos	106
NOTA 7.	Efectivo y equivalentes de efectivo	114
NOTA 8.	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	115
NOTA 9.	Propiedades y equipo	116
NOTA 10.	Propiedades de inversión.	117
NOTA 11.	Inversiones en títulos participativos con cambios en el ORI.	119
NOTA 12.	Inversiones en subsidiarias y asociadas	120
NOTA 13.	Inversiones en derechos fiduciarios	124
NOTA 14.	Derivados	125
NOTA 15.	Impuestos a las ganancias.	126
NOTA 16.	Impuestos Corrientes.	130
NOTA 17.	Otros activos	131
NOTA 18.	Préstamos y obligaciones	131
NOTA 19.	Otras cuentas por pagar	131
NOTA 20.	Pasivos laborales	132
NOTA 21.	Instrumentos de deuda emitidos	132
NOTA 22.	Capital suscrito y pagado:	133
NOTA 23.	Reservas	134
NOTA 24.	Ingresos financieros	136
NOTA 25.	Gastos financieros	137
NOTA 26.	Gastos de personal	137
NOTA 27.	Otros gastos operacionales	138
NOTA 28.	Otros ingresos no operacionales	139
NOTA 29.	Otros gastos no operacionales.	139
NOTA 30.	Utilidad por acción	140
NOTA 31.	Partes relacionadas	141
NOTA 32.	Aprobación de estados financieros	144

JUNTA DIRECTIVA

PRINCIPALES

JOSÉ ALEJANDRO CORTÉS OSORIO
JUAN CARLOS HENAO PÉREZ
PEDRO TORO CORTÉS
BERNARDO CARRASCO ROJAS
LUIS GUILLERMO PLATA PAEZ
GUSTAVO ADOLFO CARVAJAL SINISTERRA
MARTHA HINESTROSA REY

DIRECCIÓN

PRESIDENTE
MIGUEL CORTÉS KOTAL

PRIMER SUPLENTE
JAVIER SUÁREZ ESPARRAGOZA

SEGUNDO SUPLENTE
MARÍA MERCEDES IBÁÑEZ CASTILLO

REVISOR FISCAL

KPMG S.A.S.
RAFAEL RODRÍGUEZ MARTÍN

Informe a los Grupos de Interés

El presente documento (Informe de Gestión del Presidente y la Junta Directiva) hace referencia al desempeño de Grupo Bolívar S.A. en su condición de matriz del GRUPO BOLIVAR en el año 2017.

A continuación haremos mención a los aspectos que fueron de mayor relevancia en los entornos político y económico presentados durante el año en mención, lo que permitirá tener un mejor análisis de los resultados contenidos en este Informe.

1. **Ámbito político nacional e internacional**

El año 2017 será recordado en la historia de Colombia por el acaecimiento de una serie de hechos con grandes repercusiones en el contexto político nacional: las primeras consecuencias del Acuerdo de Paz alcanzado entre el Gobierno Nacional y las Fuerzas Armadas Revolucionarias de Colombia (FARC - EP); un sin número de debates públicos en el marco de un año pre-electoral con diferentes candidatos emergentes en medio de la polarización nacional; escándalos de corrupción al interior de las altas instituciones de Justicia, así como la visita episcopal del Sumo Pontífice de la Iglesia Católica a Colombia, Papa Francisco, entre muchos otros acontecimientos, movieron la agenda pública nacional.

Especial mención requiere la adopción formal e incorporación a la legislación nacional de 3 Leyes y más de 30 Decretos¹, tendientes a la implementación de los acuerdos aprobados en el marco del Proceso de Paz, lo cual implicó la transición del debate de la

1. Departamento Administrativo de la Función Pública [En línea]- Disponible en:
<http://www.funcionpublica.gov.co/sisjur/home/normaspaz.jsp>

disyuntiva guerra y paz, a discursos fundamentados en la implementación de esta normativa y la preocupación respecto a la concentración de los miembros de dicho grupo armado en las zonas transitorias de normalización bajo la tutela de la Organización de las Naciones Unidas (ONU).

Este último hecho, aunado a la decisión del Consejo Nacional Electoral de reconocer personería jurídica al partido político de las antiguas FARC denominado "Fuerza Alternativa Revolucionaria del Común - FARC"², generaron gran controversia y discusiones en el País dentro de la nueva etapa del "post conflicto", en particular por el anuncio de que estarían de lleno en el escenario político con candidatos propios a la Presidencia de la República y al Congreso de Colombia.

Es de recordar, que mediante el artículo 1 del Acto Legislativo 3 de 2017, se incorporó a la Constitución Política un artículo transitorio, para adicionar cinco (5) curules a la circunscripción nacional ordinaria del Senado de la República al partido o movimiento político que surgiera del tránsito de las FARC - EP a la vida política legal, durante los períodos 2018-2022 y 2022-2026. De esta forma, se ha entendido que transitoriamente el Senado de la República tendrá hasta 107 curules y la Cámara de Representantes hasta 171 curules.

De otro lado, es igualmente importante resaltar la investigación que el Fiscal General de la Nación reveló a la opinión pública en relación con una lamentable situación de corrupción que al parecer permeó los más altos niveles de las principales instituciones de Justicia del País y que puso al descubierto la existencia de una red de abogados con importantes cargos al interior de las Altas Cortes de Justicia que al parecer direccionaban los resultados de los procesos jurídicos a cambio de millonarias cifras de dinero.

2. Portal Consejo Nacional Electoral [En línea]- Disponible en: http://www.cne.gov.co/cne/COMUNICADO-DE_PRENSA_143_31_OCTUBRE_DE_2017.news

La gravedad de los hechos de corrupción descubiertos en los últimos años en el País, ha generado preocupación por sus efectos en la estabilidad política, judicial y financiera y ha suscitado que múltiples voces pidan que se llegue hasta las últimas consecuencias y se tomen correctivos severos; incluso, se ha planteado la necesidad de convocar a una Asamblea Constituyente para asegurar reformas estructurales, ya que el problema no ha podido tratarse por las vías ordinarias.

En el panorama internacional al igual que en Colombia, se presentaron hechos con una alta trascendencia política. De un lado, en América Latina, se observó la compleja situación política de Venezuela; esto originado en los resultados de las elecciones para la Asamblea Nacional Constituyente impulsada por el Presidente Nicolás Maduro, lo que desencadenó que ese país se viera inmerso en una ola de manifestaciones antigubernamentales con graves afectaciones para la población civil, además de problemas de abastecimiento de alimentos y medicina.³

Lo anterior y dada la cercanía del vecino país a Colombia, significó que durante el año 2017 Migración Colombia con corte a diciembre, identificara más de 550.000⁴ ciudadanos venezolanos que entraron a nuestro País, convirtiéndose en la primera comunidad extranjera en Colombia, a donde han emigrado impulsados por la crisis que sufre Venezuela, lo que empieza a cobrar repercusiones en materia de política migratoria y otros aspectos tales como las necesidades de empleo, salud y educación, servicios que de llegar a hacerse extensivos a los venezolanos tendrían un alto costo y por lo tanto afectarían seriamente las finanzas colombianas.

-
3. Portal BBC mundo [En línea]- Disponible en:
<http://www.bbc.com/mundo/noticias-america-latina-40736696>
 4. Portal Migración Colombia [En línea]- Disponible en:
<http://www.migracioncolombia.gov.co/index.php/es/prensa/comunicados/comunicados-2017/diciembre-2017/6179-durante-el-mes-de-diciembre-se-ha-presentado-un-leve-incremento-en-los-pasos-fronterizos-entre-colombia-y-venezuela-migracion-colombia>

Otro hecho importante en el escenario político internacional, fue el desarrollo de la primera fase de la salida del Reino Unido de la Unión Europea (UE) - anunciado en el año 2016, consistente en la fijación de un periodo de transición de uno o dos años para la materialización de las decisiones, así como las negociaciones para discutir los términos del llamado Brexit en asuntos tales como el comercio, la seguridad, las obligaciones financieras, y más importante aún, los derechos de los ciudadanos residentes, para vivir, trabajar o estudiar.⁵

Finalmente, en los Estados Unidos de Norte América se observaron las primeras decisiones adoptadas por Donald Trump como Presidente, quien rápidamente abordó temas sensibles como la Política de Inmigración frente a algunos países y temas de relevancia económica como la terminación de la participación de Estados Unidos en el Acuerdo Transpacífico de Cooperación Económica (TPP), y el inicio de conversaciones con Canadá y México para reestructurar el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN).⁶

2. Aspectos políticos de los países de Centroamérica donde tenemos presencia

El Salvador

La polarización política y la falta de acuerdos condujo al país a no poder atender los pagos de una porción de la deuda pensional en abril de 2017; fue hasta el segundo semestre del año que se lograron los acuerdos en la Asamblea Legislativa para reformar el sistema pensional, aprobar una emisión de deuda externa y financiar el Presupuesto del año 2018, con lo cual se cumplió la Ley de Responsabilidad Fiscal aprobada en 2016, logrando de esta manera

5. Portal BBC mundo [En línea]- Disponible en: <http://www.bbc.com/mundo/noticias-internacional-42297396>
6. Portal BBC mundo [En línea]- Disponible en: <http://www.bbc.com/mundo/noticias-internacional-42674577>

sentar bases y definir una ruta para mayores y mejores acuerdos de sostenibilidad fiscal. En ese sentido, el Gobierno ha propuesto medidas para reestructurar la deuda pública, lo que incluye aprobar un acuerdo de transición para financiar deuda de los años 2019 a 2023.

El 4 de Marzo de 2018, se llevaron a cabo las elecciones legislativas y municipales en las que el partido de derecha y actual oposición, Alianza Republicana Nacionalista (ARENA), resultó como el gran ganador en ambas elecciones. El partido gobernante Frente Farabundo Martí para la Liberación Nacional (FMLN) perdió su capacidad para la toma de decisiones calificadas (tres cuartas partes de los votos) en la Asamblea Legislativa, así como la alcaldía capitalina y otros bastiones de la zona metropolitana.

Acabadas las elecciones legislativas, empieza la carrera para las elecciones presidenciales de 2019, sobre las que se pronostica que serán muy cerradas y se definirán en segunda vuelta. Se destaca la ruptura del alcalde saliente de San Salvador, Nayib Bukele, con su partido FMLN, quien luego de resultar expulsado anunció el lanzamiento de un movimiento político para postularse como candidato presidencial con una nueva bandera política de centro izquierda. Se estima que la segunda vuelta electoral será entre ARENA y la nueva fuerza política del alcalde saliente de San Salvador.

Costa Rica

En Costa Rica el 2017 fue un año de contrastes políticos debido por un lado, a las elecciones presidenciales previstas para Febrero del 2018, las cuales estuvieron influenciadas principalmente por la disputa entre el movimiento del conservadurismo religioso representado por Fabricio Alvarado y por el del oficialista Carlos Alvarado, representante de la izquierda, los que finalmente llegaron a la segunda vuelta.

Fabricio Alvarado lideró con el 25% de los votos en la primera vuelta. La segunda vuelta para la elección de Presidente se llevará a cabo el próximo 1º de abril. Según las encuestas, Fabricio Alvarado, diputado, periodista y cantante cristiano, representante del Partido de Restauración Nacional, encabeza la intención de voto con el 57%, frente a un 43% de Carlos Alvarado, escritor, politólogo, periodista y exministro, representante del partido de Acción Ciudadana.

Por otro lado, en 2017 la política se vio afectada por la necesidad de un ajuste en la política fiscal por parte de la Asamblea Legislativa. Ya en 2018, el Congreso aprobó por mayoría absoluta resolver de forma abreviada el tema de la reforma fiscal con lo cual se prevé que se dé la incursión del IVA y una serie de medidas para aliviar la situación fiscal del país. La aprobación de la reforma se espera para abril del presente año.

El país trabajó arduamente para no ser incluido por el GAFI en la lista gris de lavado de activos y financiamiento al terrorismo, logrando su objetivo finalmente en noviembre del 2017.

Honduras

El 26 de noviembre del 2017, se llevaron a cabo las elecciones presidenciales en Honduras, siendo disputadas principalmente por el Partido Alianza (representante de la izquierda) y el Partido Nacional (representante de derecha). Los resultados dieron como ganador a José Orlando Hernández representante del Partido Nacional, convirtiéndose en el primer Presidente re-elegido desde el año 1982 cuando se instauró de nuevo la democracia en Honduras. El proceso de re-elección fue cuestionado por parte del Partido Alianza alegando fraude en el proceso. El resultado de la contienda electoral fue del 43% vs. 41% del opositor Salvador Nasralla del Partido Alianza. Es de anotar, que en Honduras no existe segunda vuelta.

En enero de 2018 el Presidente se posesionó y su elección fue avalada por diversos organismos internacionales.

Para combatir la corrupción se instauró desde el año 2016 la Misión de Apoyo contra la Corrupción y la impunidad en Honduras (Maccih) adscrita a la OEA; sin embargo, el encargado de gestionar esta misión en el país renunció por falta de apoyo por parte del secretario de dicho Organismo.

Panamá

A pesar del buen desempeño de la economía, diferentes escándalos relacionados con casos de corrupción y lavado de activos, tuvieron repercusiones negativas en la misma, deteriorando la confianza inversionista y retrasando la entrega de proyectos de infraestructura energética.

Las relaciones económicas internacionales del país sufrieron múltiples altibajos, debido principalmente a rezagos del caso "Panama Papers" y a la presión de la OCDE sobre el intercambio automático multilateral de información tributaria. Este último asunto fue finalmente zanjado, luego de largas negociaciones y de la implementación de un marco legal e institucional por parte del Gobierno de Panamá, mediante la firma del Acuerdo de la Autoridad Multilateral Competente (MCAA) en diciembre de 2017, cuya principal consecuencia fue el retiro de Panamá de la lista de jurisdicciones no cooperativas, y su adición al grupo de 55 estados que se han comprometido a adecuar sus normativas fiscales a los estándares europeos e internacionales durante 2018.

3. Entorno Macroeconómico Colombiano en 2017⁷

En materia económica, el año 2017 se caracterizó por una recuperación en la actividad económica mundial que incluyó una

7. Documento elaborado por la Dirección Ejecutiva de Estudios Económicos del Grupo Bolívar

aceleración en el crecimiento tanto de países desarrollados como emergentes de América Latina y de la región. De acuerdo con estimativos del Banco Mundial, el crecimiento mundial pasó de 2.4% en 2016 a 3.0% en 2017. América Latina particularmente pasó de caer un 1.5% en 2016 a crecer un 0.9% en 2017.

A pesar de lo anterior, la mejoría de América Latina no fue generalizada, ya que el crecimiento se concentró en cinco países: Brasil, Ecuador, Panamá, Guatemala y Honduras. Los países restantes presentaron una desaceleración incluyendo a Colombia, que redujo su crecimiento de 2% en 2016 a 1.8% en 2017. Cabe señalar que a pesar de esta situación, el crecimiento de Colombia fue superior al de la región.

Desde el punto de vista sectorial, en Colombia la rama de producción con mayor dinamismo durante 2017 fue la agropecuaria con un crecimiento de 4.9%, mientras que los servicios financieros, inmobiliarios y seguros fue el sector que registró el segundo mayor incremento con una variación de 3.8%. Por otro lado, los sectores con peor desempeño fueron la minería (-3.6%), la industria manufacturera (-1.0%), la construcción (-0.7%) y el sector de transporte y comunicaciones (-0.1%).

Los factores que explican el menor crecimiento de Colombia respecto del año anterior son principalmente dos a saber, el efecto rezagado de la caída en los precios del petróleo y los efectos de la política monetaria aplicada en 2016.

Respecto al primer punto, hay que recordar que por efecto de la caída de la renta petrolera, el Gobierno Nacional ha venido recortando sus niveles de gasto, principalmente de inversión, lo que disminuye la demanda agregada. Asimismo el aumento del IVA como medida necesaria para recomponer las finanzas públicas, no solo redujo el ingreso disponible de los hogares sino que afectó en forma significativa sus niveles de confianza y disposición a gastar. La caída en los precios del petróleo también afectó los ingresos en Venezuela, lo que a su vez se tradujo en una menor demanda de productos colombianos e hizo que las ventas a ese país por parte de Colombia llegaran a los niveles más bajos en muchos años.

En relación con la política monetaria, segundo factor determinante del menor crecimiento de Colombia durante el 2017, es importante recordar que con el fin de atajar las expectativas inflacionarias que se habían elevado por el fenómeno climático "El niño" y con el objeto de contribuir al ajuste del gasto en la economía, el Banco de la República en el segundo semestre de 2016, aumentó su tasa de intervención hasta un 7.75%, incremento que se reflejó en un mayor costo del crédito y en una desaceleración de las ventas durante la vigencia 2017.

En materia de inflación doméstica, el año estuvo marcado por una fuerte corrección en los precios de los alimentos y en una moderación del crecimiento de los bienes transables que se produjo como consecuencia de la mayor estabilidad en el precio del dólar. Estas moderaciones, en particular en los precios de los alimentos, permitieron pasar de una tasa de inflación de 5.75% al finalizar el año 2016 a un 4.09% en diciembre del 2017.

De acuerdo con cifras preliminares, en el año 2017 el Gobierno Nacional Central (GNC) registró un déficit de 3,1% PIB, logrando una reducción de 0,9% frente a los resultados de 2016 y dando cumplimiento a la metas establecidas por la regla fiscal. Este resultado se logró gracias a la combinación de varios factores, entre los que se destacan el dinamismo de los ingresos tributarios, los ingresos extraordinarios que recibió el GNC y el recorte presupuestal de \$4 billones decretado el 15 de diciembre anterior.

Es importante mencionar que en diciembre de 2017 la calificadora Standard and Poor's anunció el recorte de la calificación de riesgo soberano de Colombia, desde BBB a BBB-, y le asignó una perspectiva estable. Esta decisión respondió al debilitamiento de la actividad económica, el incremento de los niveles de deuda externa del Gobierno y la continua dependencia del petróleo.

Finalmente, en el ámbito internacional, como consecuencia de las mejores perspectivas de crecimiento en los Estados Unidos y a pesar del incumplimiento de la meta de inflación, las autoridades monetarias en ese país incrementaron en tres oportunidades su tasa de interés durante el año 2017 (marzo, junio y diciembre). La anterior situación, aunada a la aprobación en el mes de diciembre de 2017 de una agresiva reforma tributaria, que redujo el impuesto de renta para las empresas estadounidenses del 35% al 21%, mejoró la perspectiva de crecimiento de esa economía para los próximos meses.

En el siguiente cuadro aparecen los principales indicadores económicos del País:

Colombia: Principales indicadores económicos

Indicador	2017	2016
Inflación anual (fin año)	4,1%	5,8%
Tasa Representativa del Mercado (promedio)	\$ 2.950,6	3.052,1
Tasa Representativa del Mercado (fin)	\$ 2.984,0	3.000,7
Devaluación (promedio)	(3,3%)	11,3%
Devaluación (fin)	(0,6%)	(4,7%)
Crecimiento Producto Interno Bruto (PIB)	1,8%	2,0%
Desempleo nacional (fin año)	8,6%	8,7%
Aumento en el salario mínimo*	7,0%	7,0%

* El aumento en el salario mínimo para 2018 fue de 5.9%.

Fuentes: DANE, Banco República, Ministerio de Hacienda y Ministerio de Trabajo

4. Coyuntura económica de Centroamérica en 2017

Inflación y crecimiento

Al tercer trimestre del año 2017 el crecimiento económico acumulado registró una aceleración en Panamá frente al mismo periodo del año 2016. En cambio Costa Rica registró una desaceleración y El Salvador y Honduras un crecimiento similar entre 2017 y 2016.

INDICADOR	COSTA RICA		EL SALVADOR		HONDURAS		PANAMÁ	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Crecimiento Económico	3,9%*	4,3%	2,3%*	2,4%	3,8%*	3,8%	5,7%*	5,0%
Inflación (cierre año)	2,57%	0,77%	2,04%	(0,93%)	4,73%	3,31%	0,48%	1,46%

* Pronóstico promedio de Bloomberg, FMI, Davivienda y Bancos Centrales

La inflación de la región registró una aceleración en el 2017 ocasionada principalmente, por el aumento en los precios internacionales del petróleo y combustibles. La excepción fue Panamá donde el incremento de precios cerró el año con una inflación menor que la presentada en el 2016.

El descenso en Panamá se presentó por reducciones en los precios de alimentos como frutas, hortalizas y carne; de equipos telefónicos; de prendas de vestir y calzado; y del pasaje del transporte público interno que contrarrestó el efecto al alza de los combustibles.

Política fiscal

En materia de política fiscal, El Salvador y Honduras registraron descensos en el déficit fiscal como proporción del PIB, mientras Costa Rica y Panamá registraron incremento.

Para El Salvador en el segundo semestre del 2017 se destaca que la Asamblea Legislativa llegó a un acuerdo que le permitió reformar el sistema pensional, aprobar una emisión de deuda externa y financiar el Presupuesto de 2018, con lo cual se cumplió la Ley de Responsabilidad Fiscal aprobada en el 2016.

En el cuadro que aparece a continuación se plasman los niveles de déficit y deuda como porcentaje del PIB para Colombia y los países de Centroamérica donde tenemos presencia.

**Niveles de déficit y deuda como porcentaje del PIB
para los países de Centroamérica (incluido Colombia)****

**Sector fiscal
Datos Acumulados**

PAÍS	DÉFICIT		DEUDA	
	2017	2016	2017	2016
Colombia	(4,0)	(3,6)	43,9	46,1
Costa Rica	(6,2)	(5,2)	48,5	45,1
El Salvador	(1,3)	(1,4)	61,9	60,9
Honduras	(1,0)	(1,2)	47,8	46,7
Panamá	(3,9)	(3,7)	40,0	39,1

* Datos a cierre de año

Cifras de PIB de 2017 son las estimadas por los Ministerios de Hacienda y Secretarías de Finanzas

** Los datos a 2017 corresponden a los siguientes cortes: Costa Rica y Colombia datos a diciembre, El Salvador a noviembre, Honduras a octubre y Panamá a septiembre.

Calificaciones de riesgo país (incluido Colombia)

En la región en el año 2017 Costa Rica y El Salvador registraron descensos en su calificación de riesgo debido a preocupaciones fiscales y a la falta de un acuerdo político que permitiera impulsar reformas tributarias. Por el contrario, Honduras registró en el año una mejora en su calificación de riesgo y la calificación de Panamá permaneció estable.

El siguiente cuadro ilustra acerca de las calificaciones de riesgo país:

	Moody's		Standars & Poor's		Fitch	
	Calificación	Outlook	Calificación	Outlook	Calificación	Outlook
Colombia	Baa2	Estable	BBB-	Estable	BBB	Estable
Costa Rica	Ba2	Negativo	BB-	Negativo	BB	Estable
El Salvador	Caa1	Estable	CCC+	Positivo	B-	Estable
Honduras	B1	Estable	BB-	Estable	-	-
Panamá	Baa2	Positivo	BBB	Estable	BBB	Estable

Fuente: Bloomberg.

5. Sectores donde desarrollan su objeto social las principales subordinadas de Grupo Bolívar S.A. y desempeño de las mismas

Sector Bancario

En el siguiente cuadro se presentan las principales cifras del Sector Bancario en Colombia y la comparación del desempeño de Davivienda:

Cifras Generales Establecimientos de Crédito Colombia vs Banco Davivienda

	Establecimientos de crédito ⁽¹⁾		Davivienda		
	Dic. 17	Var. 17-16 (%)	Dic. 17	Var. 17-16 (%)	% part. Mdo.
Activo	605,4	5,9	78,5	8,0	13,0%
Cartera Neta	412,6	5,3	58,4	7,5	14,2%
Patrimonio	83,2	4,3	9,5	7,7	11,5%
Calidad de Cartera (2)*	3,5%	1,03 pp	2,7%	0,75 pp	
Cobertura de Cartera (2)*	162,5%	-36,2 pp	181,1%	-36,2 pp	
Ingresos Financieros (3)	56,1	5,1	7,6	7,0	13,5%
Utilidad	8,2	-33,8	1,1	-28,0	13,5%

Cifras en billones

(1) Establecimiento de crédito : Bancos, Compañías de Financiamiento y Corporaciones

(2) Indicador por Altura (Consumo > 2 meses, Comercial y Microcrédito > 3 Meses, Vivienda >4 meses)

(3) Ingresos Cartera + Ingreso Inversiones

* Indicadores de calidad y cobertura al corte de Noviembre /2017

Banco Davivienda Colombia.

Asuntos a Destacar de Davivienda en 2017

Davivienda obtuvo una utilidad neta de \$1,1 billones, lo que representó una reducción del 28,0% respecto al año anterior. La rentabilidad sobre el patrimonio promedio (ROE) se ubicó en 12,23%. Los resultados del 2017 fueron impactados de manera importante por el bajo crecimiento económico que se vio reflejado tanto en el crecimiento de los negocios de crédito como en el incremento del riesgo de crédito, generándose un gasto considerable de provisiones para proteger el portafolio de crédito. El gasto de provisiones netas se incrementó en \$268 mil millones frente al año 2016, para cerrar en \$1,8 billones, principalmente en las carteras comercial y de consumo.

Durante el 2017, se continuó con la venta y posterior toma en arriendo de un portafolio de activos fijos (oficinas comerciales y administrativas) en varias ciudades de Colombia por \$146 mil millones. Esta operación generó una utilidad extraordinaria de \$36,5 mil millones y le permitirá al Banco fortalecer el nivel patrimonial en cerca de 10 puntos básicos de solvencia.

El Banco entendiendo la importancia de mantener y diversificar sus fuentes de financiación, llevó a cabo, en el mes de octubre, una emisión de bonos globales senior en el mercado internacional por \$1,47 billones de pesos (USD 500 millones), siendo ésta la primera emisión efectuada en el exterior, en pesos, por parte de una entidad privada colombiana.

Durante el año Davivienda continuó consolidando su posición como una organización innovadora, siendo el primer Banco en el mundo en lanzar el teclado para teléfonos móviles, que permite hacer transacciones desde las redes sociales con la implementación de la "Tecla de la Casita Roja", con la que los clientes de DaviPlata pueden realizar transferencias con total seguridad desde aplicaciones como Facebook y WhatsApp, entre otras.

Adicionalmente, el Banco lanzó DaviPlata Global, plataforma que permitirá a millones de colombianos residentes en el exterior administrar y enviar remesas a sus familiares desde su celular en los Estados Unidos, España y Chile, inicialmente.

En 2017, el Banco amplió su oferta digital con el lanzamiento de la primera aplicación en Colombia de ahorro colectivo 100% digital, Hagamos Vaca, además del app de pago DaviPay, que junto con las innovaciones DaviPlata Global y la Tecla de la Casita Roja y todas las soluciones lanzadas en años anteriores, permite a los clientes del Banco cubrir ampliamente sus necesidades transaccionales, de compra, financiación y ahorro. Termina el año con un crecimiento del 41% en clientes digitales en comparación con el año 2016 y alcanzó un aproximado de 2 millones de descargas de las aplicaciones.

Durante 2017, DaviPlata siguió consolidándose como un producto líder de inclusión financiera en Colombia. Al mes de diciembre contaba con 4 millones de clientes, de los cuales 780 mil usaban el producto por medio de la aplicación móvil DaviPlata. A través de Daviplata, Davivienda continúa siendo un aliado clave del Gobierno Nacional para la dispersión de subsidios de los programas Más Familias en Acción y Jóvenes en Acción, y ofrece una alternativa muy conveniente a las empresas para sus pagos de nómina.

En cuanto a la oferta de valor dirigida a nuestros segmentos de clientes, la banca de personas naturales trabaja con el propósito de crear valor para la organización y para la sociedad y mantiene su compromiso con las familias colombianas. Davivienda registró un crecimiento del 13% en desembolsos de crédito de vivienda, equivalente a \$4,3 billones durante el año, gracias al liderazgo y alta participación en desembolsos de los programas de vivienda del Gobierno dirigidos a las familias de bajos ingresos. Además, Davivienda continúa siendo líder en colocación de créditos en el rango de Vivienda de Interés Social (VIS) con el 38% de participación, y leasing habitacional con el 55%.

Davivienda registra un crecimiento anual de 10% de la cartera de consumo, alcanzando desembolsos por \$17,5 billones, 25,4% por encima de lo desembolsado en el 2016.

En el segmento de empresas, la cartera presentó un crecimiento del 5,6%, pasando de \$29,2 billones en 2016 a \$30,9 billones en 2017, y manteniendo su participación de mercado del 12%. El volumen de desembolsos acumulados disminuyó un 1,9%, al pasar de \$22,1 billones en 2016 a \$21,7 en 2017.

De otra parte, el crédito constructor presentó un crecimiento en el saldo del 16% y del 5% en desembolsos equivalente a \$170 mil millones, para un acumulado anual de \$3,4 billones.

Por otro lado, en la banca patrimonial Davivienda obtuvo un crecimiento superior al del sector en los saldos administrados en fondos de inversión colectiva, ganando participación de mercado: 9,9% en el 2017 frente al 8,9% del 2016, y crecimiento de 45,8% en saldos, pasando de \$4,64 billones en 2016 a \$6,77 billones en 2017.

En cuanto a fondos voluntarios de pensiones, con Dafuturo, el Banco aumentó la participación de mercado del 6,5% al 7,2%, y cerró con saldos bajo administración en este fondo con \$1,4 billones.

Finalmente es importante mencionar que Davivienda ha sido incluido por primera vez en el Sustainability Yearbook de RobecoSAM, del cual únicamente 2 bancos colombianos forman parte. Asimismo, Davivienda ingresó por cuarto año consecutivo en el Índice de Sostenibilidad de Dow Jones, categoría Mercados Emergentes, y fue incluido en el Dow Jones Sustainability Mila Pacific Alliance Index, que mide el desempeño de empresas colombianas, chilenas, mexicanas y peruanas en materia de sostenibilidad. Estos logros fueron posibles entre otros esfuerzos a los que se hacen de manera continua en materia ambiental, al fortalecimiento de los programas de mitigación de riesgo, a la financiación de negocios sostenibles y a la gestión realizada para afianzar proyectos enfocados a aliviar el impacto del cambio ambiental.

Principales cifras individuales de Davivienda en Centroamérica

País	2017			2016			Variación		
	Activo	Cartera	Utilidades	Activo	Cartera	Utilidades	Activo	Cartera	Utilidades
El Salvador	2.491	1.764	22	2.278	1.658	23	9,3%	6,4%	-5,3%
Costa Rica	2.832	1.901	14	2.592	1.727	18	9,3%	10,1%	-22,9%
Panamá	1.456	795	11	1.437	977	8	1,4%	-18,6%	34,6%
Honduras	1.032	767	9	1.023	756	13	0,8%	1,5%	-26,6%
Total Bancos	7.812	5.227	57	7.330	5.117	62	6,6%	2,1%	-9,5%

Cifras en millones de dólares

Cifras individuales sin homologaciones y sin homogenizaciones

Panamá: Incluye Banco de Licencia general e internacional

Sector Asegurador

En los siguientes cuadros se presentan las principales cifras de la industria Aseguradora colombiana y la comparación del desempeño de Seguros Bolívar:

Primas Emitidas	Mercado		Seguros Bolívar		
	Dic. 17	Crec.	Dic. 17	Crec.	Part. 17
Seguros Generales*	11.391	5,5%	754	-0,6%	6,6%
Seguros de Personas sin SS**	10.698	10,2%	963	7,3%	9,0%
Seguridad Social (SS)	3.914	17,0%	411	159,3%	10,5%
Total	26.003	9,0%	2.128	17,3%	8,2%
Total Industria sin SS**	22.089	7,7%	1.717	3,7%	7,8%

Cifras en miles de millones de pesos

* Incluye cámara de compensación Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT).

** Incluye el ramo de Riesgos Laborales

Seguros de personas			
Cuentas	2017	2016	Variación
Activo	5,442	4,555	19%
Patrimonio	1,682	1,436	17%
Primas Directas	1,374	1,056	30%
Utilidad Neta	317	283	12%

Seguros generales			
Cuentas	2017	2016	Variación
Activo	1,831	1,634	12%
Patrimonio	886	778	14%
Primas Directas *	736	741	-1%
Utilidad Neta	127	126	1%

(Cifras en miles de millones de pesos)

* Las primas directas, sin cámara de compensación SOAT ascienden a \$754 y \$ 758

Asuntos a destacar de Seguros Bolívar en 2017

Respecto a los resultados de las Compañías Aseguradoras y Capitalizadora, se destaca un crecimiento en conjunto del 17% de las primas emitidas, con lo cual se obtuvieron \$2,1 billones de pesos en comparación con los \$1.8 billones del año 2016. Compañía de Seguros Bolívar S.A. presentó en 2017 primas por cerca de \$1.4 billones de pesos, con un crecimiento del 30% impulsado principalmente por los ramos de Invalidez y Rentas. Seguros Comerciales Bolívar S.A., por su parte, presentó un decrecimiento del 0,8%, obteniendo primas acumuladas al final del ejercicio 2017, por cerca de \$0.7 billones de pesos.

La utilidad neta de las Compañías Aseguradoras y Capitalizadora para el 2017 fue de \$458 mil millones de pesos, con un crecimiento del 8%. Compañía de Seguros Bolívar S.A. logró una utilidad de \$317 mil millones de pesos con un crecimiento del 12.3% respecto al año 2016. Por su parte, Seguros Comerciales Bolívar S.A. obtuvo una utilidad de \$127 mil millones de pesos, con un crecimiento del 1.1% respecto a la vigencia anterior. Finalmente, Capitalizadora Bolívar S.A. presentó resultados por \$14 mil millones de pesos, con un decrecimiento del 10.3% respecto al año 2016.

En el mes de Agosto de 2017 Fitch Ratings reconfirmó la calificación de fortaleza financiera en escala nacional de las Aseguradoras en AAA con perspectiva estable.

Con el objetivo de generar conciencia de autocuidado en sus funcionarios, se diseñó el programa "Yo me quiero, Yo me cuido", para promover hábitos saludables entre los funcionarios y sus familias con base en tres focos: Alimentación Saludable, Sueño y Actividad Física.

Así mismo, las Compañías celebraron una nueva Convención Colectiva de Trabajo para el período comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 30 de junio de 2019, dando así un paso más hacia el fortalecimiento de las relaciones con sus colaboradores.

Sector de la Construcción

En el siguiente cuadro aparecen los datos más representativos del sector y de Constructora Bolívar:

	Sector		Constructora		
	Dic. 17	Var. 17 - 16	Dic. 17	Var. 17 - 16	% part. 2017
Ventas Nacionales	\$ 23.968	(6,0%)	\$1.401	4,7%	5,8%
Unidades	125.698	(8,5%)	14.198	(1,6%)	11,3%

(Cifras en miles de millones de pesos)

Principales cifras de estados financieros separados

Bogotá	2017	2016	Variación
Activo	\$ 1,835	\$ 1,575	17%
Patrimonio	\$ 578	\$ 463	25%
Utilidad	\$ 116	\$ 121	(4%)

Cali	2017	2016	Variación
Activo	\$ 402	\$ 315	28%
Patrimonio	\$ 94	\$ 84	12%
Utilidad	\$ 10	\$ 8	25%

(Cifras en miles de millones de pesos)

Asuntos a destacar de Constructora Bolívar en 2017

En el año 2017 los programas masivos impulsados por el Gobierno Nacional se terminaron de entregar; el programa más importante fue el de la Ciudad de Bogotá en el que se cumplieron con las entregas de más de 4.500 viviendas en Parques de Bogotá, desarrollo ubicado en la localidad de Bosa. En Bogotá también se siguen desarrollando varios proyectos al Norte de la ciudad, siendo Veramonte uno de los de mayores ventas.

Constructora Bolívar además continuó consolidando su presencia en otras ciudades del país como se indica a continuación.

En lo que tiene que ver con Barranquilla, se tuvo un muy buen año en ventas a pesar de la disminución en el tamaño del mercado de viviendas de valor superior a la Vivienda de Interés Social (VIS). Los más de 1.000 apartamentos para los deportistas que asistirán a los juegos Centroamericanos y del Caribe se encuentran vendidos y casi terminados y van a ser los primeros apartamentos en Alameda del Rio de los más de 20.000 que conformarán la urbanización.

Por su parte en Ibagué, la Constructora fue la que más vendió viviendas, tanto en número como en valor. Se continuaron las ventas y entregas en el proyecto Arboleda del Campestre, gracias al apoyo de la Alcaldía y de los propietarios de la tierra. Se logró avanzar en un plan parcial que habilitará tierra para construir cerca de 4.000 viviendas adicionales.

En Santa Marta se terminó la entrega del proyecto Parques de Bolívar Etapa 3 que contenía 420 viviendas dentro del marco del programa de Vivienda de Interés Prioritario para Ahorradores (VIPA) y 340 viviendas en el rango de VIS con subsidio del Gobierno Nacional. Paralelamente, se inició la comercialización de la 4 etapa, que consta de 1020 unidades de vivienda todas con acceso a subsidio del Gobierno Nacional. Estos desarrollos han resultado muy exitosos al no existir oferta similar en la ciudad.

De otro lado, en Cartagena se llegó a un acuerdo con la Fundación Mario Santo Domingo para hacer un desarrollo en la urbanización Ciudad Bicentenario que contará con cerca de 1.000 unidades de vivienda unifamiliar; las ventas se iniciaron en Noviembre de 2017.

La subordinada Constructora Bolívar Cali S.A. tuvo un muy buen año en ventas con una cifra superior a los \$550.000 millones, lo que representa un valor cercano a tres veces las ventas de dos años atrás.

Finalmente, es de resaltar que durante el año 2017 el Gobierno Nacional mantuvo la política de subsidios denominada "Mi Casa Ya", la cual fija un subsidio que consiste en otorgar 30 SMMLV a personas con ingresos de hasta 2 SMMLV, y 20 SMMLV a personas con ingresos entre 2 y 4 SMMLV, dirigido al pago de la cuota inicial. El otro subsidio está dirigido a la disminución de la tasa de interés en los créditos individuales de largo plazo; se espera que el Gobierno aumente la vigencia de estos hasta el año 2021; en caso contrario, el mercado de VIS se verá muy afectado dado que las ventas que se efectúen en el año 2018, seguramente se entregarán en el año 2020, cuando ya no se cuente con ese auxilio.

Inversión estratégica en SURA-Asset Management (SUAM)

Somos socios de Grupo Sura (principal accionista de SUAM) en esta compañía que tiene presencia en distintos países de América Latina. SURAAsset Management es la mayor gestora de activos financieros no bancaria y líder de la industria de pensiones en la Región; es una empresa especializada en Ahorro, Protección e Inversión, con presencia en México, El Salvador, Colombia, Perú, Chile y Uruguay. Con 134,9 Billones de USD en activos administrados, y una participación del 23 % del mercado, reúne alrededor de 19 millones de clientes y más de 8.700 empleados. El patrimonio consolidado de la compañía es de 3.1 billones de USD y una utilidad superior a los 208 millones de dólares, a cierre de 2017.

6. Grupo Bolívar S.A.

El desempeño del conjunto de las empresas que conforman el Grupo Bolívar resultó positivo al corte de diciembre de 2017. Los sectores financiero, de seguros y de la construcción arrojaron resultados favorables.

Como consecuencia de la buena situación que presentan las empresas del Grupo al corte de diciembre de 2017, Grupo Bolívar S.A. como su matriz, también presenta en este ejercicio resultados positivos, como se indica a continuación.

Resultados subsidiarias de Grupo Bolívar S.A.

Empresas	Utilidades		
	2017	2016	Variación
<u>Compañías Operativas</u>			
Banco Davivienda S.A. (*)	1.283	1.725	-26%
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	317	283	12%
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	127	126	1%
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	116	121	-4%
Constructora Bolívar Cali S.A.	10	8	25%
Capitalizadora Bolívar S.A.	14	16	-13%
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	4	2	100%

Cifras en miles de millones de pesos

Compañías donde se tiene participación Directa

Cifras de los estados financieros separados con excepción de (*) que corresponden a estados financieros consolidados

7. Dividendos

La Junta Directiva de la Sociedad teniendo en cuenta el resultado obtenido al corte de 2017 por unanimidad acordó proponer a la Asamblea General de Accionistas aumentar el dividendo de \$78 por acción y por mes a \$87 por acción y por mes, a partir de abril 15 de 2018, así como un dividendo extraordinario que pasa de \$82 a \$92 pesos, pagadero en dos cuotas iguales de \$46 por acción, pagaderas el 15 de abril y el 15 de octubre de 2018. Para lo cual se propone tomar el 50% con cargo a las utilidades y el 50% con cargo a la reserva ocasional para la protección de inversiones.

8. Informe especial Grupo Empresarial

Las relaciones entre la matriz del Grupo, Grupo Bolívar S.A. y sus partes relacionadas (sociedades subordinadas) se encuentran reveladas en la Nota No. 31 de los estados financieros de la Sociedad⁸.

8. Artículo 29 de la Ley 222 de 1995.

9. Temas de especial importancia para el Grupo

Principios y Valores

Desarrollamos una estrategia de comunicación en la que se profundizó en los principios y valores de la Familia Bolívar bajo el slogan "En tus manos esta hacer un mundo mejor", campaña que se socializó con todos los funcionarios de las empresas del Grupo Bolívar. Adicionalmente, se recordó la historia y el legado del Dr. José Alejandro Cortés.

Lo anterior se comunicó en una forma muy cercana vía encuentros directos, alegres y de alto compromiso vivencial con los más de 23.000 funcionarios donde se demostró la continua necesidad de identificar, vivir y cuidar nuestros Principios y Valores, no solo para el bien de nuestras organizaciones sino también para el de nuestras comunidades y países.

Los Principios y Valores que debemos promover y con los que debemos convivir son:

- Respeto
- Equidad
- Honestidad
- Disciplina
- Entusiasmo, Alegría y Buen Humor

Durante el evento que se realizó en Bogotá en el Coliseo El Salitre, al que asistieron cerca de 10.000 personas en dos jornadas, se logró un Guinness Record por parte del Grupo Bolívar, al tener el mayor número de personas saltando a la vez "chocando los 5".

Innovación

A través de nuestro Modelo de Innovación el Grupo Bolívar está a la vanguardia en las últimas tendencias del mercado, con el fin de garantizar el diseño e implementación de una oferta de valor que supere las expectativas de nuestros clientes.

Para lograrlo, se ha desarrollado una Cultura de Innovación fundamentada en el fortalecimiento de capacidades y habilidades en nuestros funcionarios y en el trabajo permanente con el ecosistema de Innovación (StartUps, Universidades, Empresas de otras industrias, Gobierno y Aliados de Talla Mundial).

Buen Gobierno

Continuamos con nuestro propósito de fortalecer los estándares de buen gobierno a través de la revisión de las prácticas aplicables a la Compañía y de los lineamientos para el conjunto de compañías del Grupo Bolívar. En este sentido, es importante mencionar, que durante el año que analizamos, avanzamos en la implementación de las recomendaciones del Código País, con el apoyo de nuestra Junta Directiva y de los Comités de Junta, en particular el de Gobierno Corporativo, que está al frente de este tema.

En el Informe de Gobierno Corporativo que se encuentra en la página web www.grupobolivar.com se presentan las principales actividades realizadas en esta materia durante el año 2017.

10. Regulación sobre Conglomerados Financieros

En el mes de septiembre del año 2017 se sancionó la Ley 1870 que fortalece por parte de la Superintendencia Financiera la supervisión de los Conglomerados Financieros en el País. Esta Ley brinda a ese Ente de Control mayores herramientas de supervisión sobre los grupos financieros. La consecuencia más importante, es que en adelante Grupo Bolívar S.A. pasa a ser una entidad vigilada y controlada por la Superfinanciera, dentro del ámbito de los Conglomerados Financieros.

Se encuentran en proceso de reglamentación por parte de la Unidad de Regulación Financiera del Ministerio de Hacienda (URF), temas relativos al nivel adecuado de capital de los Conglomerados Financieros y los criterios para determinar la calidad de vinculados, conflicto de interés y límites de exposición de los mismos, a los que se les ha hecho un importante seguimiento.

11. Manifestaciones sobre cumplimientos normativos

Certificación del representante legal sobre los estados financieros⁹

El Presidente de GRUPO BOLÍVAR S.A. en su condición de representante legal de la misma, manifiesta que los estados financieros y los otros informes relevantes para el público, presentan razonablemente la situación financiera de la Sociedad de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

Por tanto, le es posible manifestar que dichos estados financieros correspondientes al ejercicio cortado al 31 de Diciembre de 2017 no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de la Sociedad.

Informe a la Asamblea sobre operatividad de los controles establecidos (sistemas de revelación)¹⁰.

Se informa a los Accionistas que la información financiera reportada a Diciembre 31 de 2017 es presentada en forma adecuada y que en su preparación se han cumplido los procedimientos de control y revelación con que se cuenta al interior de la Sociedad.

9. Artículo 46 de la Ley 964 de 2005

10. Artículo 47 de la Ley 964 de 2005

Es importante resaltar que Grupo Bolívar S.A. cuenta con el apoyo de la Auditoría interna de la Sociedad, así como del Revisor Fiscal KPMG S.A.S., quienes dentro de las labores que adelantan, complementan los demás controles de la Sociedad.

De conformidad con lo anterior, se manifiesta que los estados financieros de la Sociedad han sido tomados fielmente de los libros, son presentados en forma adecuada y reflejan razonablemente la situación financiera de Grupo Bolívar S.A. al corte de diciembre 31 de 2017.

Operaciones con los administradores y accionistas

La Sociedad pagó los respectivos honorarios a sus miembros de Junta, a sus asesores y a sus empleados.

12. Otros aspectos formales

La referencia a otros aspectos formales que complementan este Informe tales como Siplaft (Sistema Integral para la Prevención del Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo), Informe del Comité de Auditoría, Informe sobre el Sistema de Control Interno, Informe de Gobierno Corporativo, estado de la Compañía en relación con su situación jurídica, propiedad intelectual y derechos de autor, libre circulación de las facturas de compradores y proveedores, normas expedidas a lo largo del año y demás, podrá ser consultada por los Señores Accionistas en la página web www.grupobolivar.com

13. Acontecimientos importantes acaecidos después del cierre del ejercicio.

No se presentan acontecimientos importantes después del cierre del ejercicio que merezcan ser destacados en el presente Informe.

14. Perspectivas

Al igual que en otros años, la Administración de la Sociedad manifiesta que el análisis objetivo del desempeño del país y las expectativas de crecimiento del Grupo Bolívar, permiten afirmar que las perspectivas de crecimiento de los negocios y de las actividades de las empresas que lo conforman se presentan favorables para el futuro próximo¹¹.

15. Reconocimiento

Agradecemos a los Accionistas, a nuestros clientes y empleados, a todos los que han tenido que ver con nuestra gestión y a los distintos Grupos de Interés, por su colaboración y respaldo.



Miguel Cortés Kotal
Presidente

Junta Directiva

José Alejandro Cortés Osorio
Juan Carlos Henao Pérez
Pedro Toro Cortés
Bernardo Carrasco Rojas
Luis Guillermo Plata Páez
Gustavo Adolfo Carvajal Sinisterra
Martha Hinestrosa Rey

11. Antes de finalizar, vale la pena manifestar que el Informe de Gestión se elaboró de conformidad con lo dispuesto en el artículo 47 de la ley 222 de 1995, modificado por el artículo 1 de la Ley 603 de 2000. De esta manera, contiene una exposición fiel sobre la evolución de los negocios, la situación jurídica, económica y administrativa de la Compañía, así como sobre los demás aspectos ahí contenidos.

Otros aspectos formales año 2017

1. Lavado de activos (Sistema Integral para la Prevención de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo - SIPLAFT).

Grupo Bolívar S.A., como matriz del Grupo Bolívar, es consciente de la importancia y trascendencia de este tema. De esta manera, da estricto cumplimiento a las normas que sobre este tema ha impartido la Superintendencia Financiera para las sociedades emisoras de valores, a la par que sigue velando para que al interior de sus Compañías Subordinadas no se materialice el riesgo de lavado de activos ni actividades encaminadas a la financiación del terrorismo mediante el cumplimiento de las exigencias de las normas que de manera particular regulan el tema para cada una de sus subordinadas.

2. Situación jurídica.

Grupo Bolívar S.A. no tiene actualmente procesos en contra que puedan afectar su solvencia y estabilidad. Durante el año 2017 no se presentaron restricciones jurídicas para operar, tampoco fallos judiciales relevantes ni sanciones impuestas a la Compañía o a sus administradores, que puedan deteriorar los resultados al cierre del ejercicio contable.

3. Propiedad Intelectual y Derechos de Autor.

De acuerdo con lo establecido en la Ley 603 de 2000, la Administración manifiesta que Grupo Bolívar S.A. ha tomado las medidas necesarias para dar cumplimiento a las normas sobre la materia.

4. Libre circulación de facturas emitidas por vendedores de bienes o proveedores de servicios.

De conformidad con lo dispuesto en los Parágrafos 1º y 2º del Artículo 87 de la Ley 1676 de 2013, la Administración manifiesta que la Compañía ha garantizado la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores de bienes o proveedores de servicios.

5. Aspectos normativos año 2017.

En este aparte haremos mención a las normas de mayor importancia que fueron expedidas a lo largo del año 2017 y que tienen incidencia en relación con las empresas del Grupo Bolívar:

Norma	Entidad que la expide	Tema
Decreto 52 del 12 de enero de 2017.	Ministerio de Trabajo.	Por medio del cual se modifica el artículo 2.2.4.6.37 del Decreto 1072 de 2015 Decreto Único Reglamentario del Sector Trabajo, sobre la transición para la implementación del Sistema de Gestión de la Seguridad y Salud en el Trabajo.
Resolución 160 del 02 de febrero de 2017.	Ministerio de Transporte.	Por la cual se reglamenta el registro y la circulación de los vehículos automotores tipo ciclomotor, tricimotor y cuadríciclo y se dictan otras disposiciones.
Carta Circular 08 del 17 de enero de 2017.	Superintendencia Financiera de Colombia.	Documento Técnico para la implementación del Sistema Unificado de Consulta de Intermediarios de Seguros (SUCIS).
Circular Externa 001 del 16 de febrero de 2017.	Superintendencia Financiera de Colombia.	Derogación de Proformas y Formatos de las entidades sujetas a inspección y vigilancia de la Superintendencia Financiera.
Decreto 119 del 26 de enero de 2017.	Ministerio de Hacienda y Crédito Público.	Modifica el régimen general de la inversión de capitales del exterior en Colombia y de las inversiones colombianas en el exterior.
Resolución 208 del 09 de febrero de 2017.	Superintendencia Financiera de Colombia.	Asigna la supervisión de las entidades vigiladas a la Delegatura Adjunta para Supervisión de Intermediarios Financieros y Seguros.

Norma	Entidad que la expide	Tema
Circular Externa 003 del 28 de febrero de 2017.	Superintendencia Financiera de Colombia.	Modifica las instrucciones relacionadas con la protección a la libre concurrencia de oferentes para la contratación de pólizas de seguro en instituciones financieras por cuenta de sus deudores.
Circular 20174010066291 del 01 de marzo de 2017.	Ministerio de Transporte.	Informa los cambios que se generarán con la implementación del reporte al RUNT de las pólizas de Responsabilidad Civil obligatorias requeridas al transporte terrestre de pasajeros.
Carta Circular 24 del 09 de marzo de 2017.	Superintendencia Financiera de Colombia.	Divulga información relacionada con los comunicados sobre la situación financiera de periodos intermedios y fin de ejercicio.
Decreto 446 del 16 de marzo de 2017.	Ministerio de Hacienda y Crédito Público.	Procedimiento de inscripción de rentas en el mecanismo de cobertura del riesgo del deslizamiento del salario mínimo.
Resolución 1111 del 27 de marzo de 2017.	Ministerio de Trabajo.	Estándares Mínimos del Sistema de Gestión de Seguridad y Salud en el Trabajo para empleadores y contratantes.
Circular Externa 007 del 31 de marzo de 2017.	Superintendencia Financiera de Colombia.	Imparte instrucciones en materia de publicidad, rendición de cuentas e informes periódicos respecto de los negocios de fiducia inmobiliaria
Circular Externa 008 del 31 de marzo de 2017.	Superintendencia Financiera de Colombia.	Modifica la Circular Básica Jurídica respecto del Sistema de Atención a los Consumidores Financieros en situación de discapacidad.
Circular Externa 009 del 05 de abril de 2017.	Superintendencia Financiera de Colombia.	Imparte instrucciones a las entidades vigiladas en relación con la emergencia económica, social y ecológica producto del desbordamiento de los ríos Mocoa, Mulato y Sancoyaco en el municipio de Mocoa.
Decreto 623 del 17 de abril de 2017.	Ministerio de Hacienda y Crédito Público.	Plazo para la acreditación de reserva de insuficiencia de primas del SOAT.
Carta Circular 39 del 05 de mayo de 2017.	Superintendencia Financiera de Colombia.	Garantía de Renta Vitalicia para las pensiones de invalidez y de sobrevivientes.

Norma	Entidad que la expide	Tema
Decreto 738 del 08 de mayo de 2017.	Ministerio de Hacienda y Crédito Público.	Reglamentación aplicable al Monotributo.
Circular Externa 012 del 06 de junio de 2017.	Superintendencia Financiera de Colombia.	Imparte instrucciones en materia de la cobertura de tasa de interés para la financiación de vivienda de interés social urbana nueva a los potenciales deudores de crédito o locatarios de leasing habitacional pertenecientes a los hogares que resulten beneficiarios del Programa de Promoción de Acceso a la Vivienda de Interés Social - Mi Casa Ya
Circular Externa 013 del 13 de junio de 2017.	Superintendencia Financiera de Colombia.	Modificación del régimen de autorización de programas o campañas relativas al Sistema General de Pensiones.
Circular Externa 015 del 21 de junio de 2017.	Superintendencia Financiera de Colombia.	Instrucciones para la constitución y ajuste de la reserva técnica de siniestros avisados del ramo de seguros previsionales de invalidez y sobrevivencia.
Decreto 115 del 29 de junio de 2017.	Ministerio de Industria, Comercio Y Turismo.	Se modifica el plazo para la inscripción en el Registro Nacional de Bases de Datos.
Circular Externa 018 del 31 de julio de 2017.	Superintendencia Financiera de Colombia.	Instrucciones relativas al seguro obligatorio de accidentes de tránsito (SOAT) para vehículos automotores tipo ciclomotor, tricimoto y cuadriciclo.
Carta Circular 68 del 08 de agosto de 2017.	Superintendencia Financiera de Colombia.	Validez del Permiso Especial de Permanencia (PEP) para la apertura y/o contratación de productos y servicios financieros.
Ley 1870 del 21 de septiembre de 2017.	Congreso de la República.	Define el ámbito de la supervisión y regulación de los conglomerados financieros en Colombia con el objetivo de establecer reglas generales relacionadas con la suficiencia de capital por parte de las entidades financieras, aseguradoras y del mercado de valores que hagan parte de los conglomerados financieros.

Norma	Entidad que la expide	Tema
Circular Externa 20 del 21 de septiembre de 2017.	Superintendencia Financiera de Colombia.	Crea el formato para el reporte de incumplimientos y/o posibles incumplimientos que potencialmente podrían materializarse y que son evidenciados por los custodios en desarrollo de las operaciones que realizan los FICs
Circular Externa 21 del 21 de septiembre de 2017.	Superintendencia Financiera de Colombia.	Instrucciones relativas al seguro obligatorio de accidentes de tránsito (SOAT).
Circular Externa 22 del 21 de septiembre de 2017.	Superintendencia Financiera de Colombia.	Instrucciones relativas al depósito de pólizas y notas técnicas.
Circular Externa 025 del 22 de septiembre de 2017.	Superintendencia Financiera de Colombia.	Establece los lineamientos generales para el cómputo de los costos asociados al siniestro y fija parámetros adicionales para la constitución de la reserva de siniestros avisados.
Circular Externa 027 del 29 de septiembre de 2017.	Superintendencia Financiera de Colombia.	Modifica los Anexos 1 y 3 del Capítulo XXI de la Circular Básica Contable y Financiera respecto de las instrucciones relacionadas con el cálculo del riesgo de tasa de cambio.
Circular Externa 29 del 11 octubre de 2017.	Superintendencia Financiera de Colombia.	Imparte instrucciones sobre los regímenes de autorización para los fondos de inversión colectiva y familias de fondos de inversión colectiva.
Decreto 1756 del 27 de octubre de 2017.	Ministerio de Hacienda y Crédito Público.	Adiciona el Decreto 2555 de 2010, en lo relacionado con los fondos de inversión del exterior.
Circular Externa 30 del 27 octubre de 2017.	Superintendencia Financiera de Colombia.	Imparte instrucciones para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de la Información Financiera con Fines de Supervisión de los portafolios de terceros, los negocios fiduciarios y cualquier otro recurso administrado por las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia.
Resolución 063 del 14 de noviembre de 2017.	Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales.	Fija el valor de la UVT para el año 2018.

Norma	Entidad que la expide	Tema
Circular Externa 033 del 30 de noviembre de 2017.	Superintendencia Financiera de Colombia.	Modificación a la Circular Básica Jurídica en lo relacionado con Bienes e Inversiones de las Entidades Vigiladas.
Carta Circular 91 del 01 diciembre de 2017.	Superintendencia Financiera de Colombia.	Requerimiento de información para evaluar la inclusión financiera a través de la Industria Aseguradora en Colombia.
Circular Externa 036 del 11 de diciembre de 2017.	Superintendencia Financiera de Colombia.	Instrucciones para la implementación del Trámite de posesión ante la Superintendencia Financiera de Colombia mediante el Procedimiento Abreviado.
Decreto 2090 del 12 de diciembre de 2017.	Ministerio de Hacienda y Crédito Público.	Modifica el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con los fondos de inversión colectiva inmobiliarios y la titularización inmobiliaria, y se dictan otras disposiciones.
Carta Circular 96 del 12 de diciembre de 2017.	Superintendencia Financiera de Colombia.	Información relacionada a las pólizas que cubren el riesgo de terremoto.
Carta Circular 97 del 13 de diciembre de 2017.	Superintendencia Financiera de Colombia.	Solicitud de información para estadísticas de Mortalidad de Rentistas Inválidos.
Circular Externa 37 del 20 de diciembre de 2017.	Superintendencia Financiera de Colombia.	Imparte instrucciones sobre la valoración de las inversiones que conforman los portafolios de los fondos de inversión colectiva.
Decreto 2169 del 22 de diciembre de 2017.	Ministerio de Hacienda y Crédito Público.	Establece instrucciones para el ajuste del costo de los activos fijos para efectos de determinar la renta o ganancia ocasional.
Circular Externa 038 del 26 de diciembre de 2017.	Superintendencia Financiera de Colombia.	Actualización de las tarifas del seguro obligatorio de accidentes de tránsito (SOAT).
Decreto 2219 del 27 de diciembre de 2017.	Ministerio de Hacienda y Crédito Público.	Modifica el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con las operaciones que se compensan y liquidan a través de una cámara de riesgo central de contraparte.
Circular Externa 040 del 27 de diciembre de 2017.	Superintendencia Financiera de Colombia.	Imparte instrucciones relacionadas con la reserva matemática de entidades aseguradoras.

Informe de Gobierno Corporativo de Grupo Bolívar S.A.

(Enero - Diciembre 2017)

Febrero de 2018

Grupo Bolívar S.A., consciente de la importancia que genera la adopción de prácticas de Buen Gobierno, ha trabajado en dos líneas de acción en relación con el Gobierno Corporativo: 1). la adopción de medidas adecuadas para el desarrollo de sus actividades como emisor de valores en el mercado colombiano y 2). la generación de lineamientos que orienten a las Compañías integrantes del Grupo Bolívar en la adopción e implementación de las prácticas aplicables a cada una de ellas.

En este orden de ideas, y en cumplimiento de lo señalado en el artículo 42 del Código de Gobierno Corporativo de Grupo Bolívar S.A., la Junta Directiva presenta a la Asamblea General de Accionistas las actividades de Gobierno Corporativo adelantadas en el año 2017.

I. Estructura de propiedad de Grupo Bolívar S.A.

1. Capital Social.

Capital autorizado	Capital suscrito	Capital pagado
\$ 10.381.800.000	\$ 8.034.053.141	\$ 8.034.053.141

2. Información sobre acciones.

Capital Social al 31 de diciembre de 2017

No. de acciones en circulación	78.967.283	No. de accionistas	361
Valor nominal de la acción	\$ 94.38	Tipo de acciones en circulación	Ordinarias
No. de acciones en reserva	24.875.470	No. de acciones readquiridas	6.180.411

3. **Principales Accionistas.** Periódicamente se registra a través del SIMEV- Sistema Integral de Información del Mercado de Valores la información en relación con los principales accionistas de la Compañía, la cual es de público acceso a través de la página web de la Superintendencia Financiera de Colombia y se encuentra disponible en la página web www.grupobolivar.com
4. **Síntesis de los acuerdos entre accionistas de los que se tenga conocimiento.** En la Secretaría de Grupo Bolívar S.A. no se han depositado a la fecha de cierre del presente informe acuerdos entre accionistas.
5. **Estructura del Grupo Bolívar.** La información sobre las empresas que conforman el Grupo Bolívar se encuentran disponible en la página web corporativa www.grupobolivar.com en el espacio denominado "Nuestras Compañías".

II. Cumplimiento del esquema de Gobierno de Grupo Bolívar S.A.

1. Asamblea General de Accionistas.

1.1. Reuniones de la Asamblea General de Accionistas.

Fecha	Tipo de reunión	No. de Acta	Quórum	No. de Acciones Representadas
24 de marzo de 2017	Ordinaria	34	85.00%	67.101.976

La convocatoria a esta reunión de la Asamblea, su Reglamento de funcionamiento, así como la Guía de Derechos y Obligaciones de los Accionistas fueron dados a conocer a los accionistas y al mercado en general a través de la página web www.grupobolivar.com.

De igual forma, Grupo Bolívar S.A. puso a disposición en su página web un blog <http://grupobolivargc.blogspot.com> a través del cual se difundió información "minuto a minuto" del desarrollo de sesión de la Asamblea General de Accionistas efectuada en el 2017, como mecanismo electrónico dirigido a permitir a los accionistas ausentes conocer el desarrollo y los temas que se han abordado en la sesión de este Órgano Social.

1.2. Principales Decisiones de la Asamblea General de Accionistas.:

Durante la reunión ordinaria de la Asamblea General de Accionistas del año 2017, se pusieron a consideración de los accionistas los diferentes puntos del Orden del día propuesto para la reunión, destacándose los siguientes temas:

- Consideraciones y aprobación del informe de gestión de la administración en lo relacionado con el año 2016 y de los Estados Financieros Separados y Consolidados de la Sociedad para el mismo periodo.
- Elección de los miembros de la Junta Directiva para el periodo comprendido entre el 1 de abril de 2017 y el 31 de marzo de 2019 y fijación de sus honorarios para el periodo del 01 abril de 2017 al 31 de marzo de 2018.
- Reelección de KPMG S.A.S. como firma encargada de la Revisoría Fiscal de la entidad para el mismo periodo de la Junta Directiva, y aprobación de los honorarios que se cancelaran por concepto de los servicios profesionales prestados durante el primer año de desarrollo de sus actividades de revisoría.
- Consideración y aprobación del proyecto de distribución de utilidades correspondiente al periodo terminado el 31 de diciembre de 2016.

Los diferentes asuntos sometidos a consideración de la Asamblea General de Accionistas fueron aprobados por unanimidad de los asistentes.

2. **Junta Directiva.** Su actividad se orienta principalmente a definir las políticas generales y los objetivos estratégicos así como a dar seguimiento a todas aquellas medidas que se tomen para su consecución. Las funciones específicas de la Junta Directiva están establecidas en el art. 35 de los Estatutos Sociales de la Compañía y el art. 7 del Reglamento de Funcionamiento de la Junta.

- 2.1. **Nombramiento, reelección y remoción de los miembros de la Junta Directiva.** La Junta Directiva de la Compañía está conformada por siete (7) miembros principales nombrados por la Asamblea General de Accionistas para un periodo de dos (2) años.

Para la elección de los miembros de la Junta Directiva se tienen en cuenta las cualidades personales y profesionales de los candidatos y se busca que cuenten con competencias especializadas que les permitan tomar decisiones estratégicas y gerenciales. Adicionalmente, se observa si tienen conocimiento de los sectores donde las Compañías del Grupo Bolívar desarrollan sus actividades, así como conocimientos en aspectos financieros, de riesgos, de asuntos jurídicos y de experiencias internacionales. Grupo Bolívar S.A. ha establecido al interior del Reglamento de su Junta Directiva un procedimiento a través del cual, con el apoyo del Comité de Gobierno Corporativo, analiza de manera previa a la Asamblea la propuesta de candidatos presentados por los accionistas.

- 2.2. **Composición de la Junta Directiva.** La Asamblea General de Accionistas en su sesión Ordinaria del 24 de marzo de 2017 eligió a las siguientes personas para el período del 01 de abril de 2017 al 31 de marzo de 2019.

Nombre	Fecha de su primer nombramiento ²
José Alejandro Cortés Osorio	01/04/2011
Juan Carlos Henao Pérez	10/05/2012
Pedro Toro Cortés	01/04/2009
Bernardo Carrasco Rojas*	01/04/1997
Luis Guillermo Plata Páez*	01/04/2013
Gustavo Adolfo Carvajal Sinisterra*	11/11/2015
Martha Hinestroza Rey	11/11/2015

Nota:* Miembros independientes en los términos establecidos en el artículo 44 de la Ley 964 de 2005 (Ley del Mercado de Valores). Los cuatro miembros restantes son miembros patrimoniales.

El perfil de los miembros de la Junta Directiva se encuentra publicado en la página web de Grupo Bolívar S.A. www.grupobolivar.com, como anexo A del Código de Gobierno Corporativo.

2.3. Participación de los miembros de la Junta Directiva en otras Compañías del Grupo Bolívar. A continuación se informan los miembros de la Junta Directiva que participan en otras Juntas Directivas de las Compañías del Grupo Bolívar:

Miembro de Junta Directiva	Participación en otras Compañías del Grupo Bolívar
José Alejandro Cortés Osorio	Miembro Principal de las Juntas Directivas de Compañía de Seguros Bolívar S.A. y Seguros Comerciales Bolívar S.A.
Pedro Toro Cortés	Miembro Suplente de las Juntas Directivas de Compañía de Seguros Bolívar S.A., Seguros Comerciales Bolívar S.A. y Capitalizadora Bolívar S.A.

2.4. Reuniones de la Junta Directiva. Durante el 2017, la Junta Directiva se reunió mensualmente, para un total de 12 reuniones ordinarias durante el año.

Reuniones de la Junta Directiva

Fecha	Tipo de sesión	No. de Acta	Fecha	Tipo de sesión	No. de Acta
Enero 23	Ordinaria	265	Julio 17	Ordinaria	271
Febrero 20	Ordinaria	266	Agosto 14	Ordinaria	272
Marzo 13	Ordinaria	267	Septiembre 18	Ordinaria	273
Abril 24	Ordinaria	268	Octubre 23	Ordinaria	274
Mayo 22	Ordinaria	269	Noviembre 20	Ordinaria	275
Junio 12	Ordinaria	270	Diciembre 18	Ordinaria	276

De acuerdo con lo establecido en los Estatutos Sociales, la Junta Directiva podrá deliberar y decidir válidamente con la presencia y los votos de la mayoría de sus miembros.

2.5. Asistencia a las reuniones de la Junta Directiva. El porcentaje de asistencia a las reuniones celebradas en el año 2017 por parte de los miembros de la Junta Directiva fue el siguiente:

Miembro Principal de la Junta Directiva	% de Asistencia
José Alejandro Cortés Osorio	100.00%
Juan Carlos Henao Pérez	100.00%
Pedro Toro Cortés	91.67%
Bernardo Carrasco Rojas	100.00%
Luis Guillermo Plata Páez	91.67%
Gustavo Adolfo Carvajal Sinisterra	83.33%
Martha Hinestrosa Rey	75.00%
Promedio total de asistencia de los Directores	91,67%

2.6. Remuneración de los miembros de la Junta Directiva. Los miembros de la Junta Directiva tienen un sistema de remuneración por honorarios por asistencia a las reuniones de la Junta y de los Comités de Apoyo de los cuales hacen parte, cuyo valor es definido anualmente por la Asamblea General de Accionistas. Los miembros de la Junta Directiva no tienen ninguna clase de remuneración variable. En la siguiente tabla se describen los honorarios aprobados por la Asamblea y el valor de los honorarios totales pagados a los miembros de la Junta Directiva durante el año 2017.

Concepto	Valor con corte al 31 de diciembre de 2016
Honorarios aprobados por la Asamblea en su sesión de marzo de 2016 a cada uno de los Directores.	\$ 6.400.000 por sesión a la que asista
Honorarios totales pagados por asistencia a reuniones de Junta Directiva y/o Comités de Junta.	\$ 646.400.000

2.7. Presidencia de la Junta Directiva. El Presidente de la Junta de Grupo Bolívar S.A. es el Dr. José Alejandro Cortés Osorio. Sus funciones se encuentran establecidas en el artículo 31 de los Estatutos Sociales.

2.8. Secretaria de la Junta Directiva. La Secretaria de la Junta Directiva es la Dra. María Mercedes Ibáñez Castillo, Vicepresidente Jurídica y Secretaria General de Grupo Bolívar S.A. Sus funciones como Secretaria de la Junta se encuentran previstas en el art. 25 del Reglamento de la Junta Directiva.

2.9. Comités de Apoyo a la Junta Directiva. Estos Comités son de carácter consultivo y no asumen las funciones de la Junta Directiva en relación con la toma de decisiones sobre los temas puestos en su conocimiento. La Junta Directiva en su sesión de febrero de 2016 realizó la designación de los miembros de cada Comité, conformación que no fue modificada durante el año 2017.

2.9.1. Comité de Auditoría. Los días 20 de febrero, 22 de mayo, 17 de julio y 20 de noviembre de 2017 se llevaron a cabo las sesiones del Comité de Auditoría, el cual tiene como objetivo brindar apoyo a la gestión que realiza la Junta Directiva respecto de la supervisión e implementación del control interno.

Conformación del Comité de Auditoría

Integrantes

José Alejandro Cortés Osorio.

Bernardo Carrasco Rojas

Luis Guillermo Plata Páez

Gustavo Adolfo Carvajal Sinisterra

Cargo

Miembro de la Junta Directiva

Miembro de la Junta Directiva (Independiente)

Miembro de la Junta Directiva (Independiente)

Miembro de la Junta Directiva (Independiente)

2.9.2. Comité de Gobierno Corporativo. Este Comité tiene por objetivo apoyar a la Junta en sus funciones de supervisión y cumplimiento de las medidas de Gobierno Corporativo. Durante el 2017 adelantó sus reuniones los días 20 de febrero y 20 de noviembre.

Conformación del Comité de Gobierno Corporativo

Integrantes

José Alejandro Cortés Osorio.

Martha Hinestrosa Rey

Gustavo Adolfo Carvajal

Cargo

Miembro de la Junta Directiva

Miembro de la Junta Directiva

Miembro de la Junta Directiva (Independiente)

2.9.3. Comité de Compensación. Grupo Bolívar S.A. cuenta con un Comité de Compensación, anteriormente denominado Comité de Nombramientos, Salarios y Remuneraciones, el cual tiene como finalidad principal servir de apoyo a la Junta Directiva respecto de las decisiones que se toman en torno a la definición de políticas y lineamientos de nombramientos, salarios y remuneraciones de los empleados de las empresas del Grupo Bolívar. Este Comité sesionó en una oportunidad en el año 2017.

Conformación del Comité de Compensación

Integrantes	Cargo
Bernardo Carrasco Rojas	Miembro de la Junta Directiva (Independiente)
José Alejandro Cortés Osorio	Miembro de la Junta Directiva

2.9.4. Comité de Riesgos. La Junta Directiva de Grupo Bolívar S.A. ha establecido un Comité de Riesgos que tiene como finalidad asistir a la Junta en el cumplimiento de sus responsabilidades de supervisión en relación con la gestión de riesgos de la Compañía.

Conformación del Comité de Riesgos

Integrantes	Cargo
Pedro Toro Cortés	Miembro de la Junta Directiva
Bernardo Carrasco Rojas	Miembro de la Junta Directiva (Independiente)
Luis Guillermo Plata Páez	Miembro de la Junta Directiva (Independiente)

2.10. Evaluación Externa de la Junta Directiva. En virtud de lo dispuesto en el Reglamento de la Junta Directiva, el cual prevé la posibilidad de adelantar evaluaciones a través de asesores independientes, Grupo Bolívar S.A., a través de la firma AT Kearney, realizó en el primer trimestre del año 2017 su primer proceso de evaluación externa al funcionamiento de la Junta Directiva, el cual complementó la autoevaluación efectuada por este órgano social en noviembre de 2016.

Este proceso, que se desarrolló a través de entrevistas a los miembros de la Junta y mediante la revisión de los documentos y soportes documentales relacionados con su funcionamiento, se enfocó en los siguientes 4 grandes ejes temáticos:

- i. Estructura / Gobierno.
- ii. Coordinación.
- iii. Interacción.
- iv. Enfoque en lo estratégico.

El ejercicio permitió a la Junta Directiva y la Administración reconocer las fortalezas en relación con la composición y funcionamiento de este órgano social, comparando su gestión con las mejores prácticas nacionales e internacionales, identificando algunos aspectos susceptibles de mejoras en el ejercicio de sus funciones y realizando un acercamiento a aquellas prácticas que han incorporado otras Juntas Directivas que pueden agregar valor a la Compañía y al Grupo Bolívar en general.

2.11. Autoevaluación de la Junta Directiva y evaluación del Presidente de la Compañía. Anualmente se adelantan procesos de autoevaluación en las Juntas Directivas y de evaluación de éstas al Presidente de la Compañía dirigidos a valorar desde el punto de vista de Gobierno Corporativo, la gestión de estos órganos societarios. Dichos procesos fueron adelantados en el mes de diciembre por parte de las Juntas Directivas, buscando a través de los mismos identificar las fortalezas con que cuentan las Juntas y la Presidencia, y determinar los temas a trabajar en materia de Buen Gobierno para el fortalecimiento de estos órganos de administración.

2.12. Manejo de información de la Junta Directiva. El Presidente y el Secretario de la Junta Directiva velan por la entrega de la información a los miembros de la Junta. Para tal fin, la Compañía ha dispuesto de un canal de comunicación informático para entregar la información de manera oportuna y confidencial a los miembros de este órgano social.

3. Manejo de Conflictos de Interés. Durante el periodo objeto del presente informe no se conoció por la Junta Directiva una situación de conflicto de interés. En este aspecto es importante resaltar que la Junta Directiva ha establecido a través del Manual de Conflictos de Interés, Uso de Información Privilegiada y Relaciones con Partes Vinculadas una serie de principios, políticas y procedimientos encaminados a detectar, prevenir y administrar los posibles conflictos de interés que se puedan derivar de la toma de decisiones por parte de los accionistas, directores, altos directivos y en general los funcionarios de Grupo Bolívar S.A.

4. Operaciones con Partes Vinculadas. Grupo Bolívar S.A. tiene establecido al interior del Manual de Conflictos de Interés, uso de Información Privilegiada y Relaciones con Partes Vinculadas, un capítulo en el que se describen normas y parámetros a seguir por parte de la Compañía en el manejo de sus relaciones con sus partes vinculadas, a fin de garantizar la transparencia en dichas transacciones.

Las operaciones celebradas por Grupo Bolívar S.A. con sus Partes vinculadas durante el año 2017 se encuentran reveladas en las Notas a los Estados Financieros de la Compañía.

5. Relaciones con el Revisor Fiscal.

5.1 Honorarios del Revisor Fiscal. En su sesión de marzo de 2017, la Asamblea General de Accionistas estableció la suma de \$78.690.000 como honorarios de KPMG S.A.S. por concepto de los servicios como Revisor Fiscal para el periodo abril 2017 - marzo 2018.

- 5.2. Relaciones con el Revisor Fiscal.** Las relaciones con el Revisor Fiscal se adelantaron con total normalidad durante el 2017, manteniendo las condiciones adecuadas para el desarrollo de su trabajo de auditoría y salvaguardando las condiciones de independencia del revisor, situación que fue supervisada por la Junta Directiva por conducto del Comité de Auditoría.
- 6. Información Junta Directiva y Presidente.** Con el fin de revelar la idoneidad de los administradores de la Sociedad, en la página web corporativa www.grupobolivar.com se publicaron en el año 2017, como anexo al Código de Gobierno Corporativo, el perfil profesional y la experiencia de cada uno de los miembros de la Junta Directiva y del Presidente de la Sociedad.
- 7. Información suministrada al mercado.** Durante el 2017, Grupo Bolívar S.A. dio a conocer a los accionistas, inversionistas y al mercado en general, información oportuna y precisa en relación con la Sociedad, su desempeño financiero, el Sistema de Gobierno Corporativo, entre otros. La Compañía ha utilizado su página web corporativa como mecanismo para el suministro de esta información.
- 8. Reclamaciones sobre el cumplimiento del Código de Gobierno Corporativo.** Durante el 2017 no se reportó ninguna reclamación sobre el incumplimiento del Código de Gobierno Corporativo de la Sociedad.
- 9. Reporte de Implementación del Código País de Gobierno Corporativo.** El 30 de enero de 2018 Grupo Bolívar S.A. remitió el reporte de implementación del Código País de Gobierno Corporativo, informando al mercado en general el grado de adopción de las 148 recomendaciones previstas en el Código con corte al 31 de diciembre de 2017.

El contenido de este reporte puede ser consultado en la página web corporativa www.grupo bolivar.com / Gobierno Corporativo.

Informe del Sistema de Control Interno - SCI.

(Enero a Diciembre de 2017)

Febrero de 2018

I. Introducción.

La Superintendencia Financiera de Colombia, a través de la Circular Básica Jurídica (Circular Externa 029 de 2014), ha establecido una serie de instrucciones relativas al funcionamiento del Sistema de Control Interno (SCI), señalando los elementos constitutivos del mismo y los requisitos mínimos que deben atender las entidades sujetas a supervisión de dicha Superintendencia en su adecuación e implementación.

Para efectos de este Informe es importante destacar que la mencionada Circular señala que para el caso de los emisores de valores sometidos al control exclusivo de la Superintendencia Financiera, el SCI debe ser ajustado o implementado por sus administradores, de acuerdo con el tamaño de la respectiva organización, la naturaleza de sus actividades y la complejidad de sus operaciones, sin que el costo de las medidas adoptadas exceda el beneficio que de ellas se derive, pudiéndose concluir por tanto que el tema de la autorregulación en materia de Control Interno tiene especial relevancia.

Teniendo en cuenta lo anterior, Grupo Bolívar S.A. ha adoptado medidas para la adecuación del SCI. Ahora bien, es necesario mencionar que de tiempo atrás Grupo Bolívar S.A., como matriz del Grupo Bolívar, ha venido desarrollando diferentes políticas de Control Interno en función del cumplimiento de su objeto social.

Este desarrollo se ha plasmado en diferentes documentos tales como el Código de Ética, los lineamientos de Control Interno del Grupo Bolívar, el Código de Gobierno Corporativo, el Reglamento de la Junta Directiva, el Reglamento del Comité de Auditoría, el Manual de Conflictos de Interés, Uso de Información Privilegiada y Relaciones con Partes Vinculadas, el Manual de Administración de Riesgos Financieros del Grupo Empresarial, la Política Gerencial de Gestión de Riesgos y Control Interno y el Estatuto de Auditoría Interna a través de los cuales se refleja la existencia y funcionamiento de un sistema de control, como parte de la cultura organizacional, que es reconocida por parte de todos los integrantes de Grupo Bolívar S.A., y que se consolida a partir de la definición de principios y normas de comportamiento institucional, tales como la ética, la transparencia, el mejoramiento continuo y la generación de confianza de los Grupos de Interés.

II. Actividades adelantadas.

En atención a las normas emitidas por la Superintendencia Financiera de Colombia, la Junta Directiva de Grupo Bolívar S.A. realizó la definición de estrategias y políticas para el mejoramiento del SCI de acuerdo con las recomendaciones efectuadas por el Comité de Auditoría. Las políticas definidas para la implementación del SCI contaron con seguimiento para el cumplimiento de los objetivos organizacionales y contemplan aspectos relacionados con el talento humano (principio de autocontrol); Normas, métodos y procedimientos de control (principio de autorregulación); del funcionamiento de la entidad (principio de autogestión); así como también las actividades de control, información, comunicación, aspectos contables, gestión tecnológica y monitoreo del SCI.

A continuación se presenta el estado de los diferentes elementos del Sistema de Control Interno al interior de Grupo Bolívar S.A.

1. **Ambiente de Control.** Como se mencionó anteriormente, Grupo Bolívar S.A. cuenta con un ambiente y cultura organizacional de control que se basa en principios, valores y conductas éticas alineadas con la estrategia de negocio, los cuales se encuentran definidos y divulgados en los documentos que integran el Sistema de Gobierno Corporativo de la Compañía. Adicionalmente, estos principios y políticas son revisados por parte de las instancias correspondientes y las modificaciones, una vez aprobadas por los órganos competentes, son documentadas y divulgadas a los funcionarios.
2. **Información y comunicación.** Grupo Bolívar S.A. ha establecido y difundido políticas y procedimientos relacionados con la generación, divulgación y custodia de la información, buscando con ello garantizar la conservación, seguridad, confiabilidad y disponibilidad de la misma, con el fin de apoyar la oportuna toma de decisiones. Con base en estas políticas, la Compañía ha trabajado en establecer sistemas de información con el objetivo de garantizar su correcto funcionamiento.
3. **Actividades de Control.** La Junta Directiva y la Administración han establecido políticas y procedimientos que tienden al cumplimiento de las instrucciones orientadas hacia la prevención y neutralización de los riesgos. Parte de esta función se realiza a través de la aprobación, implementación y actualización de los diferentes manuales de organización interna, mediante los cuales se establecen las políticas y los controles internos relacionados con los procesos y actividades de la Compañía.
4. **Monitoreo.** Grupo Bolívar S.A. ha establecido y promulgado políticas para la realización del monitoreo por parte de los responsables del Sistema de Control Interno de Grupo Bolívar S.A.

III. Verificación de la efectividad del Sistema de Control Interno.

Grupo Bolívar S.A. cuenta con mecanismos de verificación y evaluación del SCI como son la Auditoría Interna y la Revisoría Fiscal, quienes basados en una evaluación independiente apoyan el desarrollo de los objetivos trazados para la Compañía. A través de estos mecanismos se determina si los procesos, operaciones y actividades se han llevado a cabo en cumplimiento de las normas establecidas por Grupo Bolívar S.A. y por los entes de control, basados en una cultura organizacional de mejoramiento continuo.

El Comité de Auditoría, durante las reuniones de 2017 reportó las principales actividades realizadas en dichas reuniones de acuerdo con: seguimiento a los niveles de exposición de riesgo de la entidad y sus implicaciones para la Compañía; evaluación de los informes presentados por la Auditoría Interna, el Oficial de Cumplimiento y la Revisoría Fiscal; estudio y análisis de los estados financieros; y verificación de las observaciones presentadas por el órgano de vigilancia.

Informe del Comité de Auditoría

(Enero a Diciembre de 2017)

Febrero de 2018

El Comité de Auditoría de GRUPO BOLÍVAR S.A. (en adelante la "Compañía") como Comité de Apoyo de la Junta Directiva, es parte integral de los órganos de Gobierno Corporativo de la Compañía, encontrándose así identificado en el Código de Gobierno Corporativo, el Reglamento de Junta Directiva y el Reglamento del Comité de Auditoría.

De esta forma, constituye una pieza fundamental en la supervisión, control y seguimiento de los diferentes aspectos y actividades relacionados con el Sistema de Control Interno de la Compañía.

Los integrantes del Comité de Auditoría de la Compañía y quienes firman el presente Informe son:

Comité de auditoría

Bernardo Carrasco Rojas
José Alejandro Cortés Osorio
Gustavo Adolfo Carvajal
Luis Guillermo Plata

En cumplimiento de lo establecido en el reglamento de funcionamiento interno del Comité, a continuación se informan las actividades llevadas a cabo por este órgano de enero a diciembre de 2017:

1. Reuniones.

Durante el período objeto de este Informe, el Comité se reunió en cuatro (4) oportunidades: 20 de febrero, 22 de mayo, 17 de julio y 20 de noviembre de 2017.

2. Temas abordados por el Comité.

En las sesiones anteriormente aludidas, el Comité adelantó actividades de seguimiento y control sobre los niveles de exposición a los distintos riesgos a los que está expuesta la Compañía y sus sociedades subordinadas; en particular supervisó los siguientes temas:

2.1. Análisis de Estados Financieros:

El Comité analizó los estados financieros separados y el estado de resultados del ejercicio 2016, de manera comparativa con el mismo periodo del año 2015.

Es de resaltar, que dichos estados financieros fueron aprobados por unanimidad y el Comité solicitó presentarlos a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada en marzo de 2017, previo conocimiento de la Junta Directiva.

De acuerdo con la información entregada, el Comité veló por la transparencia en la información financiera y no encontró observaciones relevantes a la gestión contable. Asimismo, constató que las transacciones de la Compañía eran adecuadamente registradas, autorizadas y reportadas; además que los Estados Financieros para el corte del 31 de diciembre de 2016, se ajustaban a lo dispuesto en el marco técnico previsto en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

A la fecha, no se han presentado hallazgos materiales ni sanciones por parte de los órganos control.

2.2. Actividades de Control Interno:

El Comité brindó soporte a la Administración en la toma de decisiones atinentes al Control Interno y mejoramiento del mismo al interior de la Compañía, y desarrolló su trabajo con base en lo dispuesto en la Circular Externa 029 de 2014 expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia.

2.3. Desempeño del trabajo de la Revisoría Fiscal:

La Administración sometió a consideración del Comité las distintas propuestas recibidas para adelantar la labor de Revisoría Fiscal de la Sociedad. El Comité tomó la decisión por unanimidad de recomendar a la Asamblea de Accionistas celebrada en marzo de 2017 reelegir -por un periodo de 2 años- a la firma KPMG S.A.S., lo que fue informado a la Junta Directiva.

El plan de trabajo de la Revisoría para el año 2017 fue presentado al Comité con el siguiente alcance: (i) equipo de trabajo, (ii) cronograma de actividades, (iii) la auditoría de los estados financieros -Normas Internacionales de Información Financiera- NIIF, (iv) niveles de Materialidad; (v) objetivo y alcance, (vi) auditoría de Control Interno, (vii) auditoría de Cumplimiento, y (viii) auditoría Financiera.

De otro lado, el Comité fue enterado de los resultados a la revisión limitada trimestral bajo ISRE 2410, conforme NIC 34, y realizó el monitoreo correspondiente a las evaluaciones del Revisor atinentes al fin de ejercicio 2017 y a las acciones de los planes de trabajo del año 2018.

Las evaluaciones del Revisor Fiscal abarcaron aspectos claves de seguimiento transversal en las compañías auditadas por KPMG. Es importante resaltar que el Comité de Auditoría durante sus sesiones analizó los avances de KPMG en la evaluación a los Sistemas de Administración de Riesgos de cada una de las compañías, así como las oportunidades de mejora identificadas por ésta junto con los planes de acción acordados con sus administradores.

2.4. Desempeño del trabajo de la Auditoría Interna:

En primer lugar, el Comité conoció el informe del Auditor Interno con el estatus de las acciones pendientes del periodo 2016 e igualmente el concepto de auditoría en el que se expresó: "no se identificaron situaciones materiales o relevantes que afecten en su conjunto la eficacia o el cumplimiento del sistema de control interno".

También se informó al Comité sobre la planeación de la Auditoría del 2017, los procesos auditables identificados, el talento humano asignado y el alcance de las auditorías. Con base en estos planteamientos se explicó la planeación de cada una de las Compañías bajo responsabilidad de la Auditoría, así como el diagnóstico del control interno y de la gestión de riesgos en las Compañías auditadas, utilizando como marco de referencia el Marco Integrado de Control Interno COSO.

El Auditor de la Compañía se concentró en los diferentes hallazgos con oportunidades de mejora relevantes del 2017 y comentó acerca de la manera en que las áreas responsables se han hecho cargo para avanzar en la adopción de las oportunidades de mejora.

Finalmente, son de resaltar los reportes suministrados por la Auditoría Interna de Davivienda al Comité con información de ciertos aspectos evaluados sobre el universo auditable a su cargo.

2.5. Otras actividades posteriores al cierre del 2017:

El Comité también aprobó los siguientes Informes, en su primera reunión del año 2018:

- Informe del Comité de Auditoría año 2017
- Informe del Sistema de Control Interno año 2017

No sobra advertir que los miembros del Comité de Auditoría coinciden con miembros de la Junta Directiva, lo que les permite tener información completa de la Compañía para el adecuado desempeño de sus funciones, a través de uno u otro órgano.



Informe del Revisor Fiscal

Señores Accionistas
Grupo Bolívar S.A.:

Informe sobre los estados financieros separados

He auditado los estados financieros separados de Grupo Bolívar S.A., los cuales comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y los estados separados de resultados, otro resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y sus respectivas notas, que incluyen las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la administración en relación con los estados financieros separados

La administración es responsable por la adecuada preparación y presentación de estos estados financieros separados de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación de estados financieros separados libres de errores de importancia material, bien sea por fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del revisor fiscal

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros separados con base en mi auditoría. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y efectué mi examen de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que cumpla con requisitos éticos, planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros separados están libres de errores de importancia material.

Una auditoría incluye realizar procedimientos para obtener evidencia sobre los montos y revelaciones en los estados financieros separados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del revisor fiscal, incluyendo la evaluación del riesgo de errores de importancia material en los estados financieros separados. En dicha evaluación del riesgo, el revisor fiscal tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación de los estados financieros separados, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye evaluar el uso de políticas contables apropiadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la administración, así como evaluar la presentación de los estados financieros separados en general.

Considero que la evidencia de auditoría que obtuve proporciona una base razonable para fundamentar la opinión que expreso a continuación.

Opinión

En mi opinión, los estados financieros separados que se mencionan, preparados de acuerdo con información tomada fielmente de los libros y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera separada de Grupo Bolívar S.A. al 31 de diciembre de 2017, los resultados separados de sus operaciones y sus flujos separados de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, aplicadas de manera uniforme con el año anterior.

Otros asuntos

Los estados financieros separados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 se presentan exclusivamente para fines de comparación, fueron auditados por mí y en mi informe de fecha 1 de marzo de 2017, expresé una opinión sin salvedades sobre los mismos.

Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios.

1. Con base en el resultado de mis pruebas, en mi concepto durante 2017:
 - a) La contabilidad de la Compañía ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable.
 - b) Las operaciones registradas en los libros se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas.
 - c) La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.
 - d) Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores, el cual incluye la constancia por parte de la administración sobre la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.
 - e) La información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al sistema de seguridad social integral, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables. La Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al sistema de seguridad social integral.

Para dar cumplimiento a lo requerido en los artículos 1.2.1.2. y 1.2.1.5. del Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015, modificados por los artículos 4 y 5 del Decreto 2496 de 2015, respectivamente, en desarrollo de las responsabilidades del Revisor Fiscal contenidas en los numerales 1º y 3º del artículo 209 del Código de Comercio, relacionadas con la evaluación de si los actos de los administradores de la Sociedad se ajustan a los estatutos y a las órdenes o instrucciones de la Asamblea de Accionistas y si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder, emití un informe separado de fecha 27 de febrero de 2018.

2. Efectué seguimiento a las respuestas sobre las cartas de recomendaciones dirigidas a la administración de Grupo Bolívar S.A. y no hay asuntos de importancia material pendientes que puedan afectar mi opinión.



Rafael Rodríguez Martín
Revisor Fiscal de Grupo Bolívar S.A.
T.P. 214605 - T
Miembro de KPMG S.A.S.

27 de febrero de 2018

GRUPO BOLÍVAR S. A.


ESTADOS SEPARADOS DE SITUACIÓN FINANCIERAAl 31 de diciembre de 2017 con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2016
(Expresados en millones de pesos colombianos)

	NOTA	2017	2016
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	\$ 199.445	32.965
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	60.600	49.750
Activos por impuestos corrientes	16	1.801	4.347
Otros activos	17	90	77
Total activos corrientes		\$ 261.936	87.139
Propiedades y equipo	9	\$ 43	87
Propiedades de inversión	10	2.134	2.721
Inversiones en títulos participativos con cambios en el ORI, Neto	11	57	54
Inversiones en subordinadas y asociadas	12	8.707.532	7.890.272
Inversiones en Derechos Fiduciarios	13	26.796	32.570
Otros activos	17	86	86
Total activos no corrientes		\$ 8.736.648	7.925.790
Total activos		\$ 8.998.584	8.012.929
Pasivos			
Préstamos y obligaciones	18	\$ 3	8
Otras cuentas por pagar	19	20.680	18.761
Pasivos por impuestos corrientes	16	123	2.317
Pasivos laborales	20	153	49
Total pasivos corrientes		\$ 20.959	21.135
Instrumentos de deuda emitidos	21	\$ 602.732	603.340
Impuestos diferidos, neto	15	504	435
Total pasivos no corrientes		\$ 603.236	603.775
Total pasivos		\$ 624.195	624.910
Patrimonio			
Capital suscrito y pagado	22	\$ 8.034	8.034
Prima en colocación de acciones		9.873	8.791
Reservas	23	4.878.505	3.701.853
Otros resultados integrales		303.305	355.736
Resultados del ejercicio		1.118.135	1.257.068
Resultados acumulados		97.979	97.979
Resultados Acumulados Proceso de Convergencia a NIIF		1.958.558	1.958.558
Total Patrimonio de los Accionistas		\$ 8.374.389	7.388.019
Total Pasivos y Patrimonio de los Accionistas		\$ 8.998.584	8.012.929

"Las notas son parte integral de los estados financieros separados"



MIGUEL CORTÉS KOTAL
Representante Legal (*)



HILDA JANNETH ROZA BARRERA
Contador (*)
T.P. 34216-T



RAFAEL RODRÍGUEZ MARTÍN
Revisor Fiscal
T.P. 214605-T
Miembro de KPMG S.A.S.

(Véase mi informe del 27 de febrero de 2018)

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros separados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía.

ESTADOS SEPARADOS DE RESULTADOS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL

por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 con cifras correspondientes por el año terminado al 31 de diciembre de 2016
(Expresados en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción (COP))

	NOTA	2017	2016
INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES			
Ingreso por método de participación, Neto	12	\$ 1.143.006	1.294.964
Gastos de personal	26	(3.581)	(2.562)
Otros gastos operacionales	27	(7.184)	(4.409)
Resultados de actividades de la operación		\$ 1.132.241	1.287.993
Ingresos financieros	24	41.068	48.569
Gastos financieros	25	(48.910)	(75.741)
Otros ingresos no operacionales	28	253	5.555
Otros gastos no operacionales	29	(1.485)	(2.127)
Utilidad antes de impuestos		1.123.167	1.264.249
Impuesto de renta e impuesto sobre la equidad- CREE	15	(5.032)	(7.181)
RESULTADO DEL EJERCICIO		\$ 1.118.135	1.257.068
Otros resultados integrales:			
Partidas que no serán reclasificadas a resultados			
Superávit por el método de participación patrimonial		(52.434)	(40.978)
Superávit por Inversiones a valor razonable		3	(7)
Total otros resultados integrales durante el año, neto de impuestos		1.065.704	1.216.083
Resultados y otro resultado integral total del año		1.065.704	1.216.083
UTILIDAD NETA POR ACCIÓN (en pesos colombianos)	30	\$ 14.162	15.925

"Las notas son parte integral de los estados financieros separados"


MIGUEL CORTÉS KOTAL
Representante Legal (*)


HILDA JANNETH ROZO BARRERA
Contador (*)
T.P. 34216-T


RAFAEL RODRÍGUEZ MARTÍN
Revisor Fiscal
T.P. 214605-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 27 de febrero de 2018)

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros separados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía.

GRUPO BOLÍVAR S.A.

ESTADOS SEPARADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 con cifras correspondientes por el año terminado al 31 de diciembre de 2016
(En millones de pesos colombianos)

	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	PRIMA EN COLOCACIÓN DE ACCIONES	RESERVAS							OTROS RESULTADOS INTEGRALES	RESULTADOS DEL EJERCICIO	RESULTADOS ACUMULADOS	AJUSTES ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ	TOTAL PATRIMONIO	
			LEGAL	PARA READQUISICIÓN DE ACCIONES	ACCIONES PROPIAS READQUIRIDAS	A DISPOSICIÓN DE LA JUNTA DIRECTIVA	PARA PROTECCIÓN DE INVERSIONES	PARA DONACIONES	IMPUESTO A LA RIQUEZA						TOTAL RESERVAS
Saldo al 31 de diciembre de 2015	\$ 8.034	7.898	4.146	72.800	(54.053)	101	2.914.345	8.000	1.489	2.946.828	396.722	828.222	97.979	1.958.622	6.244.305
Apropiación de la utilidad del ejercicio							768.780			768.780		(768.780)			-
Utilidades distribuidas:															
- Dividendos decretados (nota 23)						(2)	(13.418)			(13.420)		(59.442)		(64)	(72.862)
- Ganancias Retenidas														(64)	(64)
- Entrega de 18.319 acciones de las propias readquiridas en calidad de premio, por un valor de \$ 55.000 (en pesos) cada una.		893			115					115					1.008
Resultado del ejercicio 2016												1.257.068			1.257.068
Impuesto a la riqueza									(450)	(450)					(450)
Revaluación de inversiones											(7)				(7)
Superávit método de participación patrimonial (Nota 12)											(40.978)				(40.978)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	\$ 8.034	8.791	4.146	72.800	(53.938)	99	3.669.707	8.000	1.039	3.701.853	355.736	1.257.068	97.979	1.958.558	7.388.019
Saldo al 31 de diciembre de 2016	\$ 8.034	8.791	4.146	72.800	(53.938)	99	3.669.707	8.000	1.039	3.701.853	355.736	1.257.068	97.979	1.958.558	7.388.019
Apropiación de la utilidad del ejercicio							1.176.703			1.176.703		(1.176.703)			-
- Dividendos decretados (nota 23)						(18)				(18)		(80.365)			(80.383)
- Entrega de 23.164 acciones de las propias readquiridas en calidad de premio, por un valor de \$ 53.000 (en pesos) cada una.		1.082			145					145					1.227
Resultado del ejercicio 2017												1.118.135			1.118.135
Impuesto a la riqueza							861		(1.039)	(178)					(178)
Revaluación de inversiones											3				3
Superávit método de participación patrimonial (Nota 12)											(52.434)				(52.434)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	\$ 8.034	9.873	4.146	72.800	(53.793)	81	4.847.271	8.000	-	4.878.505	303.305	1.118.135	97.979	1.958.558	8.374.389

"Las notas son parte integral de los estados financieros separados"


MIGUEL CORTÉS KOTAL
Representante Legal (*)


HILDA JANNETH ROZO BARRERA
Contador (*)
T.P. 34216-T


RAFAEL RODRÍGUEZ MARTÍN
Revisor Fiscal
T.P. 214605-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 27 de febrero de 2018)

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros separados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía.

ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 con cifras correspondientes por el año terminado al 31 de diciembre de 2016
(En millones de pesos colombianos)

	NOTA	2017	2016
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Resultado del ejercicio		\$ 1.118.135	1.257.068
Ajustes para conciliar el resultado del ejercicio con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Depreciación	27	60	60
Deterioro propiedades de inversión	10	569	
Valoración instrumentos al costo amortizado	25	48.780	67.295
Utilidad en derechos fiduciarios	13	(434)	(3.236)
Ingreso por método de participación neto	12	(1.143.006)	(1.294.964)
Recuperación provisión inversiones permanentes	28	(71)	(5.356)
Pérdida en Venta Inversiones		-	48
Amortización gastos diferidos		241	199
Diferencia en cambio, neta		71	947
Acciones readquiridas entregadas como premio		1.227	1.008
Impuesto de renta y complementarios	15	5.032	7.181
Total		30.604	30.250
Cambios en activos y pasivos operacionales:			
Disminución Inversión subordinadas y asociadas	12	-	19.777
Disminución Inversiones en derechos fiduciarios	13	6.208	190
(Aumento) deudores corto plazo	8	(10.850)	(1.967)
Disminución (Aumento) Impuesto diferido neto		69	(201)
(Aumento) otros activos		(254)	-
Aumento (Disminución) pasivos laborales		104	(19)
Impuestos corrientes, neto		(4.680)	(3.485)
Aumento (Disminución) cuentas por pagar		259	(2.373)
Pago impuesto a la riqueza		(178)	(450)
Ventas de inversiones		-	2.590
Inversiones subordinadas - dividendos recibidos		273.312	252.311
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		294.594	296.625
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:			
Emisión de obligaciones financieras		-	8
Pagos de obligaciones financieras		(5)	(202.433)
Pago bonos		(49.388)	(67.269)
Dividendos pagados		(78.721)	(70.727)
Efectivo neto (usado en) las actividades de financiación		(128.114)	(340.421)
Efecto por diferencia en cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo		-	(1)
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		166.480	(43.797)
Efectivo al comienzo de año		32.965	76.762
Efectivo al final del año		\$ 199.445	32.965

"Las notas son parte integral de los estados financieros separados"


MIGUEL CORTÉS KOTAL
Representante Legal (*)


HILDA JANNETH ROZA BARRERA
Contador (*)
T.P. 34216-T


RAFAEL RODRIGUEZ MARTIN
Revisor Fiscal
T.P. 214605-T
Miembro de KPMG S.A.S.

(Véase mi informe del 27 de febrero de 2018)

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros separados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía.

GRUPO BOLÍVAR S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

Al 31 de diciembre de 2017 con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2016
(En millones de pesos Colombianos)

NOTA 1. Entidad que reporta

Grupo Bolívar S.A., es una entidad de carácter privado, con domicilio en Bogotá, en la Av. El Dorado No. 68 B 31 piso 10, constituida el 23 de diciembre de 1996, por Escritura Pública 4715 de la Notaría Séptima de Bogotá, producto del proceso legal denominado escisión el cual fue aprobado por la Superintendencia Financiera de Colombia mediante la Resolución No. 1998 de diciembre 19 de 1996. Inició operaciones el 1 de enero de 1997 y su duración es hasta el 23 de diciembre del año 2096.

Sociedades Bolívar S.A. cambió su razón social el 23 de diciembre de 2015 a Grupo Bolívar S.A.

Mediante la Escritura Pública No. 3336 de diciembre 30 de 1998 de la Notaría Séptima, se perfeccionó el proceso de fusión múltiple, en el cual Sociedades Bolívar S.A. absorbió a 16 de sus sociedades subordinadas y la posterior escisión de Sociedades Bolívar S.A. mediante la cual transfirió en bloque, a cinco nuevas sociedades, el patrimonio que transitoriamente absorbió en el proceso de fusión. El 27 de noviembre de 2003, se informó a la Cámara de Comercio de Bogotá, la configuración de la situación de Grupo Empresarial por parte de Sociedades Bolívar S.A. como sociedad matriz.

El objeto social de la Sociedad consiste en la inversión de sus fondos o disponibilidades en bienes muebles e inmuebles con fines rentísticos y de valoración y particularmente, la conformación, administración y manejo de un portafolio de inversiones propias, constituido por acciones, cuotas sociales y partes de interés en sociedades comerciales o civiles; títulos de participación o inversión, bonos emitidos por entidades públicas o privadas y otros títulos valores de 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.

A continuación se detallan las sociedades que conforman el Grupo Empresarial Bolívar sobre las cuales Grupo Bolívar S.A. tiene control como matriz del Grupo:

1. Compañías Inversionistas

COMPAÑÍA	DOMICILIO	FECHA DE CONSTITUCIÓN
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.	Bogotá D.C.	9 de diciembre de 1987
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S.	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2009
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2009
Inversora Bolívar S.A.S.	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2009
Multinversiones Bolívar S.A.S.	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2009
Riesgo e Inversiones Bolívar Internacional S.A.	Panamá	5 de agosto de 2009
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2009
Sentido Empresarial Internacional S.A.	Panamá	8 de febrero de 2011
Sentido Empresarial S.A.S.	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2011
Negocios e Inversiones Bolívar S.A.S.	Bogotá D.C.	11 de diciembre de 2012
Grupo del Istmo Costa Rica S.A.	San José de Costa Rica	4 de septiembre de 1992
Corporación Davivienda Costa Rica S.A.	San José de Costa Rica	26 de diciembre de 1980
Inversiones Financieras Davivienda S.A.	Colonia San Benito San Salvador	8 de diciembre de 1993

2. Compañías Constructoras

COMPAÑÍA	DOMICILIO	FECHA DE CONSTITUCIÓN
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	Bogotá D.C.	18 de mayo de 1973
C.B. Hoteles y Resorts S.A.	Santa Marta	15 de octubre de 1996
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	Bogotá D.C.	27 de abril de 1983
Constructora Bolívar Cali S.A.	Cali	31 de agosto de 1973

3. Entidades del Sector Financiero

COMPAÑÍA	DOMICILIO	FECHA DE CONSTITUCIÓN
Banco Davivienda S.A.	Bogotá D.C.	16 de octubre de 1972
Banco Davivienda Panamá S.A.	Ciudad de Panamá	15 de enero de 1976
Fiduciaria Davivienda S.A.	Bogotá D.C.	14 de diciembre de 1992
Banco Davivienda Costa Rica S.A.	San José de Costa Rica	26 de enero de 1981
Davivienda puesto de Bolsa Costa Rica S.A.	San José de Costa Rica	12 de enero de 1986
Banco Davivienda El Salvador S. A.	Colonia San Benito San Salvador	5 de enero de 1985
Valores Davivienda El Salvador S.A. de C.V.	Colonia San Benito San Salvador	2 de diciembre de 1993
Banco Davivienda Honduras S.A.	Tegucigalpa, Honduras	31 de marzo de 1948
Banco Davivienda Internacional S.A.	Ciudad de Panamá	06 de junio 2015
Corredores Davivienda S. A. - Comisionista de Bolsa	Bogotá D.C.	5 de diciembre de 1980
Corredores Davivienda Panamá S.A.	Ciudad de Panamá	24 de febrero de 2011

4. Compañías Aseguradoras y Capitalizadora

COMPAÑÍA	DOMICILIO	FECHA DE CONSTITUCIÓN
Capitalizadora Bolívar S.A.	Bogotá D.C.	2 de agosto de 1948
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	Bogotá D.C.	5 de diciembre de 1939
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	Bogotá D.C.	2 de agosto de 1948
Compañía de Seguros de Vida Colvida S.A.	Quito, Ecuador	2 de agosto de 1999
Seguros Bolívar Aseguradora Mixta S.A.	San José, Costa Rica	4 de junio de 2010
Seguros Bolívar S.A. Seguros de Personas	Colonia San Benito San Salvador	13 de julio de 2000
Seguros Bolívar Honduras, S.A.	Tegucigalpa, Honduras	17 de enero de 1917
Davivienda Sociedad Agencia de Seguros Costa Rica S.A.	San José de Costa Rica	10 noviembre de 1992
Seguros Comerciales Bolívar S.A. (Sociedad Salvadoreña de seguros)	Colonia San Benito el Salvador	6 de marzo de 1958

5. Otras Compañías

COMPAÑÍA	DOMICILIO	FECHA DE CONSTITUCIÓN
Asistencia Bolívar S.A.	Bogotá D.C.	5 de diciembre de 1963
Cobranzas Sigma S.A.S.	Bogotá D.C.	3 de septiembre de 2010
Ediciones Gamma S.A.	Bogotá D.C.	15 de octubre de 1979
Investigaciones y Cobranzas El Libertador S.A.	Bogotá D.C.	27 de noviembre de 1972
Prevención Técnica Ltda.	Bogotá D.C.	16 de diciembre de 1980
Promociones y Cobranzas Beta S.A.	Bogotá D.C.	22 de enero de 1987
Arrendadora Empresarial Costa Rica	San José de Costa Rica	31 de Marzo 2015
Factoraje Davivienda El Salvador S.A. de C.V.	Colonia San Benito el Salvador	15 de julio de 1998
Agencia de Seguros el Libertador Ltda.	Bogotá D.C.	5 de julio de 2016
Sociedades Bolívar S.A. S.	Bogotá D.C.	29 de abril de 2015
Delta International Holdings LLC	Miami, Florida	12 de enero de 2012
Ekkoservicios S.A.S E.S.P	Bogotá D.C.	17 de marzo de 2016
Grupo Empresarial Richnestt S.A.S	Bogotá D.C.	8 Septiembre 2009

NOTA 2. Bases de preparación de los estados financieros

a) Marco Técnico Normativo

Los estados financieros separados han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 modificado por el Decreto 2496 de 2015 y por el Decreto 2170 de 2017. Las NCIF se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board - IASB, por sus siglas en inglés); las normas de base corresponden a las traducidas oficialmente al español y emitidas por el IASB al 31 de diciembre de 2015.

Adicionalmente, la Compañía aplica los siguientes lineamientos de acuerdo con leyes y otras normas vigentes en Colombia:

Decreto 2267 del 11 de noviembre de 2014: mediante el cual se modifica el Decreto 1851 de 2013 incluyendo las siguientes excepciones en la aplicación del marco técnico normativo dispuesto en el Decreto 2784 de 2012 para la preparación de los estados financieros individuales y separados:

La NIC 39 y la NIIF 9 para el tratamiento, clasificación y valoración de las inversiones; las cuales se seguirán reconociendo de acuerdo con la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC).

Aplicación del artículo 35 de la ley 222, las participaciones en subsidiarias, deben reconocerse en los estados financieros de acuerdo con el método de participación, tal como se describe en la NIC 28, en lugar de la aplicación de la NIC 27.

Artículo 10 de la Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014 que permite el reconocimiento del impuesto a la riqueza afectando las reservas patrimoniales, en lugar del reconocimiento del gasto según lo dispuesto en la NIC 37.

Para efectos legales en Colombia, los estados financieros principales son los estados financieros Separados.

b) Bases de medición

Los estados financieros separados han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de las siguientes partidas importantes incluidas en el estado de situación financiera:

- Los instrumentos financieros derivados son medidos al valor razonable (operaciones en opciones).

c) Base contable de acumulación

El Grupo Bolívar elabora sus estados financieros, excepto en lo relacionado con la información sobre flujos de efectivo, utilizando la base contable de acumulación, de ésta manera el Grupo reconoce partidas como activos, pasivos, patrimonio, ingresos y gastos, cuando éstas satisfacen las definiciones y criterios de reconocimiento previstos por el marco conceptual de normas internacionales de información financiera adoptadas en Colombia.

d) Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros separados de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad la cual es el peso colombiano, que es la moneda funcional y la moneda de presentación. Toda la información es presentada en millones de pesos y ha sido redondeada a la unidad más cercana.

e) **Uso de estimaciones y juicios**

La preparación de los estados financieros separados, 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 relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

La información sobre juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante en los estados financieros, en las siguientes notas se describe:

- Nota 15 - Impuestos a las Ganancias - Impuesto Diferido.
- Nota 10 - Clasificación de las propiedades de inversión.
- Nota 9 - propiedades y equipos - vidas útiles.
- Nota 14 - Derivados - Valor Razonable.

NOTA 3. Políticas Contables Significativas

Las políticas contables establecidas a continuación han sido aplicadas consistentemente en la preparación los estados financieros separados, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), a menos que se indique lo contrario.

a) Inversiones en subordinadas

La compañía mantiene inversiones en compañías del Grupo, posee en ellas control y por ende aplica el método de participación patrimonial. Para el cálculo, la compañía, aplicó método de participación en sus subordinadas.

Es política del Grupo que todas las compañías que tengan inversión en otra compañía del Grupo, asumirán que poseen en ella influencia significativa y por ende aplicaran el método de participación patrimonial.

El "método de participación patrimonial" (M.P.P) es el procedimiento contable por el cual la compañía registra su inversión ordinaria en otra, inicialmente al costo, para posteriormente aumentar o disminuir su valor de acuerdo con los cambios en el patrimonio, en la proporción que corresponda según su porcentaje de participación accionaria. Los cambios en el patrimonio que provengan del resultado del ejercicio afectarán el estado de resultados de la matriz, mientras que las variaciones que se presenten en otras partidas patrimoniales afectaran el patrimonio de la matriz en la cuenta del Otro Resultado Integral ORI.

Los dividendos que pague la subordinada durante el periodo en el que se aplique el método de participación patrimonial para efecto de valorar estas inversiones, se verán reflejados como un menor valor de la inversión en la cuenta del activo de Grupo Bolívar S.A.

b) Inversiones en asociadas

Las entidades asociadas son aquellas entidades en donde la Compañía tiene influencia significativa, sobre las políticas financieras y operativas. Se asume que existe influencia significativa cuando la Compañía posee entre el 20% y el 50% del derecho de voto de otra entidad.

En aquellas compañías donde se posea directa o indirectamente menos del 20% del poder de voto de la participada se debe analizar la influencia a partir de una o varias de las siguientes vías:

- Representación en el consejo de administración, u órgano equivalente u órgano equivalente de dirección de la entidad participada.
- Participación en los procesos de fijación de políticas, entre los que se incluyen las participaciones sobre dividendos y otras distribuciones.
- Transacción de importancia relativa entre la entidad y la participada.

Las inversiones en entidades asociadas se reconocen al costo.

c) Moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional respectiva de la Compañía, en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras a la fecha de reporte son convertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio de esa fecha. Los activos y pasivos no monetarios denominados en monedas extranjeras que son medidos al valor razonable, son convertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio a la fecha en que se determinó el valor razonable. Las partidas no monetarias que son medidas al costo histórico en una moneda extranjera no se convierten.

Las ganancias o pérdidas por conversión de moneda extranjera en partidas monetarias es la diferencia entre el costo amortizado de la moneda funcional al comienzo del período, ajustada por intereses y pagos efectivos durante el período, y el costo amortizado en moneda extranjera convertido a la tasa de cambio al final del período.

Las diferencias en moneda extranjera que surgen durante la conversión por lo general son reconocidas en resultados. Sin embargo, las diferencias en moneda extranjera surgidas de la conversión de las siguientes partidas se reconocen en otro resultado integral:

- Instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable con cambios en el otro resultado integral (excepto en caso de deterioro cuando las diferencias de moneda extranjera que se hayan reconocido en otro resultado integral se reclasifican a resultados).

d) Instrumentos financieros

I. Inversiones

La compañía de acuerdo con lo establecido en el artículo 1° del Decreto 2784 de 2012 y demás Decretos que lo modifiquen, deroguen o sustituyan, están obligadas a clasificar, valorar y contabilizar las inversiones en valores de deuda, valores participativos, inversiones en títulos valores y demás derechos de contenido económico considerados como instrumentos financieros, que conforman los portafolios propios de las entidades, los fondos de inversión colectiva y los portafolios de los recursos administrados a nombre de terceros, así como las inversiones en bienes inmuebles, de conformidad con lo dispuesto en la Circular Básica Contable Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Clasificación de inversiones:

La clasificación, valoración y contabilización de inversiones se hace de acuerdo con el Capítulo 1 de la Circular Básica Contable Financiera 100 expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia.

A continuación se indica la forma en que se clasifican, valoran y contabilizan los diferentes tipos de inversión de acuerdo con el modelo de negocio definido por la entidad:

La decisión de clasificar una inversión en cualquiera de las tres categorías, que se enumeran a continuación, debe ser adoptada por la entidad en el momento de adquisición o compra de estas inversiones.

Clasificación de las inversiones:

Para que una inversión pueda ser mantenida dentro de cualquiera de las categorías de clasificación, la misma debe cumplir con las características o condiciones propias de la clase de inversiones de las que forme parte y solo se podrán reclasificar con el cumplimiento de lo estipulado en la norma.

DISPONIBLES PARA LA VENTA - TÍTULOS DE PARTICIPATIVOS		
CARACTERÍSTICAS	VALORACIÓN	CONTABILIZACIÓN
<p>Forman parte de estas inversiones los valores participativos con baja o mínima bursatilidad, los que no tienen ninguna cotización y los valores participativos que mantenga un inversionista, cuando este tiene la calidad de matriz o controlante del respectivo emisor de estos valores y en general, cualquier tipo de inversión que no se clasifiquen como inversiones negociables o como inversiones para mantener hasta el vencimiento.</p>	<ul style="list-style-type: none"> Valores participativos en el registro nacional de valores y emisores (RNVE): <p>Las participaciones en fondos de inversión colectiva, fondos de capital privado, fondos de cobertura, fondos mutuos, entre otros, y los valores emitidos en desarrollo de procesos de titularización se deberán valorar teniendo en cuenta el valor de la unidad calculado por la sociedad administradora, al día inmediatamente anterior al de la fecha de valoración.</p> Valores participativos que cotizan únicamente en bolsas de valores del exterior: <p>Se valora de acuerdo con el precio determinado por los proveedores de precios de valoración autorizados por la Superintendencia Financiera de Colombia, cuando no se cuente con una metodología de valoración, se deberá utilizar el precio de cierre más reciente en los últimos 5 días bursátiles incluido el día de valoración o el promedio simple de los precios de cierre reportados durante los últimos 30 días.</p> 	<p>El efecto de la valoración de la participación que le corresponde al inversionista, se contabiliza en la respectiva cuenta de Ganancias o Pérdidas no Realizadas (ORI), con cargo o abono a la inversión.</p> <p>Los dividendos que se repartan en especie o en efectivo, se deben registrar como ingreso, ajustando la correspondiente cuenta de Ganancias o Pérdidas no Realizadas (máximo hasta su valor acumulado) y, si es necesario, también el valor de la inversión en la cuantía del excedente sobre aquella cuenta.</p>

DISPONIBLES PARA LA VENTA - TÍTULOS DE PARTICIPATIVOS		
CARACTERÍSTICAS	VALORACIÓN	CONTABILIZACIÓN
	<p>En caso que negocien en más de una bolsa de valores del exterior se tomará la del mercado de origen. El precio del valor se debe convertir en moneda legal.</p> <ul style="list-style-type: none">• Valores participativos listados en sistemas de cotización de valores extranjeros autorizados en Colombia: Se valoran por el precio que suministren los proveedores de precios de valoración autorizados por la Superintendencia Financiera de Colombia.• Valores participativos no inscritos en bolsas de valores: Se valora por el precio que determine el proveedor de precios para valoración designado como oficial para el segmento correspondiente. Cuando el proveedor de precios no cuente con una metodología de valoración para estas inversiones, las entidades deberán aumentar o disminuir el costo de adquisición en el porcentaje de participación que corresponda al inversionista sobre las variaciones subsecuentes del patrimonio del respectivo emisor, calculadas con base en los estados financieros certificados con corte al 30 de junio y 31 de diciembre de cada año o más recientes, en caso de conocerse.	

Baja en activos

Un activo financiero (o, de corresponder, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja cuando:

- Expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo;
- Se transfieran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo o se asume una obligación de pagar a un tercero la totalidad de los flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de transferencia;
- Se hayan transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo;
- Se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero se ha transferido el control del mismo.

II. Activos Financieros

La compañía 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, una entidad puede, en el reconocimiento inicial, designar 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.

Medición inicial

En el reconocimiento inicial la compañía medirá un activo financiero o pasivo 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 atribuible a la adquisición o emisión del activo o pasivo financiero.

Sin embargo, si el valor razonable del activo financiero o del pasivo 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 o pasivo 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. Una entidad 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.

Medición Posterior

Después del reconocimiento inicial, las compañías medirán un activo financiero de acuerdo a la clasificación:

- (a) Costo amortizado;
- (b) Valor razonable con cambios en otro Resultado Integral; o
- (c) Valor razonable con cambios en resultados.

La entidad aplicará 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.

En su reconocimiento inicial, una entidad puede realizar una elección irrevocable para presentar en otro resultado integral los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión en un instrumento de patrimonio, que no sea mantenida para negociar. Si esta es su elección reconocerá en el resultado del periodo los dividendos procedentes de esa inversión cuando se establezca el derecho de la entidad a recibir el pago del dividendo.

III. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye saldos disponibles mantenidos con bancos centrales, bancos corresponsales e instrumentos financieros que son altamente líquidos, con vencimientos originales de tres meses o menos, sujetos a un riesgo poco significativo y que son utilizados por la Compañía en la administración de sus compromisos a corto plazo. La Compañía define como un riesgo poco significativo 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.

IV. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

La entidad mide inicialmente todos sus deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al valor razonable más los costos de transacción directamente atribuibles a su emisión.

Las cuentas comerciales de la entidad son medidas posteriormente al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva y las otras cuentas por cobrar de corto plazo se reconocen a su valor nominal.

V. Pasivos financieros

La entidad mide inicialmente todos sus pasivos financieros al valor razonable menos los costos de transacción directamente atribuibles a su emisión.

Todos los pasivos financieros de la entidad son medidos posteriormente al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

e) Propiedad y equipo

I. Reconocimiento y medición

Los elementos de las propiedades y equipo son medidos al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro acumuladas.

El costo incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo.

Las ganancias y pérdidas de la venta de un elemento de propiedades y equipo se reconocen netas en resultados.

II. Costos posteriores

Los costos del mantenimiento diario de las propiedades y equipo son reconocidos en resultados cuando se incurren.

III. Depreciación

La depreciación se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo del activo, 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 elemento de las propiedades y equipo.

Las vidas útiles estimadas para los períodos actuales y comparativos son las siguientes:

CATEGORÍA	VIDA ÚTIL (AÑOS)	VALOR RESIDUAL
Vehículos	4	20% Valor de adquisición
Equipo informático y otros equipos	3 - 20	5%

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario.

f) Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son inmuebles mantenidos con la finalidad de obtener o conseguir apreciación de capital en la inversión o ambas cosas a la vez, pero no para la venta en el curso normal del negocio, uso en la producción o abastecimiento de bienes o servicios, o para propósitos administrativos. Las propiedades de inversión se miden inicialmente al costo y posteriormente al costo depreciando de la misma forma que la propiedad planta y equipo.

El costo incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición de las propiedades de inversión. El costo de activos construidos por la Compañía incluye el costo de los materiales y la mano de obra directa, cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo sea apto para trabajar para el uso previsto y los costos por préstamos capitalizables.

Cualquier ganancia o pérdida por la venta de una propiedad de inversión (calculada como la diferencia entre la consideración obtenida de la disposición y el valor en libros del activo) se reconoce en resultados.

Cuando el uso de un inmueble cambia, de tal forma que se reclasifica como propiedades y equipo, a la fecha de reclasificación su valor en libros se convierte en el costo para su contabilización.

Las vidas útiles estimadas para los períodos actuales y comparativos son las siguientes

CATEGORÍA	VIDA ÚTIL (AÑOS)	VALOR RESIDUAL
Edificios	60-100	10%

g) Deterioro

I. Activos financieros

Un activo financiero que no esté registrado al valor razonable con cambios en resultados es evaluado al final de cada período sobre el que se informa para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva que ha ocurrido un evento de pérdida después del reconocimiento inicial del activo, y que ese evento de pérdida ha tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo, que puede estimarse de manera fiable.

La evidencia objetiva de que los activos financieros (incluidos los instrumentos de patrimonio) están deteriorados puede incluir mora o incumplimiento por un deudor, reestructuración de un monto adeudado a la Compañía, en términos que la Compañía no consideraría en otras circunstancias, indicios de que un deudor o emisor se declarará en bancarrota, desaparición de un mercado activo para un instrumento. Además, para una inversión en un instrumento de patrimonio, una disminución significativa o prolongada de las partidas en su valor razonable por debajo del costo, representa evidencia objetiva de deterioro.

La Compañía considera la evidencia de deterioro de las partidas por cobrar y de los instrumentos de inversión medidos a costo amortizado tanto a nivel específico como colectivo. Todas las partidas por cobrar e instrumentos de inversión medidos a costo amortizado individualmente significativos, que no se encuentran específicamente deteriorados, son evaluados por deterioro colectivo que ha sido incurrido, pero no identificado. Las partidas por cobrar e instrumentos de inversión medidos a costo amortizado, que no son individualmente significativos, son evaluados por deterioro colectivo, agrupando las partidas por cobrar y los instrumentos de inversión mantenidos hasta el vencimiento con características de riesgo similares.

Al evaluar el deterioro colectivo, La Compañía usa las tendencias históricas de probabilidades de incumplimiento, la oportunidad de las recuperaciones y el monto de la pérdida incurrida, ajustados por los juicios de la administración con respecto a si las condiciones económicas y crediticias actuales hacen probable que las pérdidas reales sean mayores o menores que las sugeridas por las tendencias históricas.

Una pérdida por deterioro relacionada con un activo financiero medido al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de provisión contra las cuentas por cobrar. El interés sobre el activo deteriorado continúa reconociéndose a través de la reversión del descuento. Cuando un hecho posterior causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se revierte con cambios en resultados.

II. Activos no financieros

El valor en libros de los activos no financieros de la compañía, se revisa al final de cada período sobre el que se informa para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo.

El importe recuperable de un activo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de vender.

Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo excede su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados.

En relación con otros activos, las pérdidas por deterioro reconocidas en períodos anteriores son evaluadas al final de cada período sobre el que se informa, en búsqueda de cualquier indicio de que la pérdida haya disminuido o haya desaparecido. Una pérdida por deterioro se revierte si ha ocurrido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el importe recuperable. Una pérdida por deterioro se revierte solo en la medida en que el valor en libros del activo no exceda el valor en libros que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización y si no hubiese sido reconocida ninguna pérdida por deterioro.

h) Beneficios a empleados corto plazo

Las obligaciones por beneficios a los empleados a corto plazo son 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.

i) Otros beneficios a empleados de largo plazo

La obligación neta de la Compañía en relación con beneficios a los empleados a largo plazo, es el importe del beneficio futuro que los empleados han ganado a cambio de sus servicios en el período actual y en períodos anteriores. El beneficio es descontado para determinar su valor presente. Las nuevas mediciones se reconocen en resultados en el período en que surgen.

En la compañía dichos beneficios corresponden fundamentalmente a primas de antigüedad.

j) Impuestos

Impuestos corrientes

El gasto o ingreso por impuestos comprende el impuesto sobre la renta y el impuesto para la equidad (CREE) corriente y diferido.

El impuesto corriente es la cantidad a pagar o a recuperar por el impuesto de renta e impuesto para la equidad (CREE) corrientes, se calcula con base en las leyes tributarias promulgadas o sustancialmente 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 espera deberá pagar a las autoridades tributarias.

Impuestos diferidos

La Compañía solo compensa los activos y pasivos por impuestos a las ganancias corrientes si existe un derecho legal frente a las autoridades fiscales y tiene la intención de liquidar las deudas que resulten por su importe neto o bien realizar los activos y liquidar las deudas simultáneamente.

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.

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.

I. 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 la Compañía tenga la capacidad de controlar el momento de su reversión y no fuese probable que se produzca su reversión en un futuro previsible.

II. Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

Los activos por impuesto diferido derivados de diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que:

- Resulte probable que existan ganancias fiscales futuras suficientes para su compensación, excepto en aquellos casos en las que las diferencias surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta el resultado contable ni la base imponible fiscal;

- Correspondan a diferencias temporarias asociadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos en la medida en que las diferencias temporarias vayan a revertir en un futuro previsible y se espere generar ganancias fiscales futuras positivas para compensar las diferencias;
- Las oportunidades de planificación fiscal, solo se consideran en la evaluación de la recuperación de los activos por impuestos diferidos, si la Compañía tiene la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.

III. Medición

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden 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 la Compañía espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

La Compañía revisa 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 son reconocidos en el estado de situación financiera consolidado. La Compañía reconsidera al cierre del ejercicio, si se cumplen las condiciones para reconocer los activos por impuestos diferidos que previamente no habían sido reconocidos.

IV. Clasificación

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen en el estado de situación financiera como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

Impuesto a la Riqueza

La Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014 en su artículo primero crea a partir del 1 de enero de 2015 un impuesto extraordinario denominado Impuesto a la Riqueza, el cual será de carácter temporal por los años gravables 2015, 2016 y 2017. El impuesto se causará de manera anual el 1 de enero de cada año.

Dicha Ley establece que para efectos contables en Colombia tal impuesto puede ser registrado con cargo a las reservas patrimoniales; la Compañía decidió acogerse a esta exención y registró el Impuesto a la Riqueza en 2015, con cargo a sus reservas patrimoniales.

k) Capital social

Acciones comunes

Las acciones comunes son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones comunes son reconocidos como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto fiscal.

l) Ingresos

Representan incrementos en los beneficios económicos, producidos a lo largo del periodo contable, en forma de aumento en el valor de los activos, o bien como disminución de los pasivos, que dan como resultado aumentos del patrimonio, y no están relacionados con las aportaciones de los propietarios.

La Compañía reconoce ingresos principalmente por concepto de la aplicación del método de participación, el cual corresponde a los incrementos o disminuciones en el patrimonio de las subordinadas y/o asociadas originadas en los resultados del periodo y en las variaciones de las otras partidas patrimoniales. Este valor en la parte proporcional a la participación de la compañía, será reconocido como un mayor o menor valor de la inversión a fecha en que se está realizando el cálculo, su contrapartida será un ingreso o gasto en el estado de resultados o con efecto en patrimonio, según corresponda.

m) Ingresos y costos financieros

Los ingresos financieros y costos financieros de la Compañía incluyen lo siguiente:

- Ingreso por intereses;
- Gasto por intereses
- Ingreso por dividendos
- Ganancia o pérdida por conversión de activos financieros y pasivos financieros en moneda extranjera

El ingreso o gasto por interés 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.

n) Reconocimiento de gastos

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.

o) Ganancias por Acción

La Compañía presenta datos de las ganancias por acciones (GPA) básicas de sus acciones ordinarias. Las GPA básicas se calculan dividiendo el resultado atribuible a los accionistas ordinarios de la Compañía por el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, ajustado por las acciones propias mantenidas.

NOTA 4. Normas emitidas no efectivas.

I. Normas y enmiendas aplicables a partir del 1 de enero de 2018.

De acuerdo con lo indicado en el Decreto 2496 de diciembre de 2015 y 2131 de diciembre de 2016, se relacionan a continuación las normas emitidas aplicables a partir de 2018.

NORMA DE INFORMACIÓN FINANCIERA	TEMA DE LA ENMIENDA	DETALLE
NIIF 9 - Instrumentos financieros	Instrumentos financieros (en su versión revisada de 2014).	<p>El proyecto de reemplazo se refiere a las siguientes fases:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Fase 1: Clasificación y medición de los activos y pasivos financieros. • Fase 2: Metodología de deterioro. • Fase 3: Contabilidad de Cobertura. <p>En julio de 2014, el IASB terminó la reforma de la contabilización de instrumentos financieros y se emitió la NIIF 9 - Contabilidad de instrumentos financieros (en su versión revisada de 2014), que reemplazará a la NIC 39 - Instrumentos financieros: reconocimiento y medición luego de que expire la fecha de vigencia de la anterior.</p>

NORMA DE INFORMACIÓN FINANCIERA	TEMA DE LA ENMIENDA	DETALLE
NIIF 15 - Ingresos procedentes de los contratos con los clientes	Ingresos procedentes de los contratos con los clientes.	<p>Establece un modelo de cinco pasos que aplica a los ingresos procedentes de contratos con clientes.</p> <p>Reemplazará las siguientes normas e interpretaciones de ingreso después de la fecha en que entre en vigencia:</p> <p>NIC 18 - Ingreso.</p> <p>NIC 11 - Contratos de construcción.</p> <p>CINIIF 13 - Programas de fidelización de clientes.</p> <p>CINIIF 15 - Acuerdos para la construcción de inmuebles.</p> <p>CINIIF 18 - Transferencias de activos procedentes de los clientes.</p> <p>SIC 31 - Transacciones de trueque que incluyen servicios de publicidad.</p>
NIIF 15- Ingreso de actividades ordinarias procedentes de los contratos con los clientes	Aclaraciones	El objetivo de estas modificaciones es aclarar las intenciones de IASB al desarrollar los requerimientos de la NIIF 15, sin cambiar los principios subyacentes de la NIIF 15.

Aunque la nueva norma NIIF 16 - Arrendamientos fue emitida en enero de 2016, no ha sido adoptada para ser aplicable en Colombia.

II. Impacto de la adopción de nuevas normas (NIIF 9 y NIIF 15)

Considerando que las nuevas normas NIIF 9 y NIIF 15 serán aplicadas a partir del 1 de enero de 2018 y debido a que la Compañía tiene como objeto social principal el poseer un portafolio de inversiones compuesto por las compañías del Grupo, las cuales se valoran por el método de participación, el impacto en su modelo de negocio y la causación de su ingreso, es mínimo y por tanto no se tendrán efectos materiales en sus Estados Financieros.

III. Normas y enmiendas aplicables a partir del 01 de enero de 2019

De acuerdo con lo indicado en el Decreto 2170 de diciembre de 2017, se relacionan a continuación las normas emitidas aplicables a partir de 2019. El impacto de la aplicación de estas normas está en proceso de evaluación por parte de la administración del Grupo.

NORMA DE INFORMACIÓN FINANCIERA	TEMA DE LA ENMIENDA	DETALLE
NIIF 16 - Arrendamientos	<p>Reconocimiento, medición, presentación e información a revelar de los arrendamientos</p> <p>Transferencias de propiedades de inversión</p>	<p>La NIIF 16 de Arrendamientos establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación e información a revelar de los arrendamientos. El objetivo es asegurar que los arrendatarios y arrendadores proporcionen información relevante de forma que represente fielmente esas transacciones. Esta información proporciona una base a los usuarios de los estados financieros para evaluar el efecto que los arrendamientos tienen sobre la situación financiera, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo de la entidad.</p>

NORMA DE INFORMACIÓN FINANCIERA	TEMA DE LA ENMIENDA	DETALLE
NIC 40 - Propiedades de inversión	Transferencias de propiedades de inversión	Modifica el párrafo 57 de forma que se refleje el principio de que un cambio de uso implicaría (a) una evaluación de si una propiedad cumple, o ha dejado de cumplir, la definición de propiedad de inversión; y (b) contar con evidencia que apoye que ha ocurrido ese cambio de uso. Mediante la aplicación de este principio una entidad transferirá propiedades en construcción o desarrollo a, o desde, propiedades de inversión cuando, y solo cuando, exista un cambio de uso de esta propiedad apoyado por evidencia.

NOTA 5. Determinación de valor Razonable

De acuerdo con la NIIF 13, el valor razonable es el precio recibido por la venta de un activo o el valor pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición.

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Compañía requieren la medición de los valores razonables, tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

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.

Para Grupo Bolívar S.A, se clasifican los activos 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.

La siguiente tabla analiza, dentro de la jerarquía del valor razonable, los activos y pasivos (por clase) de la compañía medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016.

31 DE DICIEMBRE DE 2017	VALOR RAZONABLE			
	LIBROS	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3
<i>En Millones de Pesos</i>				
Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados				
Equivalentes de Efectivo (FICS)	883	-	883	-
Derechos Fiduciarios	26.796	-	-	26.796
Total	27.679	-	883	26.796
Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en ORI				
Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI	57	-	-	57
Total	57	-	-	57
Activos financieros a costo amortizado				
Cuentas Por Cobrar	60.600	-	-	60.600
Total	60.600	-	-	60.600
Pasivos financieros a costo amortizado				
Instrumentos de deuda emitidos	602.732	-	634.311	-
Préstamos y Obligaciones	3	-	-	3
Otras Cuentas Por Pagar	20.680	-	-	20.680
Total	623.415	-	634.311	20.683

31 DE DICIEMBRE DE 2016*En Millones de Pesos*

	VALOR RAZONABLE			
	LIBROS	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3
Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados				
Equivalentes de Efectivo (FICS)	834	-	834	-
Derechos Fiduciarios	32.570	-	-	32.570
Total	33.404	-	834	32.570
Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en ORI				
Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI	54	-	-	54
Total	54	-	-	54
Activos financieros a costo amortizado				
Cuentas Por Cobrar	49.750	-	-	49.750
Total	49.750	-	-	49.750
Pasivos financieros a costo amortizado				
Instrumentos de deuda emitidos	603.340	-	618.326	-
Préstamos y Obligaciones	8	-	-	8
Cuentas Por Pagar	18.761	-	-	18.761
Total	622.109	-	618.326	18.769

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 se tiene cuenta en el criterio experto de las áreas de tesorería, quienes tienen conocimiento de los mercados, los insumos y las aproximaciones utilizadas para la estimación de los valores razonables.

Participación en Fondos de Inversión Colectiva (FICS) (Nivel 2): El valor razonable para este tipo de inversiones no se establece por la interacción de oferentes y demandantes en un mercado de cotización de precios. No obstante, éste se asocia al valor de las unidades que representan cuotas partes del valor patrimonial del respectivo fondo o inversión, las cuales reflejan a su vez, los rendimientos o desvalorizaciones que se han obtenido en dichos FICS producto de aportes y retiros, así como de la valorización/desvalorización de su portafolio de inversiones, a partir de lo cual se genera un valor justo de intercambio para la inversión en los FICS.

Adicionalmente, debido a que los rendimientos generados por un FIC están dados por la valoración de los activos en que éste invierte, el nivel de jerarquía se encuentra asociado a los niveles de valor razonable de dichos activos.

Por consiguiente, al tener inversiones en FICS cuyo portafolio de inversión está compuesto, en su mayoría, por inversiones de renta variable y de renta fija locales, las cuales son valoradas usando como insumo los precios publicados por un proveedor de precios local autorizado, y puesto que dichos activos se encuentran clasificados en los niveles de jerarquía 1 o 2, la compañía ha clasificado sus inversiones en los fondos de inversión colectiva como Nivel 2.

Otros métodos: para los pasivos financieros la compañía utilizará 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.

La Compañía no ha revelado los valores razonables de los instrumentos financieros como las cuentas por cobrar, cuentas por pagar, porque los importes en libros son una aproximación muy cercana al valor razonable.

NOTA 6. Administración de riesgos

La compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de Crédito
- Riesgo de Liquidez
- Riesgo de Mercado

La Junta Directiva de la Compañía es la encargada de definir las políticas de administración de los riesgos asumidos. Estos riesgos deben ser consistentes con el objeto social de la entidad, estar alineados con la estrategia de la compañía y su perfil de riesgos.

Periódicamente las compañías subsidiarias revelan su exposición al riesgo individual y consolidado, así como también se revela la composición de balance de la matriz donde se analiza la estructura del mismo y los riesgos del negocio.

La gestión de los riesgos financieros de las compañías subsidiarias con portafolios de inversiones, vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), la realiza la Vicepresidencia de Riesgos de Inversiones del Grupo, quien mide, controla y monitorea los riesgos de cada una de las compañías subordinadas y cuyas políticas se encuentran consignadas en el MARF (Manual de Administración de Riesgos Financieros).

Riesgos Financieros

a) Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito se concibe como la pérdida potencial asociada al no pago de una obligación financiera y se fundamenta en un deterioro en la calidad crediticia del deudor, o en la garantía o colateral pactado originalmente. Por otra parte, el riesgo de contraparte se define como la pérdida potencial que se registra con motivo del incumplimiento de una contraparte en una transacción financiera, y/o en alguno de los términos o condiciones de una transacción.

El 100% del efectivo y equivalentes de efectivo se encuentran en Bancos Locales y FICS administrados por sociedades administradoras, vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) y calificadas por Sociedades Calificadoras de Valores, avaladas y reconocidas por la SFC.

ACTIVO	VALOR EN LIBROS	
	2017	2016
<i>En Millones de Pesos</i>		
Efectivo y equivalentes en efectivo	199.445	32.965
Derechos Fiduciarios	26.796	32.570
Deudores Comerciales y otras cuentas por pagar	60.600	49.750
	286.841	115.285

A continuación se presenta el detalle de los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo

Saldos en Bancos.

	DICIEMBRE DE 2017		DICIEMBRE DE 2016	
	SALDO	% PARTICIPACIÓN	SALDO	% PARTICIPACIÓN
Banco de Bogotá S.A.	421	0.21	401	1.2
Banco Davivienda S.A.	198,124	99.78	31,713	98.7
Helm Bank S.A.	17	0.01	17	0.1
Total	198,562	100	32,131	100

Fondos de Inversión Colectiva

ACTIVO	DICIEMBRE DE 2017		DICIEMBRE DE 2016	
	SALDO	% PARTICIPACIÓN	SALDO	% PARTICIPACIÓN
Fiduciaria Bogotá S.A.	290	33	275	33
Corredores Davivienda S.A.	471	53	443	53
Fiduciaria Corficolombiana S.A.	122	14	116	14
Total	883	100	834	100
Total Efectivo y equivalentes de efectivo	199,445		32,965	

El Grupo Bolívar monitorea permanentemente las condiciones crediticias de estas entidades, y de esta manera identificar posibles deterioro en las condiciones de las compañías.

Derechos Fiduciarios

ACTIVO	DICIEMBRE DE 2017		DICIEMBRE DE 2016	
	SALDO	% PARTICIPACIÓN	SALDO	% PARTICIPACIÓN
Derechos Lote Tintal VIS	-	-	6,208	19
Derechos Parque Campestre	26,796	100	26,362	81
Total	26,796	100	32,570	100

Cuentas por Cobrar

CUENTA	DICIEMBRE DE 2017		DICIEMBRE DE 2016	
	VALOR	CONCENTRACIÓN DE RIESGOS	SALDO	CONCENTRACIÓN DE RIESGOS
Cuentas por cobrar compañías subordinadas	6,430	10.6%	206	0.4%
Deudores Comerciales	54,126	89.3%	49,524	99.5%
Otros	44	0.1%	20	0.0%
Total	60,600	100%	49,750	100%

Las cuentas de deudores comerciales están concentradas en Cementos Tequendama S.A., los créditos tienen pagarés como garantía. La exposición a riesgo de incumplimiento del pago de obligaciones está en su mayoría concentrada en el tercer trimestre de 2018, pues así se estableció en los contratos de cada uno de los préstamos.

La administración hace seguimiento permanente al cumplimiento de los compromisos del deudor con el fin de tomar acciones en caso de identificar alguna situación de riesgo relevante.

Deterioro

Cuando las condiciones de las inversiones muestren señales de deterioro en sus calidades crediticias, la compañía hará las provisiones suficientes para poder responder con sus obligaciones.

Las políticas de deterioro de la compañía se encuentra detallada en la nota 3.

Para el caso de la compañía, los deudores no muestran señales de deterioro por lo que no se constituyen provisiones por este concepto.

Por otra parte los instrumentos de patrimonio de Eastern Pacific Insurance Company (EPIC) tienen un deterioro del 100%, lo que a diciembre de 2017 equivale a \$12.677.

A continuación se presenta un análisis de maduración de los activos y pasivos financieros:

DICIEMBRE 2017	ENTRE 3 MESES Y 1 AÑO	ENTRE 1 AÑO Y 2 AÑOS	MAYOR DE 2 AÑOS	TOTAL
ACTIVOS				
Compañías subordinadas	-	6,208	222	6,430
Préstamos particulares	54,126	-	-	54,126
Otros deudores	44	-	-	44
Total Activos	54,170	6,208	222	60,600

DICIEMBRE 2017	ENTRE 3 MESES Y 1 AÑO	ENTRE 1 AÑO Y 2 AÑOS	MAYOR DE 2 AÑOS	TOTAL
PASIVOS				
Compañías subordinadas	13	-	-	13
Dividendos decretados por pagar	20.525	-	-	20.525
Proveedores	145	-	-	145
Total Activos	20,683	-	-	20,683

DICIEMBRE 2016	ENTRE 3 MESES Y 1 AÑO	ENTRE 1 AÑO Y 2 AÑOS	MAYOR DE 2 AÑOS	TOTAL
ACTIVOS				
Compañías subordinadas	2	-	204	206
Préstamos particulares	-	-	49,519	49,519
Otros deudores	25	-	-	25
Total Activos	27	-	49,723	49,750

DICIEMBRE 2016	ENTRE 3 MESES Y 1 AÑO	ENTRE 1 AÑO Y 2 AÑOS	MAYOR DE 2 AÑOS	TOTAL
PASIVOS				
Compañías subordinadas	44	-	-	44
Dividendos decretados por pagar	18,595	-	-	18,595
Proveedores	131	-	-	131
Total Activos	18,769	-	-	18,769

b) Riesgo de Mercado¹

Se entiende por riesgo de mercado la posibilidad de que las entidades incurran en pérdidas asociadas a la disminución del valor de sus portafolios, las caídas del valor de los Fondos de Inversión Colectiva o fondos que administran, por efecto de cambios en el precio de los instrumentos financieros en los cuales se mantienen posiciones dentro o fuera del balance .

1. Definición de Riesgo de Mercado tomada del Capítulo XXI de la Circular Básica Contable y Financiera de la SFC.

La administración y exposición a los riesgos de mercado es consistente con el objetivo estratégico de la compañía. Las instancias decisorias asumen los riesgos y son monitoreados periódicamente por la Junta Directiva.

Los riesgos asumidos, son consistentes con la estrategia de negocio general de la Compañía. Debido a la naturaleza del negocio la exposición al riesgo de mercado no representa un riesgo material dentro de la compañía.

Exposición al Riesgo de Mercado

ACTIVOS EXPUESTOS A RIESGO DE MERCADO	DICIEMBRE DE 2017	DICIEMBRE DE 2016
Deudores Comerciales	54,126	49,524
Fondos de Inversión Colectiva	883	834
Saldos en Bancos del Extranjero	24	24

Fondos de Inversión Colectiva

A través de la posición en Fondos de Inversión Colectiva (FICs), Grupo Bolívar se expone al riesgo de mercado a través de la rentabilidad generada por estos. Al ser fondos de liquidez, la volatilidad no es significativa, por lo que el riesgo de mercado no es material para estos instrumentos de inversión.

Deudores Comerciales

Por el saldo en Deudores Comerciales, Grupo Bolívar se expone al riesgo de mercado a través del riesgo de tasa de interés. Estos créditos están pactados en tasa variable (DTF), por lo que cambios en el indicador afectarán la valoración del activo y por lo tanto afectando los ingresos de la compañía. Estos créditos son de corto plazo por lo que la sensibilidad al riesgo de mercado no es material para estos instrumentos de inversión.

Efectivo Bancos en el Exterior

A través del saldo en bancos del exterior la compañía se expone al riesgo de tipo de cambio. La exposición en este tipo de depósitos no representa un riesgo material para la compañía.

ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD

	DEUDORES COMERCIALES	FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA	CUENTAS USD
DICIEMBRE DE 2017			
Saldo	60,600	883	24
Duración	3.11	N.A.	N.A.
Factor de Sensibilidad	52	9.1%	5.4%
Sensibilidad al Riesgo de Mercado	981	80	1
DICIEMBRE DE 2016			
Saldo	49,750	834	24
Duración	0.49	N.A.	N.A.
Factor de Sensibilidad	52	9.1%	5.4%
Sensibilidad al Riesgo de Mercado	128	76	1

c) Riesgo de Liquidez

Es 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.

La Compañía se encuentra expuesta al riesgo de liquidez de acuerdo con las operaciones inherentes a su objeto social. Durante 2017, los recursos disponibles de la compañía fueron adecuados frente a las necesidades de liquidez propias de su ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2017 se evidencia que la compañía cuenta con recursos líquidos suficientes para atender sus necesidades de liquidez producto de la operatividad de la compañía y los pagos de intereses de sus obligaciones financieras.

La Compañía cuenta con suficiente liquidez para atender estos vencimientos. Al 31 de diciembre de 2017 dispone de un saldo de \$199.445 millones de pesos en efectivo o equivalentes de efectivo y espera recibir flujos importantes de dividendos de las compañías en las cuales tiene participación accionaria.

Los siguientes son los vencimientos contractuales de los pasivos financieros de la compañía para el cierre:

DICIEMBRE 2017	LIBROS	FLUJO DE EFECTIVO CONTRACTUALES	6 MESES O MENOS	6-12 MESES	1-2 AÑOS	2-5 AÑOS	MAS DE 5 AÑOS
PASIVOS							
Pasivos financieros medidos a costo amortizado							
Instrumentos de deuda emitidos	602,732	949,328	21,703	21,823	158,527	105,691	641,584
Préstamos y obligaciones	3	3	3	-	-	-	-
Cuentas por pagar	21,603	21,603	21,603	-	-	-	-
Total Pasivos	624,338	970,934	43,309	21,823	158,527	105,691	641,584
DICIEMBRE 2016	LIBROS	FLUJO DE EFECTIVO CONTRACTUALES	6 MESES O MENOS	6-12 MESES	1-2 AÑOS	2-5 AÑOS	MAS DE 5 AÑOS
PASIVOS							
Pasivos financieros medidos a costo amortizado							
Instrumentos de deuda emitidos	603,340	1,089,329	27,059	27,210	54,269	246,097	734,694
Préstamos y obligaciones	8	8	8	-	-	-	-
Cuentas por pagar	21,738	21,738	21,738	-	-	-	-
Total Pasivos	625,086	1,111,075	48,805	27,210	54,269	246,097	734,694

NOTA 7. Efectivo y equivalentes de efectivo

El valor del efectivo y equivalentes de efectivo están libres de restricciones y/o gravámenes.

Los fondos compuestos por Bancos y derechos fiduciarios, devengan intereses a tasas variables sobre la base de las tasas diarias de depósitos y el saldo de equivalente de efectivos.

El siguiente es el detalle del efectivo y equivalentes del efectivo:

	2017	2016
<u>Bancos</u>		
Bancos nacionales	\$ 198,538	32,107
Bancos del exterior	24	25
	\$ 198,562	32,131
<u>Fondos de Inversión Colectiva</u>		
Fiduciaria Bogotá (Fondo de Inversión Colectiva Abierta Sumar)	\$ 290	275
Fiduciaria Corficolombiana (Fondo de Inversión Colectiva Abierta Valor Plus)	122	116
Corredores Davivienda S.A. (Fondo Abierto Interés)	471	443
	883	834
	\$ 199,445	32,965

NOTA 8. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

El siguiente es el detalle de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar a corto plazo:

		2017	2016
<u>Compañías subordinadas</u>			
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	\$	-	2
Sentido Empresarial S.A.S.		222	204
Constructora Bolívar Bogotá S.A.		6,208	-
		6,430	206
<u>Prestamos particulares</u>			
	<u>Vencimiento</u>	<u>Garantía</u>	<u>Interés</u>
Cementos Tequendama S.A.	30/11/2018	Pagaré	DTF+4.5
Otros			
		\$ 54,126	49,519
		44	25
	Total Deudores	\$ 60,600	49,750

Grupo Bolívar S.A. tiene un contrato en calidad de prestamista, el cual comprende una de línea de crédito opcionalmente convertible en acciones con Cementos Tequendama S.A.S.

Considerando que el derecho de convertibilidad es de Grupo Bolívar S.A., se valoró de manera separada la opción sobre las acciones de Cementos Tequendama, teniendo en cuenta los estados financieros de la compañía, los términos de convertibilidad del contrato y variables de tipo estratégico, financiero, de mercado y de riesgo de Grupo Bolívar. El plazo para tomar la decisión de convertibilidad del crédito finaliza el 30 de noviembre de 2018.

Al 31 de diciembre de 2017 el ejercicio de la opción de convertibilidad para Grupo Bolívar, no representa una mayor utilidad frente al valor de la deuda. Por lo anterior esta opción se valora en \$0.

NOTA 9. Propiedades y equipo

El siguiente es el detalle del costo de las propiedades y equipo:

		2017	2016
Equipo de cómputo	\$	3	3
Vehículos		210	243
Depreciación acumulada		(170)	(159)
	\$	43	87

A continuación se detalla el movimiento de propiedad y equipo para el periodo comprendido del 01 de enero de 2016 al 31 de diciembre de 2017:

Costo		EQUIPO DE COMPUTO	VEHÍCULOS	TOTAL
Saldo al 1 de enero de 2016	\$	3	243	246
Adiciones		-	-	-
Retiros		-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016		3	243	246
Saldo al 1 de enero de 2017		3	243	246
Adiciones		-	-	-
Retiros		-	(33)	(33)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	\$	3	210	213

Depreciación acumuladas		EQUIPO DE COMPUTO	VEHÍCULOS	TOTAL
Saldo al 1 de enero de 2016	\$	3	114	117
Depreciación		-	42	42
Saldo al 31 de diciembre de 2016		3	156	159
Saldo al 1 de enero de 2017		3	156	159
Depreciación		-	42	41
Retiros		-	(30)	(30)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	\$	3	168	170

No se identificaron indicios de deterioro sobre la propiedad planta y equipo.

NOTA 10. Propiedades de inversión

El siguiente es el detalle del costo de las propiedades de inversión:

		2017	2016
Terrenos	\$	1.137	1.137
Oficinas		1.638	1.638
Depreciación acumulada		(72)	(54)
Deterioro		(569)	-
	\$	2.134	2.721

Durante el periodo comprendido del 01 de enero de 2017 al 31 de diciembre de 2017 no se presentaron adiciones y retiros de propiedades de inversión.

A continuación se detalla el movimiento que ha tenido la propiedad planta y equipo en el costo de adquisición y en la depreciación para el periodo comprendido del 01 de enero de 2016 al 31 de diciembre de 2017:

<u>Costo</u>		TERRENOS	OFICINAS
Saldo al 1 de enero de 2016	\$	1.137	1.638
Adiciones		-	-
Retiros		-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016		1.137	1.638
Saldo al 1 de enero de 2017	\$	1.137	1.638
Adiciones		-	-
Retiros		-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	\$	1.137	1.638

<u>Depreciación acumuladas</u>		OFICINAS	TOTAL
Saldo al 1 de enero de 2016	\$	36	36
Depreciación		18	18
Saldo al 31 de diciembre de 2016		54	54
Saldo al 1 de enero de 2017		54	54
Depreciación		18	18
Pérdida por deterioro		569	569
Saldo al 31 de diciembre de 2017	\$	641	641

Los bienes raíces están amparados contra los riesgos de incendio, terremoto, explosión, motín, actos mal intencionados y daños por agua con la póliza de Seguros Comerciales Bolívar S.A., cuya vigencia es hasta el 27 de diciembre de 2018, no existe restricción o gravamen sobre las propiedades de la Compañía.

El valor razonable de las propiedades de Inversión de acuerdo al avalúo a diciembre de 2017 corresponde a \$ 2.196 millones de pesos.

NOTA 11. Inversiones en títulos participativos con cambios en el ORI, Neto

El siguiente es un detalle de las inversiones en títulos participativos con cambios en ORI, Neto.

2017	% DE PARTICIPACIÓN	NÚMERO DE ACCIONES	COSTO INVERSIÓN	VALORACIÓN	DETERIORO	VALOR INVERSIÓN A VALOR RAZONABLE
Segurexpo S.A.	0,30%	88.286.877	58	(1)	-	57
Eastern Pacific Insurance Company	35,71%	1.875	12.677	-	(12.677)	-
Total		88.288.752	12.735	(1)	(12.677)	57

2016	% DE PARTICIPACIÓN	NÚMERO DE ACCIONES	COSTO INVERSIÓN	VALORACIÓN	DETERIORO	VALOR INVERSIÓN A VALOR RAZONABLE
Segurexpo S.A.	0,30%	88.286.877	58	(4)	-	54
Eastern Pacific Insurance Company	35,71%	1.875	12.748	-	(12.748)	-
Total		88.288.752	12.806	(4)	(12.748)	54

NOTA 12. Inversiones en subsidiarias y asociadas

El siguiente es un detalle de las inversiones en subsidiarias y asociadas al 31 de diciembre de 2017 y 31 diciembre de 2016.

INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS	% DE PARTICIPACIÓN	NÚMERO DE ACCIONES	VALOR INVERSIÓN POR MÉTODO DE PARTICIPACIÓN PATRIMONIAL	MÉTODO DE PARTICIPACIÓN PATRIMONIAL ORI	MÉTODO DE PARTICIPACIÓN SOBRE RESULTADOS	DIVIDENDOS
2017						
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.	100,00%	7,912,013	1,677,221	78,620	210,572	67,070
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	30,00%	13,333,999	549,762	15,534	101,288	23,401
Capitalizadora Bolívar S.A.	17,35%	330,768,323	26,825	1,695	2,570	1,217
Inversora Bolívar S.A.S.	100,00%	500,000	4,337	2,019	(131)	-
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	25,03%	10,768,221	257,977	7,433	35,649	2,757
Constructora Bolívar Bogotá S.A. ¹	0,00%	23,270	6	(0)	1	-
Constructora Bolívar Cali S.A. *	4,80%	83,292	5,229	84	487	-
Sociedades Bolívar S.A.S.	100,00%	2	1	-	-	-
Banco Davivienda S.A.	8,80%	39,727,489	911,738	44,125	113,229	37,741
Multinversiones Bolívar S.A.S.	100,00%	7,000,000	126,965	1,259	9,497	-
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	0,28%	26,845	94	(6)	10	-
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S.*	100,00%	7,500,000	578,180	(2,446)	110,146	9,000
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.*	100,00%	9,333,333	2,340,887	70,318	349,358	64,997
Sentido Empresarial S.A.S.*	100,00%	7,500,000	38,931	6,139	(343)	-
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.*	100,00%	8,000,000	1,675,479	78,535	210,535	67,128
Prevención Técnica Ltda.	80,00%	10,400	937	(4)	138	-
Totales		442,487,187	8,194,569	303,305	1,143.006	273,312

INVERSIONES EN ASOCIADAS

31 DE DICIEMBRE DE 2017	% DE PARTICIPACIÓN	NÚMERO DE ACCIONES	VALOR INVERSIÓN
Sura Asset Management S.A.	7,3%	191.198	512.963
Totales		191.198	512.963
Totales			8,707,532

(*) La compañía mantiene inversiones en compañías del Grupo, posee en ellas control y por ende aplica el método de participación patrimonial.

(1) El porcentaje de participación en 2017 y 2016 en Constructora Bolívar Bogotá S.A. es de 0,00099%

INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS	% DE PARTICIPACIÓN	NÚMERO DE ACCIONES	VALOR INVERSIÓN POR MÉTODO DE PARTICIPACIÓN PATRIMONIAL	MÉTODO DE PARTICIPACIÓN PATRIMONIAL ORI	MÉTODO DE PARTICIPACIÓN SOBRE RESULTADOS	DIVIDENDOS
2016						
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.*	100,00%	7.912.013	1.552.521	97.422	270.842	60.000
Compañía de Seguros Bolívar S.A.*	30,00%	13.333.999	473.218	16.877	90.507	21.001
Capitalizadora Bolívar S.A.*	17,35%	330.768.323	24.119	343	2.898	1.042
Inversora Bolívar S.A.S.	100,00%	500.000	2.444	(6)	(71)	-
Seguros Comerciales Bolívar S.A.*	25,03%	10.768.221	228.430	10.778	36.296	2.509
Constructora Bolívar Bogotá S.A. ¹	0,00%	23.270	5	(0,01)	1,20	0,22
Constructora Bolívar Cali S.A.*	4,80%	83.292	4.742	84	374	-
Sociedades Bolívar S.A.S.	100,00%	2	1	-	-	-
Banco Davivienda S.A.*	8,80%	39.727.491	842.306	50.177	148.507	33.277
Multiinversiones Bolívar S.A.S.	100,00%	7.500.000	116.367	159	11.654	-
Seguridad Cía. Administradora de Fondos Inversión S.A.	0,00%	-	-	-	124	1.481
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.*	0,28%	26.845	84	(6)	5	-
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S.	100,00%	7.500.000	477.867	(1.613)	114.471	18.000
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.	100,00%	9.333.333	2.064.407	78.198	325.042	55.000
Sentido Empresarial S.A.S.*	100,00%	7.000.000	39.512	6.377	23.563	-
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.*	100,00%	8.000.000	1.550.486	96.950	270.664	60.000
Prevención Técnica Ltda.	80,00%	10.400	799	(4)	88	-
Totales		442.487.189	7.377.308	355.736	1.294.964	252.311

INVERSIONES EN ASOCIADAS

31 DE DICIEMBRE DE 2016	% DE PARTICIPACIÓN	NÚMERO DE ACCIONES	VALOR INVERSIÓN
Sura Asset Management S.A.	7,31%	191.198	512.963
Totales		191.198	512.963
Totales			7,890,272

(*) La compañía mantiene inversiones en compañías del Grupo, posee en ellas control y por ende aplica el método de participación patrimonial.

(1) El porcentaje de participación en 2017 y 2016 en Constructora Bolívar Bogotá S.A. es de 0,00099%

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS	% DE PARTICIPACIÓN	TOTAL ACTIVOS	TOTAL PASIVOS	OTRO RESULTADO INTEGRAL ORI	RESULTADOS	PATRIMONIO
2017						
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S. *	100,00%	1.677.411	6	210.818	210.572	1.677.405
Compañía de Seguros Bolívar S.A. *	30,00%	5.485.248	3.780.591	252.472	337.628	1.704.657
Capitalizadora Bolívar S.A. *	17,35%	333.102	189.867	47.423	14.816	143.235
Inversora Bolívar S.A.S.	100,00%	7.663	2.215	3.136	(131)	5.448
Seguros Comerciales Bolívar S.A. *	25,03%	1.916.401	912.594	372.302	142.401	1.003.808
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	0,00%	1.850.672	1.272.727	1.542	115.761	577.946
Constructora Bolívar Cali S.A.	4,80%	402.264	308.172	(7.191)	10.145	94.092
Sociedades Bolívar S.A.S.	100,00%	1	-	-	-	1
Banco Davivienda S.A. *	8,80%	100.713.484	89.888.353	1.638.222	1.259.041	10.825.131
Multinversiones Bolívar S.A.S. *	100,00%	129.167	2.915	18.247	9.497	126.253
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	0,28%	46.785	13.981	12.335	3.631	32.804
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S. *	100,00%	578.033	115	34.235	110.146	577.918
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S. *	100,00%	2.169.243	1.563	439.301	349.358	2.167.679
Sentido Empresarial S.A.S. *	100,00%	42.121	2.998	960	(343)	39.124
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S. *	100,00%	1.675.506	27	170.804	210.535	1.675.479
Prevención Técnica Ltda.	80,00%	1.284	152	-	173	1.132

INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS	% DE PARTICIPACIÓN	TOTAL ACTIVOS	TOTAL PASIVOS	OTRO RESULTADO INTEGRAL ORI	RESULTADOS	PATRIMONIO
2016						
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S. *	100,00%	1.552.710	5	236.573	270.842	1.552.705
Compañía de Seguros Bolívar S.A. *	30,00%	4.596.223	3.146.714	233.290	301.690	1.449.509
Capitalizadora Bolívar S.A. *	17,35%	322.369	194.727	42.446	16.706	127.642
Inversora Bolívar S.A.S.	100,00%	5.686	2.130	1.111	(71)	3.555
Seguros Comerciales Bolívar S.A. *	25,03%	1.711.922	826.141	371.608	144.984	885.781
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	0,00%	1.583.754	1.120.703	(11.501)	120.747	463.051
Constructora Bolívar Cali S.A.	4,80%	315.590	231.643	(2)	7.791	83.947
Banco Davivienda S.A. *	8,80%	93.446.948	83.501.411	1.623.339	1.741.540	9.945.537
Multinversiones Bolívar S.A.S. *	100,00%	118.457	2.802	17.518	11.654	115.655
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	0,28%	31.934	2.758	85	1.820	29.177
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S. *	100,00%	477.751	146	34.235	114.471	477.605
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S. *	100,00%	1.892.711	1.512	439.153	325.042	1.891.199
Sentido Empresarial S.A.S. *	100,00%	42.529	2.824	14.489	23.563	39.704
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S. *	100,00%	1.550.549	63	196.167	270.664	1.550.486
Prevención Técnica Ltda.	80,00%	1.130	170	-	110	960

* Estas subordinadas efectuaron homogenizaciones en sus estados financieros para ajustarse a las políticas de la compañía, entre ellas inversiones, cartera y reservas. A continuación detallamos el patrimonio y los resultados, de estas subordinadas sin homogenizaciones:

RAZÓN SOCIAL	PATRIMONIO		RESULTADOS	
	2017	2016	2017	2016
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.	1.686.230	1.567.491	212.907	267.294
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	1.681.565	1.436.226	317.397	282.583
Capitalizadora Bolívar S.A.	130.697	125.800	13.982	15.581
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	885.533	778.343	127.491	126.064
Banco Davivienda S.A.	10.883.865	10.045.047	1.282.981	1.724.730
Multinversiones Bolívar S.A.S.	126.551	116.043	9.560	11.562
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S.	577.918	477.605	110.146	114.471
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.	2.184.499	1.901.260	351.226	322.350
Sentido Empresarial S.A.S.	39.124	39.704	(343)	23.563
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.	1.684.322	1.565.284	212.874	267.117

NOTA 13. Inversiones en derechos fiduciarios

El siguiente es el detalle de las inversiones en derechos fiduciarios:

		2017	2016
Derechos			
Derechos Fiduciarios (Lote Ciudad Tintal II VIS)	\$	-	6,208
Derechos Fiduciarios (Lote Parque Campestre)		26,796	26,362
		<u>26,796</u>	<u>32,570</u>

A continuación se detalla el movimiento que ha tenido los derechos fiduciarios para el periodo comprendido del 01 de enero de 2016 al 31 de diciembre de 2017:

		CIUDAD TINTAL II VIS	CIUDAD TINTAL II	PARQUE CAMPESTRE	TOTAL
Derechos fiduciarios					
Saldo al 1 de enero de 2016	\$	5,703	180	23,641	29,524
Utilidad o pérdida		518	(3)	2,721	3,236
Retención en la fuente		-	-	-	-
Retiros		(13)	(177)	-	(190)
Saldo al 31 de diciembre de 2016		<u>(6,208)</u>	<u>-</u>	<u>26,362</u>	<u>32,570</u>

		CIUDAD TINTAL II VIS	CIUDAD TINTAL II	PARQUE CAMPESTRE	TOTAL
Derechos fiduciarios					
Saldo al 1 de enero de 2017	\$	6,208	-	26,362	32,570
Utilidad o pérdida		-	-	434	434
Retiros*		(6,208)	-	-	(6,208)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	\$	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>26,796</u>	<u>26,796</u>

*El fideicomiso Lote Ciudad Tintal II VIS se liquidó en enero de 2017.

NOTA 14. Derivados

El valor en la cuenta de contratos de compraventa a diciembre 31 de 2017 corresponde al compromiso de compra que Grupo Bolívar S.A. mantiene, en virtud del Acuerdo, sobre el 1,9% de las acciones en circulación del Banco (8.746.358 acciones) y cuyo plazo en la toma de decisión tiene como vencimiento el 31 de diciembre de 2019.

A continuación presentamos un detalle de las promesas de compraventa de acciones a diciembre:

Derecho

CLASE DERIVADO	CONTRAPARTE	SUBYACENTE	VENCIMIENTO	2016	2015
Opción Put	Corporación Financiera Internacional (IFI)	Acciones Banco Davivienda S.A.	31/12/2019	\$ 350,315	326,104
TOTAL				\$ 350.135	326,104

Obligación

CLASE DERIVADO	CONTRAPARTE	SUBYACENTE	VENCIMIENTO	2016	2015
Opción Put	Corporación Financiera Internacional (IFI)	Acciones Banco Davivienda S.A.	31/12/2019	\$ 350,315	326,104
TOTAL				\$ 350,315	326,104
TOTAL DERIVADOS				-	-

NOTA 15. Impuestos a las ganancias

1. Componentes del gasto por impuesto de renta:

El gasto por impuesto a las ganancias por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 comprende lo siguiente:

		2017	2016
Impuesto de renta del periodo corriente	\$	4.259	4.560
Sobretasa de Renta		704	-
Impuesto de CREE		-	1.722
Sobretasa del CREE		-	1.100
Subtotal		4.963	7.382
Impuesto diferido		69	(201)
Total impuesto a las Ganancias	\$	5.032	7.181

2. Reconciliación de la tasa de impuestos de acuerdo con las disposiciones tributarias y la tasa efectiva:

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a Grupo Bolívar estipulan que:

En Colombia

- i. Las tarifas de impuesto sobre la renta para los años 2017, 2018 y 2019 y siguientes son del 40%, 37% y 33% respectivamente (incluida la sobretasa del impuesto de renta, únicamente para los años 2017 del 6% y 2018 del 4%). Para el año 2016 la tarifa del impuesto sobre la renta y CREE fue del 40%.
- ii. A partir del 1 de enero de 2017, la renta mínima (renta presuntiva), para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3.5% del patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior (3% hasta el 31 de diciembre de 2016).

- iii. Hasta el 31 de diciembre de 2016, se podía compensar las pérdidas fiscales con rentas gravables futuras sin que existiera un límite en el tiempo. A partir del año 2017 las pérdidas fiscales podrán ser compensadas con rentas líquidas ordinarias que obtuvieron en los 12 periodos gravables siguientes.
- iv. Los excesos de renta presuntiva pueden ser compensados en los 5 periodos gravables siguientes.
- v. El impuesto por ganancia ocasional está gravado a la tarifa del 10%.

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.

	2017	2016
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	\$ 1.123.167	1.264.249
Tasa nominal	40%	40%
Gasto de impuesto teórico calculado de acuerdo a las tasas nominales	449.267	505.700
Gastos no deducibles	22.317	30.391
Renta Exenta	(21)	(254)
Dividendos no gravados	(13.996)	(7.950)
Ingreso por método de participación	(457.392)	(517.986)
Otros ingresos no gravados	-	(2.142)
Créditos fiscales que no generaron impuesto diferido	-	447
Efecto de impuesto diferidos periodos anteriores	-	(721)
Ajuste sobretasa	(48)	(48)
Defecto de renta presuntiva sobre la pérdida fiscal	4.865	-
Otros conceptos	40	-
Diferencias permanentes entre utilidad fiscal versus IFRS	-	(256)
Total gasto del impuesto del período	\$ 5.032	7.181
Tasa Efectiva	0,45%	0,57%

3. Pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva:

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Compañía Grupo Bolívar S.A. posee excesos de renta presuntiva y pérdida fiscal pendiente de compensar.

		2017	2016
Pérdidas Fiscales (Sin fecha de Expiración)	\$	20.920	28.452
Exceso de Renta Presuntiva expirando en:		-	-
31 de diciembre de 2017		-	-
31 de diciembre de 2018		-	-
31 de diciembre de 2019		2.518	3.540
31 de diciembre de 2020		1.336	1.336
31 de diciembre de 2021		730	748
Subtotal excesos de renta presuntiva		4.584	5.624
Total de créditos fiscales	\$	25.504	34.076

4. Impuesto diferidos por tipo de diferencia temporaria:

Las diferencias entre las bases de los activos y pasivos para propósitos de NCIF y las bases tributarias de los mismos activos y pasivos para efectos fiscales dan lugar a diferencia temporarias que generan impuesto diferidos calculadas y registradas a 31 de diciembre de 2017 y de 2016 con base en las tasas tributarias actualmente vigentes para los años en los cuales dichas diferencias temporarias se reversarán.

	2016	ACREDITADO (CARGADO) A RESULTADOS	2017
Impuesto Diferido Activo			
Industria y Comercio	9	(9)	-
Prestamos	155	(17)	138
Inversiones en Derechos Fiduciarios	12	(9)	3
Beneficios a empleados	-	2	2
Subtotal	176	(33)	143
Impuesto Diferido Pasivo			
Propiedad Planta y Equipo	(611)	(36)	(647)
Subtotal	(611)	(36)	(647)
Total	(435)	(69)	(504)

	2015	ACREDITADO (CARGADO) A RESULTADOS	2016
Impuesto Diferido Activo			
Obligaciones Financieras	395	(395)	-
Industria y Comercio	19	(10)	9
Prestamos	291	(136)	155
Inversiones en Derechos Fiduciarios	-	12	12
Subtotal	705	(529)	176
Impuesto Diferido Pasivo			
Propiedad Planta y Equipo	(620)	9	(611)
Inversiones en Acciones	(721)	721	-
Subtotal	(1.341)	730	(611)
Total	(636)	201	(435)

Para efectos de presentación en Estado de Situación Financiera, la Compañía realizó la compensación de los impuestos diferidos activos y pasivos conforme con lo dispuesto en el párrafo 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 corrientes.

1. Impuesto diferido con respecto a inversiones en subsidiarias y asociadas

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Compañía Grupo Bolívar no registró impuestos diferidos pasivos con respecto a diferencias temporarias en subsidiarias de \$ 7.138.246 \$ 6.320.997 respectivamente debido a que tiene la habilidad de controlar la reversión de tales diferencias temporarias y sobre las que es probable que no se reviertan en un futuro cercano.

2. Incertidumbres en Posiciones Tributarias Abiertas.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Compañía no presenta incertidumbres fiscales que generen una provisión adicional.

NOTA 16. Impuestos Corrientes

El siguiente es el resumen de los impuestos corrientes, al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016:

	2017	2016
Activo impuestos corrientes		
Sobrante renta CREE	1.801	4.347
	\$ 1.801	4.347

	2017	2016
Pasivo impuestos corrientes		
Impuesto de renta y complementarios y CREE	\$ -	2.221
Retención en la fuente	98	72
Impuesto de industria y comercio retenido	25	24
	\$ 123	2.317

NOTA 17. Otros activos

El saldo de otros activos corrientes al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, corresponde a la póliza global bancaria por un valor de \$ 90 y 77.

El saldo de otros activos no corrientes al 31 de diciembre de 2017, y 31 de diciembre de 2016 corresponden a obras de arte por un valor de \$ 86.

NOTA 18. Préstamos y obligaciones

El siguiente es el detalle de los préstamos y obligaciones corto:

		2017	2016
<u>Compañías subordinadas</u>	<u>Garantía</u>	3	8
Multinversiones Bolívar S.A.S.	Pagaré	\$ 3	8

NOTA 19. Otras cuentas por pagar

El siguiente es el detalle de otras cuentas por pagar:

		2017	2016
Dividendos decretados por pagar	\$	20,525	18,595
Proveedores		145	161
Compañías subordinadas		10	-
Otros		-	5
	\$	20,680	18,761

NOTA 20. Pasivos laborales

El siguiente es el detalle de los pasivos laborales:

		2017	2016
Vacaciones	\$	134	30
Cesantías		9	2
Intereses sobre cesantías		1	-
Incapacidades		-	2
Prestaciones extralegales		7	6
Otros pasivos laborales		2	9
	\$	153	49

NOTA 21. Instrumentos de deuda emitidos

El siguiente es el detalle de los instrumentos de deuda emitidos el cual incluye los intereses por pagar:

					2017	2016
	<u>Plazo</u>	<u>Emisión</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Interés</u>		
	<u>meses</u>					
Bonos sub-serie C5	60	11/06/2014	11/06/2019	IPC+3.19%	\$ 115,527	115,644
Bonos sub-serie C9	108	11/06/2014	11/06/2023	IPC+3.59%	152,009	152,162
Bonos sub-serie C20	240	11/06/2014	11/06/2034	IPC+4.35%	335,196	335,534
					\$ 602,732	603,340
		<u>Bonos por periodo de maduración</u>			2017	2016
		Entre 1 y 5 años			\$ 115,527	115,644
		Entre 5 y 10 años			152,009	152,162
		Mayor a 10 años			335,196	335,534
					\$ 602,732	603,340

NOTA 22. Capital suscrito y pagado:

El siguiente es el detalle de la conformación del capital social, al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016

	2017	2016
Capital autorizado:		
Número de acciones 100.000.000	\$ 9.438	9.438
Capital por suscribir:		
Número de acciones 14.875.470	(1.404)	(1.404)
Capital suscrito y pagado:		
Número de acciones 85.124.530	\$ 8.034	8.034

Valor nominal de la acción \$94,38. (en pesos)

La Empresa cotiza sus acciones en la Bolsa de Valores de Colombia, al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, se encuentran 78.967.283, y 78.944.119 acciones en circulación.

Se entregaron (23,164), (18,319) acciones comunes producto de premios otorgado a los funcionarios clave de la administración, a un precio de \$53 y \$55, generando una prima por \$1.082, \$893 para los años 2017 y 2016 respectivamente.

*A continuación se detalla el movimiento que ha tenido las acciones en circulación para el periodo comprendido del 01 de enero de 2016 al 31 de Diciembre de 2017:

	No. Acciones
Acciones en circulación	
Total a 01 enero de 2016	78.925.800
Acciones entregadas como premio	18.319
Total a 31 diciembre de 2016	78.944.119
Acciones entregadas como premio	23.164
Total acciones en circulación diciembre 2017	78.967.283

NOTA 23. Reservas

El siguiente es el detalle de las reservas:

		2017	2016
Reserva legal	\$	4.146	4.146
Reserva para protección de inversiones		4.847.271	3.669.706
Reserva a disposición de la Junta Directiva		81	99
Reserva para donaciones		8.000	8.000
Reserva para readquisición de acciones		72.800	72.800
Reserva para impuesto a la riqueza		-	1.040
Número de acciones 6.157.247*		(53.793)	(53.938)
	\$	4.878.505	3.701.853

*A continuación se detalla el movimiento que ha tenido las acciones propias readquiridas para el periodo comprendido del 01 de enero de 2016 al 31 de Diciembre de 2017:

		NÚMERO DE ACCIONES	VALOR ACCIONES
Acciones propias readquiridas:			
Saldo al 1 de enero de 2016	\$	6.198.730	54.053
Acciones entregadas como premio		(18.319)	(115)
Saldo al 31 de diciembre de 2016		6.180.411	53.938
Saldo al 1 de enero de 2017		6.180.411	53.938
Acciones entregadas como premio		(23.164)	(145)
Saldo al 30 de diciembre de 2017	\$	6.157.247	53.793

De acuerdo con las disposiciones vigentes, la Compañía debe constituir una reserva legal apropiando un mínimo de 10% del resultado neto, hasta llegar al 50% del capital suscrito y pagado y sólo podrá ser reducida para atender pérdidas en exceso de utilidades no distribuidas.

La compañía de acuerdo con su objeto social y conciencia de su responsabilidad social constituye reservas con el fin de proteger inversiones y reserva para donaciones.

El siguiente es el detalle de los dividendos decretados:

	2017
- Pago de un dividendo en efectivo de \$78 (en pesos) por acción y por mes sobre 78,944,119 acciones en circulación durante 12 meses a partir de Abril de 2017.	73.892
- Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$82 (en pesos) por acción sobre 78,944,119 acciones en circulación, no constitutivo de renta ni ganancia ocasional. El dividendo se pagará el 15 de abril y el 15 de octubre de 2017, en dos cuotas iguales de \$ 41 cada una, aplicando las normas del pago ex-dividendo.	6.473
	80.365
	2016
- Pago de un dividendo en efectivo de \$71 (en pesos) por acción y por mes sobre 78,941,178 acciones en circulación durante 10 meses a partir de junio de 2016.	56.048
- Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$43 (en pesos) por acción sobre 78,941,178 acciones en circulación pagaderos el 15 de octubre de 2016.	3.394
- Pago de un dividendo en efectivo de \$68 (en pesos) por acción y por mes sobre 78,925,800 acciones en circulación durante los meses de abril y mayo de 2016.	10.735
- Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$34 (en pesos) por acción sobre 78,925,800 acciones en circulación pagaderos el 15 de abril de 2016.	2.683
	72.862

Dividendos acciones entregadas como premio

	2017
- Pago de un dividendo en efectivo de \$78 (en pesos) por acción y por mes sobre 22.555 acciones entregadas como premio durante 9 meses a partir de junio de 2017.	16
- Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$82 (en pesos) por acción sobre 23.164 acciones entregadas como premio pagaderos el 15 de octubre de 2017.	2
	18

	2016
- Pago de un dividendo en efectivo de \$71 (en pesos) por acción y por mes sobre 2,941 acciones entregadas como premio durante 9 meses a partir de junio de 2016.	2
	2

NOTA 24. Ingresos financieros

El siguiente es el detalle de los ingresos financieros:

	2017	2016
Dividendos	\$ 30.593	36.169
Intereses depósitos a la vista	5.417	4.807
Rendimientos financieros	4.624	4.354
Valoración derechos fiduciarios de administración	434	3.239
	\$ 41.068	48.569

NOTA 25. Gastos financieros

El siguiente es el detalle de los gastos financieros:

	2017	2016
Intereses créditos de bancos y otras obligaciones	\$ -	8.262
Intereses bonos en circulación	48.780	67.295
Derechos fiduciarios de administración	-	3
Otros	130	181
	\$ 48.910	75.741

NOTA 26. Gastos de personal

El siguiente es el detalle de los gastos de personal:

	2017	2016
Salario integral	\$ 2.389	1.815
Vacaciones	197	83
Bonificaciones	255	230
Auxilios de transporte	2	2
Aportes a administradoras de riesgos profesionales	6	5
Aportes fondos de pensiones y cesantías	313	206
Aportes a cajas de compensación	75	40
Aportes al Instituto Colombiano de Bienestar Familiar	52	28
Aportes al Sena	35	19
Otros	257	134
	\$ 3.581	2.562

NOTA 27. Otros gastos operacionales

El siguiente es el detalle de otros gastos operacionales:

	2017	2016
Contribuciones y afiliaciones		
Contribución a Superintendencia Financiera de Colombia	\$ 188	-
Afiliaciones	337	443
	525	443
Depreciaciones		
Construcciones y edificaciones	18	18
Vehículos	42	42
	60	60
Impuestos		
Industria y comercio	113	146
IVA descontable	768	230
Vehículos	3	4
Impuesto a las transacciones financieras	560	1.429
Impuesto al consumo	3	-
A la propiedad raíz	27	21
	1.474	1.830
Gastos legales y notariales		
Notariales	19	20
	19	20
Seguros		
Cumplimiento	475	289
Incendio	3	-
Vehículos	11	8
Sustraccion	5	-
Otros	-	1
	494	298
Diversos		
Honorarios	3.911	1.702
Gastos de viaje	122	36
Mantenimiento y reparaciones	10	20
Deterioro	569	-
	4.612	1.758
	\$ 7.184	4.409

NOTA 28. Otros ingresos no operacionales

El siguiente es el detalle de los otros ingresos no operacionales:

	2017	2016
Honorarios	\$ -	196
Diferencia en cambio	2	2
Recuperación de provisiones inversiones permanentes	71	5.356
Reintegro costos y gastos	142	-
Otros	38	1
	\$ 253	5.555

NOTA 29. Otros gastos no operacionales

El siguiente es un detalle de otros gastos no operacionales:

	2017	2016
Diferencia en cambio	\$ 73	949
Gastos de representación	75	33
Acciones readquiridas entregadas como premio	917	1.008
Pérdida en venta de Inversiones	-	48
Otros	420	89
	\$ 1.485	2.127

NOTA 30. Utilidad por acción

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Empresa entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación en el año, excluyendo las acciones comunes adquiridas.

La utilidad por acción diluida se calcula ajustando el promedio de acciones comunes en circulación para simular la conversión de todas las acciones comunes potenciales diluibles.

La Empresa no tiene acciones comunes potencialmente diluibles.

	2017	2016
Utilidad atribuible a los accionistas	\$ 1.118.135	1.257.068
Promedio ponderado de las acciones	78.955.737	78.936.323
Utilidad por acción básica y diluida (*)	\$ 14.162	15.925

(*) Cifras expresadas en pesos Colombianos

NOTA 31. Partes relacionadas

A continuación se detallan los principales saldos efectuados con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2017 y 31 diciembre de 2016:

Las operaciones celebradas entre la Compañía y sus subordinadas se realizaron dentro de los parámetros generales del mercado. En lo relacionado con las cuentas por cobrar o pagar, que no causaron intereses, esta situación no afecta los estados financieros de la Compañía, dado que en términos jurídicos los deudores son subordinadas, y en su calidad de matriz registra sus inversiones mediante el método de participación patrimonial, por lo que se eliminarían los ingresos de la acreedora contra los egresos de las deudoras.

Los saldos más representativos al 31 de diciembre de 2017 y 31 diciembre de 2016, con partes relacionadas, son los siguientes:

31 DE DICIEMBRE 2017	ACCIONISTAS CON PARTICIPACIÓN SUPERIOR AL 10%	MIEMBROS DE LA JUNTA DIRECTIVA SUPLENTE Y FAMILIARES	SOCIEDADES DEL GRUPO*	PERSONAL CLAVE	TOTAL
Activo					
Efectivo y sus equivalentes	-	-	198,124	-	198,124
Cuentas por cobrar	-	-	6,430	-	6,430
Pasivo					
Cuentas por pagar	4,893	-	13	-	4,906
31 DE DICIEMBRE 2016	ACCIONISTAS CON PARTICIPACIÓN SUPERIOR AL 10%	MIEMBROS DE LA JUNTA DIRECTIVA SUPLENTE Y FAMILIARES	SOCIEDADES DEL GRUPO*	PERSONAL CLAVE	TOTAL
Activo					
Efectivo y sus equivalentes	-	-	31,713	-	31,713
Cuentas por cobrar	-	-	206	-	206
Pasivo					
Cuentas por pagar	4,453	-	44	-	4,497

*A continuación se detallan las transacciones con sociedades del Grupo:

	2017	2016
<u>Disponible:</u>		
Banco Davivienda S.A. ¹	\$ 198,124	31,713
<u>Deudores:</u>		
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	-	2
Sentido Empresarial S.A.S.	222	204
Constructora Bolívar Bogotá S.A. ²	6,208	-
	\$ 6,430	206
<u>Cuentas por pagar:</u>		
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	\$ 1	35
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	9	1
Multiversiónes Bolívar S.A.	3	8
	\$ 13	44

- 1- El saldo corresponden a cuentas bancarias de ahorros y corriente.
- 2- El saldo corresponde a cuenta por cobrar por liquidación fideicomiso.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

2017	ACCIONISTAS CON PARTICIPACIÓN SUPERIOR AL 10%	MIEMBROS DE LA JUNTA DIRECTIVA SUPLENTE Y FAMILIARES	SOCIEDADES DEL GRUPO*	PERSONAL CLAVE	TOTAL
Resultados					
Ingreso por intereses	-	-	5,793	-	5,793
Gastos financieros	-	-	7	-	7
Gastos por honorarios	-	642	-	-	642
Gastos ARP	-	-	6	-	6
Gastos seguros	-	-	18	-	18

2016	ACCIONISTAS CON PARTICIPACIÓN SUPERIOR AL 10%	MIEMBROS DE LA JUNTA DIRECTIVA SUPLENTE Y FAMILIARES	SOCIEDADES DEL GRUPO*	PERSONAL CLAVE	TOTAL
Resultados					
Ingreso por intereses	-	-	7,964	-	7,964
Ingreso por honorarios	-	-	196	-	196
Gastos financieros	-	-	23	-	23
Gastos por honorarios	-	596	-	-	596
Gastos ARP	-	-	5	-	5
Gastos seguros	-	-	8	-	8
Otros gastos	-	-	21	-	21

*A continuación se detallan las transacciones con sociedades del Grupo:

	2017	2016
Ingreso financieros		
Sentido Empresarial S.A.S.	18	-
Banco Davivienda S.A.	5.342	4.725
Fiduciaria Davivienda S.A.	433	3.239
\$	5.793	7.964
Ingreso por honorarios		
Seguridad Comp. Admin. de Fondos de Inversión S.A.	-	196
\$	-	196
	2017	2016
Gastos financieros		
Sentido Empresarial S.A.S.	-	18
Banco Davivienda S.A.	7	2
Fiduciaria Davivienda S.A.	-	3
\$	7	23
Gastos ARP		
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	6	5
\$	6	5
Gastos seguros		
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	18	8
\$	18	8
Otros Gastos		
Banco Davivienda S.A.	-	21
\$	-	21

NOTA 32. Aprobación de estados financieros

Los estados financieros separados y las notas que se acompañan fueron aprobados por la Junta Directiva y el Representante Legal, de acuerdo con el Acta No. 278, de fecha 19 de Febrero de 2018, para ser presentados a la Asamblea General de Accionistas para su aprobación, la cual podrá aprobarlos o modificarlos.

GRUPO
BOLÍVAR



GRUPO
BOLÍVAR



**ESTADOS
FINANCIEROS
CONSOLIDADOS
2018**

**GRUPO
BOLÍVAR**



CONTENIDO

INFORME DEL REVISOR FISCAL	7
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	11
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS	12
ESTADO CONSOLIDADO DE OTRO RESULTADO INTEGRAL.	13
ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	14
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	17
NOTA. 1 Entidad que reporta	17
NOTA 2. Hechos significativos.	35
NOTA 3. Bases de preparación de los estados financieros Consolidados..	36
a) Marco Técnico Normativo	36
b) Negocio en marcha	38
c) Base contable de acumulación	38
d) Bases de medición	38
e) Moneda funcional y de presentación	39
f) Moneda extranjera	39
g) Uniformidad de la presentación	41
NOTA 4. Políticas contables significativas	42
a. Cambios en políticas contables	42
b. Bases de consolidación de estados financieros	54
c. Efectivo y equivalentes de efectivo	59
d. Operaciones de mercados monetarios y relacionados	60
e. Instrumentos financieros	61
f. Instrumentos financieros derivados	72
g. Contabilidad de coberturas	74
h. Inventarios	76
i. Propiedades y equipos.	78
j. Depreciación	79

	K. Activos mantenidos para la venta	80
	l. Propiedades de Inversión	80
	m. Inversiones en entidades asociadas y negocios conjuntos.	81
	n. Combinaciones de negocios	83
	o. Inversiones en otras compañías	86
	p. Activos intangibles	87
	q. Deterioro de activos no financieros	88
	r. Plusvalía	89
	s. Otros activos no financieros	90
	t. Arrendamientos	90
	u. Pasivos financieros	91
	v. Contrato de seguros	93
	w. Cuentas por cobrar actividad aseguradora	95
	x. Impuestos a las ganancias	98
	y. Provisiones	101
	z. Garantías Bancarias	102
	aa. Beneficios a los empleados	103
	bb. Patrimonio	105
	cc. Ganancias no realizadas (ORI)	106
	dd. Ganancias por acción	107
	ee. Reconocimiento de ingresos y gastos	107
	ff. Uso de estimaciones y juicios.	110
NOTA 5.	Normas emitidas no efectivas	118
	a. Normas y emiendas aplicables a partir del 1 de enero de 2019	118
	b. Impacto de la adopción de nuevas normas.	120
NOTA 6.	Determinación de valores razonables	122
NOTA 7.	Segmentos de operación	132
NOTA 8.	Gestión de Riesgos	139
NOTA 9.	Riesgo de Seguro.	196
	a. Políticas Generales:.	196
	b. Naturaleza y alcance de los riesgos	199
NOTA 10.	Sistema de Control Interno (SCI)	201
NOTA 11.	Administración Riesgo Operativo (SARO)	202

NOTA 12.	Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo SARLAFT	203
NOTA 13.	Efectivo y Equivalentes de Efectivo.	205
NOTA 14.	Operaciones de mercado monetario y relacionados	207
NOTA 15.	Inversiones medidas a valor razonable y costo amortizado	208
NOTA 16.	Derivados	213
NOTA 17.	Cartera de Créditos y operaciones de leasing financiero, neto	217
NOTA 18.	Cuentas por Cobrar, neto.	231
NOTA 19.	Inventarios	234
NOTA 20.	Activos no corrientes, mantenidos para la venta.	235
NOTA 21.	Inversiones en asociadas	239
NOTA 22.	Inversiones en otras compañías.	241
NOTA 23.	Propiedades y equipo, neto:	242
NOTA 24.	Propiedades de Inversión	247
NOTA 25.	Plusvalía	249
NOTA 26.	Intangibles	255
NOTA 27.	Otros activos no financieros, neto	256
NOTA 28.	Depósitos y Exigibilidades	257
NOTA 29.	Operaciones de mercados monetarios y relacionados	260
NOTA 30.	Créditos de Bancos y otras obligaciones	262
NOTA 31.	Instrumentos de deuda emitidos	266
NOTA 32.	Cuentas por pagar	269
NOTA 33.	Beneficios a empleados	270
NOTA 34.	Impuestos por pagar	271
NOTA 35.	Reservas técnicas	280
NOTA 36.	Otros pasivos no financieros y pasivos estimados	281
NOTA 37.	Capital Social	283
NOTA 38.	Reservas	284
NOTA 39.	Participación no controladora	287
NOTA 40.	Partes relacionadas	289
NOTA 41.	Ingreso por Inversiones.	293

NOTA 42.	Primas netas	294
NOTA 43.	Gastos de personal	294
NOTA 44.	Gastos administrativos y operativos	295
NOTA 45.	Otros ingresos y gastos operacionales, netos.	296
NOTA 46.	Ingresos y Gastos No Operacionales.	296
NOTA 47.	Hechos posteriores.	297
NOTA 48.	Test de adecuación de Pasivos.	297
NOTA 49.	Aprobación de estados financieros	298



INFORME DEL REVISOR FISCAL

**Señores Accionistas
Grupo Bolívar S.A.:**

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 2018 y los estados consolidados de resultados, otro resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y sus respectivas notas, que incluyen las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la administración en relación con los estados financieros consolidados

La administración es responsable por la adecuada preparación y presentación de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación de estados financieros consolidados libres de errores de importancia material, bien sea por fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del revisor fiscal

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados con base en mi auditoría. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y efectué mi examen de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia. Tales normas

requieren que cumpla con requisitos éticos, planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados están libres de errores de importancia material.

Una auditoría incluye realizar procedimientos para obtener evidencia sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del revisor fiscal, incluyendo la evaluación del riesgo de errores de importancia material en los estados financieros consolidados. En dicha evaluación del riesgo, el revisor fiscal tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación de los estados financieros consolidados, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye evaluar el uso de políticas contables apropiadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la administración, así como evaluar la presentación de los estados financieros consolidados en general.

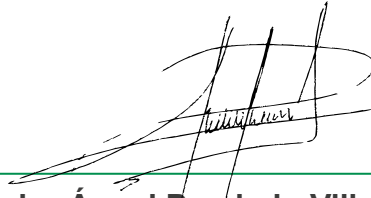
Considero que la evidencia de auditoría que obtuve proporciona una base razonable para fundamentar la opinión que expreso a continuación.

Opinión

En mi opinión, los estados financieros consolidados que se mencionan adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera consolidada de Grupo Bolívar S.A. al 31 de diciembre de 2018, 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, excepto por la aplicación de la Norma Internacional de Información Financiera NIIF 9 que entró en vigencia a partir del 1º de enero de 2018.

Otros asuntos

Los estados financieros consolidados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 se presentan exclusivamente para fines de comparación, fueron auditados por otro contador público, miembro de KPMG S.A.S. quien en su informe de fecha 27 de febrero de 2018 expresó una opinión sin salvedades sobre los mismos.



Pedro Ángel Preciado Villarraga
Revisor Fiscal de Grupo Bolívar S.A.
T.P. 30723 - T
Miembro de KPMG S.A.S.

26 de febrero de 2019

GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

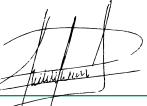
(En millones de pesos colombianos)

	Nota	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
ACTIVO			
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	\$ 9.646.736	8.021.842
Operaciones de mercado monetario y relacionados	14	412.943	1.446.439
Inversiones medidas a valor razonable	15	12.663.429	12.161.223
Inversiones medidas a costo amortizado, neto	15	3.413.259	2.874.396
Derivados	16	464.440	352.186
Cartera de créditos y operaciones de leasing financieros, neto	17	83.654.093	75.472.491
Cuentas por cobrar, neto	18	3.533.100	2.670.472
Inventarios	19	1.725.460	1.709.976
Activos no corrientes, mantenidos para la venta	20	62.912	130.123
Inversiones en asociadas	21	1.044.871	954.219
Inversiones en otras compañías	22	398.329	420.879
Propiedades y equipo, neto	23	991.837	914.432
Propiedades de Inversión	24	111.142	71.019
Plusvalía	25	1.635.185	1.634.882
Intangibles	26	195.359	179.449
Impuesto diferido	34	37.267	16.680
Otros activos no financieros, neto	27	465.741	352.615
TOTAL ACTIVO		120.456.103	109.383.323
PASIVO			
Depósitos y exigibilidades	28	67.885.729	62.930.110
Cuenta de ahorros		26.059.227	23.679.212
Depósitos en cuenta corriente		9.399.934	8.988.437
Certificados de depósito a término		31.114.904	29.325.103
Otras exigibilidades		1.311.664	937.358
Operaciones de mercado monetario y relacionados	29	4.047.764	1.563.009
Derivados	16	643.190	417.025
Créditos de bancos y otras obligaciones	30	13.347.613	10.391.123
Instrumentos de deuda emitidos	31	11.288.275	12.611.701
Cuentas por pagar	32	1.995.218	1.672.946
Beneficios a empleados	33	276.006	249.702
Impuestos por pagar	34	122.403	108.212
Impuesto diferido por pagar	34	973.823	1.145.319
Reservas técnicas	35	4.704.755	4.255.850
Otros pasivos no financieros y pasivos estimados	36	1.126.585	1.093.658
TOTAL PASIVO		106.411.361	96.438.655
PATRIMONIO			
Capital social	37	8.034	8.034
Prima en colocación de acciones		505.654	504.589
Reservas	38	5.907.055	4.878.505
Utilidad del periodo		1.057.493	1.059.992
Resultado de ejercicios anteriores		580.896	613.786
Otros resultados integrales		867.885	1.065.130
Defecto en el valor en libros en la adquisición de acciones subsidiarias	38	(267.650)	(267.650)
Ajustes en la aplicación por primera vez		373.668	305.772
Total patrimonio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio del Grupo		9.033.035	8.168.158
Participación no controladora	39	5.011.707	4.776.510
TOTAL PATRIMONIO		14.044.742	12.944.668
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		\$ 120.456.103	109.383.323

"Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros"


Miguel Cortés Kotal
Representante Legal


Hilda Janneth Rozo Barrera
Contador T.P. 34216-T


Pedro Anget Preciado Villarraga
Revisor Fiscal T.P. 30723-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 26 de febrero de 2019)

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	2018	2017
Ingresos por Intereses e Inversiones		\$ 9.825.744	9.751.700
Intereses sobre cartera y leasing		8.859.956	8.677.127
Ingreso por inversiones	41	861.120	986.444
Operaciones de mercado monetario y relacionadas		104.668	88.129
Gastos por Intereses		3.644.407	3.902.699
Depósitos y captaciones		2.272.212	2.596.261
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras		524.965	397.418
Títulos de inversión en circulación		750.379	770.794
Otros		96.851	138.226
Margen Financiero Bruto		6.181.337	5.849.001
Primas netas	42	2.458.655	2.288.719
Cuotas de capitalización		11.787	11.349
Reservas, netas		(317.235)	(355.580)
Otros ingresos actividad aseguradora		390.220	307.610
Gastos de adquisición y pagos a suscriptores		(776.611)	(743.209)
Siniestros netos		(1.267.618)	(1.093.709)
Margen Técnico de Seguros y Capitalización, neto		499.198	415.180
Ingresos por construcción		1.540.520	1.231.647
Ingresos por servicios hoteleros y otros		100.053	94.564
Costo de ventas		(1.276.774)	(1.017.015)
Margen Bruto Construcción		363.799	309.196
(Deterioro) y Reintegros, neto		(2.160.180)	(2.013.008)
Deterioro de cartera de créditos operaciones de leasing ,cuentas por cobrar y otros activos		(2.694.549)	(2.402.595)
Reintegro de cartera de créditos operaciones de leasing ,cuentas por cobrar y otros activos		534.369	389.587
Margen Neto		4.884.154	4.560.369
Ingresos Operacionales		1.171.959	1.085.393
Ingreso comisiones y honorarios		815.411	1.021.621
Ingresos por servicios		272.715	4.910
Ingresos por dividendos		22.679	11.196
Ingreso por método de participación - Neto		61.154	47.666
Gastos Operacionales		4.206.857	3.856.133
Gastos de personal	43	1.720.254	1.610.144
Gastos administrativos y operativos	44	2.273.768	2.140.695
Amortización y depreciación		133.338	121.488
Derivados (neto)		79.497	(16.194)
Otros ingresos y gastos operacionales, netos	45	172.155	107.449
Utilidad Operacional		2.021.411	1.897.078
Ingresos y gastos no operacionales, netos	46	216.746	206.625
Resultado antes de Impuesto a la renta y participación no controladora		2.238.157	2.103.703
Impuesto de renta y complementarios	34	(538.989)	(460.540)
Utilidad del Periodo		1.699.168	1.643.163
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora		1.057.493	1.059.992
Utilidad atribuible a participaciones no controladoras		641.675	583.171
Total		1.699.168	1.643.163
Utilidad neta por acción (en pesos)		\$ 21.514	20.811

"Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros"



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 26 de febrero de 2019)



GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE OTRO RESULTADO INTEGRAL

(Millones de pesos colombianos)

Años terminados el 31 de diciembre de:	2018	2017
Utilidad del periodo	\$ 1.699.168	1.643.163
Componente de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del periodo, neto de impuestos:		
Método de participación patrimonial, asociadas	44.949	47.662
Deterioro cartera de crédito para propósito de estados financieros consolidados	98.297	5.493
Efecto aplicación NIIF 9 neto de impuestos	(438.048)	-
Conversión diferencia en cambio subsidiarias del exterior	95.194	(8.053)
Otros movimientos patrimoniales	2.230	13.105
Componente de otro resultado integral que se clasificarán al resultado del periodo, neto de impuestos:		
Instrumentos financieros con cambio en otros resultado integral	133	(20.749)
Total otro resultado integral, neto de impuestos de la controladora	(197.245)	37.458
Otro resultado integral, neto de impuestos participaciones no controladora	(217.464)	(5.505)
Otro Resultado Integral total, neto de impuestos	(414.709)	31.953
Resultado integral total atribuible a:		
Propietarios de la controladora	860.248	1.097.450
Participaciones no controladora	424.211	577.666
Total resultados y otro resultado integral	\$ 1.284.458	1.675.116

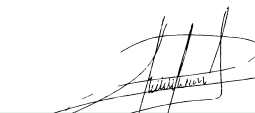
"Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros"



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 26 de febrero de 2019)



GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO


(Millones de pesos colombianos)

Años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017:	Capital social	Prima en colocación de acciones	Reserva legal	Reservas ocasionales	Austes en la aplicación por primera vez	Otros resultados integrales	Utilidad del periodo	Resultado de ejercicios anteriores	Defecto en el valor en libros en la adquisición de acciones subsidiarias (Nota 38)	Total patrimonio de los propietarios de la controladora	Participaciones no controladas	Total patrimonio de los accionistas
Saldo inicial al 1 de enero 2017	8.034	503.506	4.146	3.697.707	337.118	1.027.671	1.199.782	595.110	(267.650)	7.105.424	4.425.857	11.531.281
Traslado de utilidades							(1.199.782)	1.199.782		-	(207.131)	(207.131)
Apropiación de la utilidad del periodo				1.176.703				(1.176.703)		-		-
Utilidades Distribuidas												
- Dividendos decretados					(18)			(80.365)		(80.383)		(80.383)
Entrega de acciones de las propias readquiridas en calidad de premio.		1.083		145						1.228		1.228
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias												
Realizaciones aplicación NIIF por primera vez					(31.346)			31.346		-	(23.301)	(23.301)
Diferencia entre el modelo de deterioro pérdidas incurrida, frente a pérdidas esperadas						5.493		(11.125)		(5.631)	(1.637)	(7.268)
Método de participación Patrimonial, asociadas						47.662				47.662	142	47.803
Conversión diferencia en cambio subsidiarias del exterior						(8.053)				(8.053)	(5.032)	(13.084)
Instrumentos financieros con cambio en otros resultado integral						(20.749)				(20.749)	(10.147)	(30.896)
Impuesto a la riqueza				(179)						(179)		(179)
Otros movimientos patrimoniales						13.105		55.741		68.846	14.588	83.433
Utilidad del periodo							1.059.992			1.059.992	583.171	1.643.163
Saldo final al 31 de diciembre 2017	8.034	504.589	4.146	4.874.359	305.772	1.065.130	1.059.992	613.786	(267.650)	8.168.158	4.776.510	12.944.668
Traslado de utilidades							(1.059.992)	1.059.992		-	(158.215)	(158.215)
Efecto aplicación NIIF 9 neto de impuestos					95.225	(438.048)		(123.192)		(466.015)	(351.039)	(817.054)
Apropiación de la utilidad del periodo				1.073.282				(1.073.282)		-		-
Utilidades Distribuidas												
- Dividendos decretados					(44.876)			(44.853)		(89.729)		(89.729)
Entrega de acciones de las propias readquiridas en calidad de premio.		1.065		144						1.209		1.209
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias												
Realizaciones aplicación NIIF por primera vez					(27.329)			27.329		-	(9.734)	(9.734)
Deterioro cartera de crédito para propósito de estados financieros consolidados						98.297		40.441		138.739	73.210	211.949
Método de participación Patrimonial, asociadas						44.949				44.949	533	45.482
Conversión diferencia en cambio subsidiarias del exterior						95.194				95.194	32.569	127.763
Instrumentos financieros con cambio en otros resultado integral						133				133	3.929	4.062
Otros movimientos patrimoniales						2.230		80.674		82.905	2.269	85.173
Utilidad del periodo							1.057.493			1.057.493	641.675	1.699.168
Saldo final al 31 de diciembre 2018	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


“Las notas que se acompañan, son parte integral de los estados financieros.”



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 26 de febrero de 2019)

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	2018	2017
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad del periodo		1.699.168	1.643.163
Conciliación entre la utilidad del ejercicio y el efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación:			
Deterioro de inversiones, neto	15/22	12.867	2.631
Deterioro de cartera de créditos y leasing financiero, neto		2.335.219	2.145.946
Deterioro de cuentas por cobrar, neto	18	19.626	13.100
Deterioro para activos mantenidos para la venta	20	739	121
Deterioro de propiedades y equipo y de inversión, neto	23	2.079	2.942
Deterioro de otros activos		89.091	36.788
Provisión para cesantías		62.810	60.806
Depreciaciones		94.931	84.973
Amortizaciones		38.407	36.515
Diferencia en cambio, neta		(181.061)	(109.259)
Utilidad en venta de inversiones, neta	41	(37.406)	(30.268)
Ingresos por método de participación patrimonial asociadas		(61.154)	(47.666)
Valoración de Inversiones, neta	41	(823.714)	(956.176)
Valoración de derivados y operaciones de contado, neta		79.497	(16.194)
Utilidad en venta de cartera	17	(5.770)	(14.411)
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo, neta	23/24	(18.767)	(36.205)
Utilidad en venta de activos mantenidos para la venta, neta	20	(8.678)	(2.439)
Constitución reserva técnica, neta		317.235	355.580
Acciones readquiridas entregadas como premio		1.209	1.228
Impuesto de renta y complementarios		538.989	460.540
Cambios en activos y pasivos operacionales:			
Disminución (Aumento) en posiciones activas del mercado monetario y relacionadas		1.033.496	(1.164.240)
Aumento de aceptaciones, operaciones de contado y derivados		(112.254)	(101.320)
Disminución (Aumento) en Inversiones medidas a valor razonable		352.529	(1.830.203)
Aumento de cartera de créditos y operaciones de leasing financiero		(19.369.716)	(15.847.540)
(Aumento) Disminución de inventarios		(15.484)	27.581
(Aumento) Disminución en cuentas por cobrar		(754.337)	252.165
Adiciones activos mantenidos para la venta	20	(45.451)	(72.809)
Disminución activos mantenidos para la venta		120.631	42.344
Producto de la venta de cartera de créditos	17	340.612	725.252
Aumento otros activos		(184.169)	(78.365)
Aumento depósitos y exigibilidades		7.405.313	6.296.351
Aumento (Disminución) fondos interbancarios comprador ordinarios		2.484.755	(699.468)
Aumento cuentas por pagar		317.536	255.780
Aumento (Disminución) beneficios a empleados		26.304	(21.984)
Impuesto a la riqueza pagado		0	(178)
Impuesto a las ganancias pagado		(202.047)	(529.601)
(Disminución) Aumento impuestos por pagar		(322.751)	66.305
(Disminución) Aumento pasivos estimados y provisiones		(167.682)	53.977
Aumento derivados pasivos		146.668	121.010
(Aumento) Disminución de propiedades y equipo		(308.546)	8.164
(Aumento) Disminución de propiedades de inversión		(48.305)	1.151
Intereses Recibidos		8.690.750	8.476.205
Intereses Pagados		(2.635.052)	(2.816.944)
Pago de cesantías		(60.215)	(64.385)
Efectivo neto Provisto por (Usado en) actividades de operación		847.904	(3.269.037)

Continúa pág. siguiente

GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUBSIDIARIAS ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

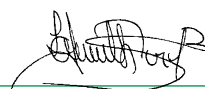
(En millones de pesos colombianos)

Años terminados el 31 de diciembre de:	Nota	2018	2017
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Dividendos recibidos		69.104	58.023
Aumento en inversiones medidas a costo amortizado		(332.830)	(73.903)
Aumento de inversiones en asociadas y otras compañías		(30.570)	(53.731)
Producto de la venta de propiedades y equipo	23	67.802	31.212
Producto de la venta de propiedades de inversión	24	7.781	15.606
Efectivo neto Usado en actividades de inversión		(218.714)	(22.794)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:			
Nuevos préstamos de obligaciones financieras	30	12.545.367	7.636.651
Pagos obligaciones financieras	30	(10.554.787)	(6.997.956)
Emisiones en instrumentos de deuda	31	803.114	3.402.854
Redenciones en instrumentos de deuda emitidos	31	(2.234.258)	(954.735)
Pago de dividendos		(87.589)	(78.721)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiación		471.847	3.008.093
Aumento (Disminución) neto en efectivo y equivalente de efectivo		1.101.037	(283.737)
Efecto por diferencia en cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo		523.857	52.740
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del periodo		8.021.842	8.252.839
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo		9.646.736	8.021.842

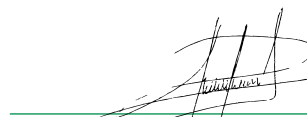
"Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros"



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 26 de febrero de 2019)

Grupo Bolívar S.A. y Subsidiadas

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En millones de pesos, exepcto cuando se menciona diferente)

NOTA. 1 Entidad que reporta

Grupo Bolívar S.A. y subsidiarias (en adelante el Grupo) antes Sociedades Bolívar S.A, con domicilio en Colombia, ubicada en la Avenida El dorado No. 68B – 31 Piso 10 en Bogotá, con vigencia legal hasta el 10 de octubre de 2115, el objeto social de la Compañía 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 Notaría 65 de Bogotá, se efectuó el cambio de la razón social de Sociedades Bolívar S.A. por la de Grupo Bolívar S.A.

A continuación se detalla el número de empleados y oficinas que tenía el Grupo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente (información no auditada):

	2018	2017
Empleados	26.253	25.177
Oficinas	871	906

Estos estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018, y 2017 incluyen a Grupo Bolívar separado, subsidiarias y fideicomisos que se indican a continuación:

a. Compañías Inversionistas:

Compañía	Domicilio	Fecha de Constitución
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.	Bogotá D.C.	9 de diciembre de 1987
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S.	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2009
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2009
Inversora Bolívar S.A.S.	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2009
Multinversiones Bolívar S.A.S.	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2009
Riesgos e Inversiones Bolívar Internacional S.A.	Panamá	5 de agosto del 2009
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2009
Sentido Empresarial Internacional S.A.	Panamá	8 de febrero de 2011
Sentido Empresarial S.A.S.	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2011
Negocios e Inversiones Bolívar S.A.S.	Bogotá D.C.	11 de diciembre de 2012
Grupo del Istmo Costa Rica S.A.	San José de Costa Rica	4 de septiembre de 1992
Corporación Davivienda Costa Rica S.A.	San José de Costa Rica	26 de diciembre de 1980
Inversiones Financieras Davivienda S.A.	Colonia San Benito San Salvador	8 de diciembre de 1993

b. Compañías Constructoras¹:

Compañía	Domicilio	Fecha de Constitución
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	Bogotá D.C.	18 de mayo de 1973
C.B. Hoteles y Resorts S.A.	Santa Marta	15 de octubre de 1996
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	Bogotá D.C.	27 de abril de 1983
Constructora Bolívar Cali S.A.	Cali	31 de agosto de 1973

c. Entidades Del Sector Financiero:

Compañía	Domicilio	Fecha de Constitución
Banco Davivienda S.A.	Bogotá D.C.	16 de octubre de 1972
Banco Davivienda Panamá S.A.	Ciudad de Panamá	15 de enero de 1976
Fiduciaria Davivienda S.A.	Bogotá D.C.	14 de diciembre de 1992
Banco Davivienda Costa Rica S.A.	San José de Costa Rica	26 de enero de 1981
Davivienda puesto de Bolsa Costa Rica S.A.	San José de Costa Rica	12 de enero de 1986
Banco Davivienda Salvadoreño S.A.	Colonia San Benito San Salvador	5 de enero de 1985
Valores Davivienda El Salvador S.A. de C.V.	Colonia San Benito San Salvador	2 de diciembre de 1993
Banco Davivienda Honduras S.A.	Tegucigalpa, Honduras	31 de marzo de 1948
Banco Davivienda Internacional S.A.	Ciudad de Panamá	13 de septiembre 1966
Corredores Davivienda S A - Comisionista de Bolsa	Bogotá D.C.	5 de diciembre de 1980
Corredores Davivienda Panamá S.A.	Ciudad de Panamá	24 de febrero de 2011

1. Las subsidiarias Constructora Bolívar S.A. y Constructora Bolívar Cali S.A., poseen el control sobre los fideicomisos relacionados mas adelante, por esta razón se consolidan.



d. Compañías Aseguradoras y Capitalizadora:

Compañía	Domicilio	Fecha de Constitución
Capitalizadora Bolívar S.A.	Bogotá D.C.	2 de agosto de 1948
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	Bogotá D.C.	5 de diciembre de 1939
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	Bogotá D.C.	2 de agosto de 1948
Davivienda Seguros Costa Rica antes Seguros Bolívar Aseguradora Mixta S.A.	San José, Costa Rica	4 de junio de 2010
Seguros Bolívar Honduras, S.A.	Tegucigalpa, Honduras	17 de enero de 1917
Davivienda Corredora de Seguros Costa Rica S.A., antes Davivienda Sociedad Agencia de Seguros Costa Rica S.A.	San José de Costa Rica	10 noviembre de 1992
Seguros Comerciales Bolívar S.A (Sociedad Salvadoreña de seguros)	Colonia San Benito el Salvador	6 de marzo de 1958

e. Otras Compañías:

Compañía	Domicilio	Fecha de Constitución
Asistencia Bolívar S.A.	Bogotá D.C.	5 de diciembre de 1963
Cobranzas Sigma S.A.	Bogotá D.C.	3 de septiembre de 2010
Ediciones Gamma S.A.	Bogotá D.C.	15 de octubre de 1979
Investigaciones y Cobranzas El Libertador S.A.	Bogotá D.C.	27 de noviembre de 1972
Prevención Técnica Ltda.	Bogotá D.C.	16 de diciembre de 1980
Promociones y Cobranzas Beta S.A.	Bogotá D.C.	22 de enero de 1987
Leasing Davivienda Costa Rica S.A.	San José de Costa Rica	Marzo de 2015



Compañía	Domicilio	Fecha de Constitución
Davivienda Leasing Costa Rica S.A	Colonia San Benito el Salvador	15 de julio de 1998
Agencia de Seguros El Libertador Ltda.	Bogotá D.C.	06 de abril de 2016
Sociedades Bolivar S.A.S.	Bogotá D.C.	29 de abril de 2015
Delta International Holdings LLC	Miami, Florida	12 de enero de 2012
Ekkoservicios S.A.S E.S.P	Bogotá D.C.	17 de marzo de 2016
Grupo Empresarial Rlchneestt S.A.S	Bogotá D.C.	9 de septiembre de 2009
Soluciones Bolivar S.A.S	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.	Colonia San Benito el Salvador	15 de julio de 1998
Torre Davivienda Sucursal, S.A.	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Torre Davivienda Piso 12, S.A.	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Torre Davivienda Piso 13, S.A.	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Torre Davivienda Piso 14, S.A.	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Torre Davivienda Piso 15, S.A.	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Torre Davivienda Piso 16, S.A.	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Torre Davivienda Piso 17, S.A.	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Torre Davivienda Piso 18, S.A.	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Inversiones Rojo Holdings S.A.	Ciudad de Panamá	18 de marzo de 2018



f. Fideicomisos inmobiliarios 2018 y 2017

Fideicomiso Parque Campestre
Santa Helena
Campo Verde Vip
Campo Verde Vis
Fideicomiso Campo Verde Vip II
Fideicomiso Castropolo
Fideicomiso El Consuelo
Fideicomiso Bellavista imperial
Fideicomiso Las Huertas
Fideicomiso Colinas Del Pinar-Altos Del Tibar
Fideicomiso Villas del Oriente (Mirador Del Este)
Fideicomiso Parque de Bolivar Leandro Diaz
Fideicomiso La Estancia Oriente I Y II
Fideicomiso Plan Parcial Rosales
Fideicomiso Normandia
Fideicomiso Hacienda Peñalisa
Fideicomiso Alejandria
Fideicomiso Parques De Bolivar Cucuta
Fideicomiso Parques De Bolivar Santa Marta
Fideicomiso Arboleda Del Campestre Ibague 1
Fideicomiso Hacienda Madrid
Fideicomiso Ilarco
Fideicomiso Parques De Bolivar Soledad
Fideicomiso Casa Blanca Constructora Bolivar
Fideicomiso Americas del Tintal
Fideicomiso Arboleda campestre 2
Fideicomiso Paraiso Caribe
Fideicomiso Parques de Hatogrande
Fideicomiso Ciudad del Puerto



Fideicomiso Entrelomas
Fideicomiso Linaria Sm 56-1 Ciudad Verde
Fideicomiso Amapola Sm 50 Ciudad Verde
Fideicomiso Ciudad Verde Menta
Fideicomiso Ciudad Verde Sandalo
Fideicomiso Ciudad Verde Feijoa
Fideicomiso Alameda del Rio Tucan
Fideicomiso Alameda del Rio Torcaza
Fideicomiso Caña Real
Fideicomiso Las flores
Fideicomiso Parques De Bolivar Armenia
Fideicomiso Ciudad Pacifica - Piedra chiquita
Fideicomiso Brisas
Fideicomiso Ciudadela Victoria
Fideicomiso Surcos de Pangola
Fideicomiso Paisaje de las Flores

Con respecto al año 2017 los siguientes fideicomisos fueron creados:

Fideicomiso Living 127
Fideicomiso Ciudad Verde Albahaca
Fideicomiso Alameda del Rio Gorrion
Fideicomiso Huertas II
Fideicomiso Guacamaya
Fideicomiso Aires de Pangola
Fideicomiso Cascadas de La Bocha
Fideicomiso Senderos de La Pradera
Fideicomiso Entrelomas
Fideicomiso Vientos de Ciudad del Valle
Fideicomiso Solares de Ciudad del Valle
Fideicomiso Manzanares De Ciudad del Valle



Con respecto al año 2017 los siguientes fideicomisos fueron liquidados:

Fideicomiso Reserva De San Agustin
Fideicomiso Parques De Bolivar

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, etc.

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 recibidos 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 siguientes 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.

Banco Particular de El Salvador se constituyó el 5 de enero de 1885 y Davivienda Seguros se constituyó el 6 de marzo de 1958 y la compañía de Davivienda Vida Seguros S. A. Seguros de Personas fue constituida el 13 de julio de 2000.

El 30 de noviembre de 2012 el Banco Davivienda Colombia adquirió la Subsidiaria Inversiones Financieras Davivienda El Salvador.

Se tiene una oficina de representación en Guatemala la cual inició operaciones en mayo de 2014.

b. Compañías Constructoras:

La actividad económica de sus 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 Notaria 29 de Bogotá D.C., la absorción mediante fusión de la Sociedad Leasing Bolívar S.A. Compañía de Financiamiento, la cual se disuelve sin liquidarse y transfiere en bloque la totalidad de su patrimonio a la sociedad absorbente. (Banco Davivienda S.A)

Banco Davivienda Panamá. Banco Davivienda Panamá S. A. antes Bancafé Panamá, S. A., fue constituido el 13 de diciembre de 1966 bajo las leyes de la República de Panamá, e inició operaciones al amparo de una licencia general bancaria, otorgada por la Comisión Bancaria Nacional, ahora Superintendencia de Bancos de Panamá, lo cual le permite efectuar transacciones bancarias en Panamá y en el extranjero. El 3 de mayo de 1988, mediante resolución No. 34-88, dicha entidad otorgó, adicionalmente, una licencia internacional. Mediante Resolución número S.B.P. 0067 del 29 de junio de 2011, la Superintendencia de Bancos de Panamá, autorizó la transferencia y consolidación de las actividades que mantiene bajo la Licencia Internacional, al amparo de la Licencia General. Por lo tanto, esta resolución deja sin efecto la resolución No. 34-88.

Las operaciones bancarias en la República de Panamá son reguladas y supervisadas por la Superintendencia de Bancos, de acuerdo al Decreto Ley 9 del 26 de febrero de 1998 y las demás normas legales vigentes. El domicilio principal es en la ciudad de



Panamá, República de Panamá.

El 16 de febrero de 2007 el Banco Davivienda Colombia adquirió la Subsidiaria Bancafé Panamá y actualmente posee el 100% de las acciones.

El 19 de noviembre de 2012 Bancafé Panamá cambia de nombre y logotipo pasando a ser Banco Davivienda Panamá.

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 constituido en la ciudad de Tegucigalpa M.D.C. mediante instrumento público No. 12 del 31 de marzo de 1948, con la denominación social de Banco la Capitalizadora Hondureña S.A.

Durante el año 2004, el Banco se convirtió en compañía subsidiaria del primer Banco del Istmo S.A. (BANITSMO), una institución financiera Panameña, en julio de 2006, La Junta Directiva de BANITSMO decidió firmar acuerdo de compra-venta con HSBC Asia Holdings, realizando la venta del 99.985 de las acciones de la casa matriz.

En febrero de 2007 aprobó el cambio de denominación social del Banco, Banco el Ahorro Hondureño S.A., a Banco HSBC Honduras S.A. mediante escritura número 265 del 9 de Mayo de 2007, la cual fue efectiva a partir del 23 de julio de 2007.

El 7 de diciembre de 2012 el Banco Davivienda Colombia adquirió la filial Banco HSBC Honduras S.A, mediante escritura número 198, modificándose la denominación social de esta sociedad mercantil ahora “Banco Davivienda Honduras S.A., bajo 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, ésta nueva entidad es 100% propiedad del Banco Davivienda Colombia, como resultado el nuevo capital pagado del Banco Davivienda (Panamá) S.A. quedó en USD 19.100.000.

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 Numero 235-11 del 5 de Julio de 2011.



d. Compañías Aseguradoras y Capitalizadora

Capitalizadora Bolívar S.A. tiene por objeto principal la celebración de contratos de capitalización o formación de capitales.

Compañía de Seguros Bolívar S.A. y Seguros Comerciales Bolívar S.A., tienen como objeto social la celebración de contratos de seguros, coaseguros y reaseguros asumiendo o traspasando los riesgos, que de acuerdo con la ley, puedan ser objeto de tales contratos en desarrollo del reaseguro.

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, Republica 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.

e. Otras Compañías:

Asistencia Bolívar S.A., tiene como objeto social la prestación de servicios de asistencia. Dichos servicios podrá prestarlos directamente dentro y fuera del territorio nacional, el aporte en sociedades, entidades o corporaciones comerciales de cualquier tipo, mediante la compra o adquisición de acciones, partes de interés, cuotas o participaciones.

Cobranzas Sigma S.A. 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.

Sociedad Bolivar 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 Bolivar Bogota S.A. y Constructora Bolivar Cali S.A. Constituyeron la Compañía Ekkoservicios, la cual tendrá por objeto social la prestación de cualquier servicio público.

Grupo Empresarial RICHNESTT S.A.S. La compañía se constituyó el 9 de septiembre de 2009, tiene como objeto social cualquier actividad comercial lícita de acuerdo con lo autorizado con el

numeral 5to de la ley 1258 del 2008, formando parte del Grupo Empresarial el 30 de septiembre de 2016.

Acorde con el párrafo 14 de la NIC 32 **el término “entidad” incluye a los fideicomisos** y por su parte, el párrafo 2 de la NIIF 10, requiere que una entidad (la controladora) que controla una o más entidades distintas, presente estados financieros consolidados.

En consecuencia, toda vez que los fideicomisos son entidades, y las controla el Grupo, estos forman parte integral de los Estados Financieros Consolidados.

NOTA 2. Hechos significativos.

Al 31 de diciembre de 2018, se registraron los siguientes hechos significativos en las operaciones de los Estados Financieros Consolidados:

Venta Compañía de Seguros de Vida Colvida S.A.

Por decisión de la junta directiva de Grupo Bolívar S.A. en abril de 2018 se vendió la Compañía de Seguros de Vida Colvida S.A.

Compañía	Participación	Valor venta
Riesgo e Inversiones Bolívar SAS	53,20%	4.992.989
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	9,51%	892.393
Multinversiones Bolívar SAS	37,29%	3.499.618
		9.385.000

A diciembre de 2017 la compañía de Seguros de Vida Colvida S.A. presentaba las siguientes cifras:

Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad
41.942	17.457	24.485	3.472



Dividendos Decretados

El 22 de marzo de 2018 la Asamblea General de Accionistas de Grupo Bolívar aprobó el pago de un dividendo en efectivo de \$ 87 (en pesos) por acción y por mes sobre 78.967.283 acciones en circulación durante 12 meses a partir de abril 2018 y pago de un dividendo extraordinario en efectivo \$ 92 (en pesos) por acción sobre 78.967.283 acciones en circulación. El dividendo se pagó el 16 de abril y el 15 de octubre de 2018, en dos cuotas iguales de \$ 46 cada una, aplicando las normas del pago ex-dividendo.

NOTA 3. Bases de preparación de los estados financieros Consolidados.

a) Marco Técnico Normativo

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 modificado por el Decreto 2496 de 2015, 2131 de 2016, 2170 de 2017 y 2483 de 2018. Las NCIF se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB, por sus siglas en inglés); las normas de base corresponden a las traducidas oficialmente al español y emitidas por el IASB al primer semestre de 2016. Salvo en el tratamiento de los siguientes rubros exceptuados:



Rubro	Normativa	Excepción
Tratamiento de la cartera de créditos y su deterioro	Decreto 1851 de 2013 Circular Externa 036 de 2014, emitida por la SFC	En los estados financieros consolidados se presenta el deterioro de cartera de créditos de acuerdo con las NCIF y la diferencia entre el valor del deterioro reconocido bajo NCIF respecto a las provisiones calculadas bajo las normas establecidas por la SFC con la metodología de perdidas esperadas se refleja en el Otro Resultado Integral en los términos definidos en la Circular Externa 36 de diciembre de 2014 y la Circular Externa 37 de octubre de 2015.
Impuesto a la Riqueza	Ley 1739 de diciembre de 2014.	Permite la causación del impuesto a la riqueza en forma anual y la opción de su reconocimiento con cargo a reservas patrimoniales.

De acuerdo con la legislación colombiana, Grupo Bolívar S.A., debe preparar los estados financieros consolidados y separados, los cuales son presentados, por la Junta Directiva, a la Asamblea General de Accionistas para aprobarlos o improbarlos. Los estados financieros consolidados, son aquellos en los cuales se presentan activos, pasivos, patrimonio, ingresos, gastos, y flujo de efectivo de la Compañía y sus Subsidiarias como si se tratase de una sola entidad económica, los cuales son puestos a consideración del máximo órgano social con la finalidad de informar la gestión de la matriz y sus Subsidiarias. De otra parte, los estados financieros separados son aquellos en los cuales se contabilizan las inversiones en Subsidiarias aplicando el método de participación patrimonial. Dichos estados financieros son presentados a la Asamblea General de Accionistas para que, previa aprobación o improbación de los mismos, determine la distribución de dividendos y apropiaciones.



Para efectos legales en Colombia, los estados financieros principales son los estados financieros separados.

b) Negocio en marcha

La preparación de los estados financieros consolidados se realizó sobre la base de negocio en marcha, se determinó que no existe incertidumbre alguna sobre hechos, eventos o condiciones que puedan aportar duda significativa sobre la posibilidad de que las entidades del Grupo Bolívar sigan funcionando normalmente. Los juicios por los cuales se determinó que las entidades que se integran en el Estado Financiero Consolidado son negocios en marcha, son relativos a la evaluación de la situación financiera actual, sus intenciones actuales, el resultado de las operaciones y el acceso a los recursos financieros en el mercado financiero, donde se consideró además, el impacto de tales factores en las operaciones futuras y no se determinó situación alguna que manifieste imposibilitar el funcionamiento del Grupo como un negocio en marcha.

c) Base contable de acumulación

El Grupo Bolívar S.A. elabora sus estados financieros, excepto en lo relacionado con la información sobre flujos de efectivo, utilizando la base contable de acumulación, de ésta manera el Grupo reconoce partidas como activos, pasivos, patrimonio, ingresos y gastos, cuando éstas satisfacen las definiciones y criterios de reconocimiento previstos por el marco conceptual de normas internacionales de información financiera aceptadas en Colombia.

d) Bases de medición

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de las siguientes partidas importantes incluidas en el estado de situación financiera:



- Los instrumentos financieros derivados son medidos al valor razonable.
- Los instrumentos financieros al valor razonable con cambios en resultado y otros resultados integrales.
- Las reservas de seguros son medidas de acuerdo a cálculos actuariales.
- Beneficios a empleados son medidos 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 ambiente 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. Toda la información se presenta en millones de pesos y ha sido redondeada a la unidad más cercana.

f) Moneda extranjera

I. Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional en las fechas de las transacciones.

- Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio de cierre de la moneda funcional vigente a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa.
- Las partidas no monetarias que se miden en términos de su costo histórico en moneda extranjera se convierten utilizando las tasas de cambio vigentes a la fecha de las transacciones

originales. Las partidas no monetarias que se miden por su valor razonable en moneda extranjera se convierten utilizando las tasas de cambio a la fecha en la que se determine ese valor razonable.

- Las ganancias o pérdidas por conversión de moneda extranjera en partidas monetarias es la diferencia entre el costo amortizado de la moneda funcional al comienzo del período, ajustada por intereses y pagos efectivos durante el período, y el costo amortizado en moneda extranjera convertido a la tasa de cambio al final del período.

Las diferencias en moneda extranjera que surgen durante la conversión por lo general son reconocidas en resultados. Sin embargo, las diferencias en moneda extranjera surgidas de la conversión de las siguientes partidas se reconocen en otro resultado integral:

- Instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable con cambios en el otro resultado integral (excepto en caso de deterioro cuando las diferencias de moneda extranjera que se hayan reconocido en otro resultado integral se reclasifican a resultados);
- Un pasivo financiero designado como cobertura de la inversión neta en una operación en el extranjero siempre que la cobertura sea eficaz; o
- Coberturas de flujo de efectivo calificadas siempre que la cobertura sea eficaz.

II. Operaciones en el extranjero

Para fines de la presentación de los estados financieros consolidados, los activos y pasivos en moneda extranjera del Grupo se expresan en pesos colombianos, utilizando los tipos de cambio vigentes al final del período. Las partidas de ingresos y gastos se convierten a los tipos de cambio promedio vigentes del período, 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.

Cuándo así se requiera por efectos de comprensibilidad, se estipulará la importancia del uso de estas estimaciones e hipótesis que afectasen los montos presentados en los estados financieros consolidados, en el detalle de las notas explicativas generadas por cada componente que requiera una descripción segregada respecto a los juicios de valor utilizados relevantes a la presentación de los estados financieros consolidados.

En la elaboración de los estados financieros consolidados se han usado políticas contables uniformes bajo NCIF a excepción de los cambios realizados a partir del 1ro de enero de 2018 referentes a las políticas de reconocimiento de ingresos por la aplicación de la NIIF 15 ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes y la NIIF 9 instrumentos financieros.

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, la Compañía ha aplicado consistentemente las políticas contables para todos los periodos presentados en estos estados financieros.

NIIF 15 Ingresos de contratos con clientes

La NIIF 15 establece un marco integral para determinar cuánto y cuándo se reconocen los ingresos. Reemplazó a la NIC 18 Ingresos de actividades ordinarias, NIC 11 Contratos de construcción e interpretaciones relacionadas. Bajo la NIIF 15, los ingresos se reconocen cuando un cliente obtiene el control de los bienes o

servicios. La determinación del momento de la transferencia de control, en un punto en el tiempo o durante el tiempo, requiere juicio.

Grupo Bolívar S.A. ha adoptado la NIIF 15 utilizando el método de efecto acumulativo, con el efecto de la aplicación inicial de esta norma reconocida en la fecha de la aplicación inicial (es decir, el 1 de enero de 2018). En consecuencia, la información presentada para 2017 no ha sido reexpresada y continúa siendo reportada conforme a la NIC 18, NIC 11 e interpretaciones relacionadas. En general, los requisitos de revelación de la NIIF 15 no se han aplicado a la información comparativa.

La implementación de la NIIF 15 no tuvo un impacto material en la oportunidad y monto del reconocimiento de los ingresos operativos. De acuerdo a las opciones prácticas de la aplicación de la NIIF 15, el Grupo no reexpresó información relacionada con contratos que habían terminado antes de la fecha de aplicación inicial.

Impacto sobre los estados financieros

El Grupo evaluó las distintas fuentes que generan ingresos por actividades ordinarias y que se originan de contratos con clientes.

Las principales actividades identificadas que generan ingresos en alcance de la NIIF 15 fueron las siguientes

Tipo de Contrato
Venta de Inmuebles proyectos propios
Servicios de Construcción
Servicios bancarios
Venta de tiempo compartido
Servicios hoteleros
Otros servicios aplicables



Producto de este análisis se obtuvieron las siguientes conclusiones.

- Los bienes y servicios de la constructora se consideran una sola obligación de desempeño.
- El Grupo con la entrada de vigencia de la norma no requirió ajustar otras variables para determinar el precio de la transacción.
- El Grupo determino que hay reconocimiento de ingreso cuando el control del activo se ha transferido al cliente bajo las premisas de que el cliente tiene la posesión física del activo, la compañía tiene el derecho a exigir un pago por el activo, el cliente ha aceptado el activo y el cliente tiene la titularidad legal del activo.

Lo anterior indica que reconoce el ingreso con el acta de entrega del inmueble, política que venía aplicándose desde la NIC 18 por los asuntos indicados anteriormente.

En los servicios hoteleros el Grupo considera que hay reconocimiento de ingreso cuando el servicio pactado en el contrato ha sido prestado al cliente bajo las siguientes premisas:

- Los servicios hoteleros han sido prestados al cliente
- La compañía tiene actualmente derecho a exigir un pago por el servicio
- El cliente ha aceptado y consumido los servicios.

Por lo tanto para aquellos servicios el ingreso se reconoce una vez se realice la prestación del servicio al cliente, política que viene aplicando desde la implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera.



NIIF 9 Instrumentos financieros

En julio de 2014, el IASB emitió la versión final de la NIIF 9 – “Instrumentos Financieros”, que reemplaza la NIC 39 – “Instrumentos financieros: reconocimiento y medición” y todas las versiones previas de la NIIF 9. Esta norma es parte del anexo 1.1 al Decreto 2420 de 2015 adicionado por el Decreto 2496 de 2015 y modificado por el Decreto 2131 de 2016, con aplicabilidad para los períodos que inician en o después del 1º de enero de 2018, con adopción anticipada permitida.

La NIIF 9 incluye tres aspectos de la contabilidad de los instrumentos financieros: clasificación y medición, deterioro y contabilidad de coberturas. La aplicación retrospectiva es requerida pero no es obligatoria la re-expresión de la información comparativa. Por otra parte, la aplicación de esta norma es prospectiva para contabilidad de coberturas excepto por lo indicado en el párrafo 7.2.26 de la NIIF 9.

Impacto sobre los estados financieros

Segmento Davivienda

En julio de 2014, el “International Accounting Standards Board” (IASB) emitió la versión final de la Norma Internacional de Información Financiera No. 9 (NIIF 9) para Instrumentos Financieros, la cual reemplaza la Norma Internacional de Contabilidad No. 39 (NIC 39).

Los cambios en las políticas contables que resultan de la adopción de la NIIF 9 se aplicaron a partir del 1 de enero de 2018, el Banco de acuerdo con su análisis consideró apropiado en su implementación adoptar la excepción que le permitió no re expresar la información comparativa de períodos anteriores en lo que se refiere a los cambios de clasificación y medición (incluido el deterioro). Las diferencias en los importes en libros de los activos y pasivos financieros que resultaron de la adopción de la NIIF 9 se reconocieron en las ganancias acumuladas y reservas al 1 de enero de 2018.



El impacto más significativo en los estados financieros consolidados del Banco ocasionado por la implementación de NIIF 9 es el cálculo del deterioro, dado que la nueva normativa representa un cambio metodológico importante en la estimación de pérdidas, al pasar de pérdidas incurridas a pérdidas esperadas, y adicionalmente incorpora el factor de ajuste por predicción de condiciones económicas futuras, se prevé tener un mayor nivel de provisiones mensuales así como un incremento en la volatilidad de éstas por cambios en las proyecciones económicas.

La implementación de NIIF 9 ha representado cambios significativos en los procesos, infraestructura tecnológica y controles internos.

El Banco adoptó desde el 1 de enero de 2018 la NIIF 9 emitida en julio de 2014, que incorpora:

- El valor razonable con cambios en ORI como nueva clasificación y medición posterior aplicable a activos financieros de deuda simples, en relación con la NIIF 9 (2013);
- Nuevos requerimientos de deterioro de valor relacionados con la contabilidad de pérdidas esperadas, para la cual se aplicaba los requerimientos de NIIF 9 (2013) sobre la contabilidad de pérdidas crediticias bajo el modelo de pérdidas incurridas.
- Para estados financieros consolidados, se aplicarán los requerimientos del Capítulo 6 la NIIF 9 para las coberturas vigentes en la fecha de transición. Posterior a la fecha de transición, todos los criterios de contabilidad de coberturas contenidos en la NIIF 9 serán aplicables a las nuevas coberturas efectuadas.

Clasificación de activos y pasivos financieros

En la fecha de aplicación inicial, el Banco evaluó el modelo de negocio a través del cual se gestiona cada grupo de activos financieros, identificando si se gestionan en un modelo cuyo propósito se logra obteniendo los flujos de caja contractuales hasta



su vencimiento (HTC, por sus siglas en inglés); en un modelo cuyo objetivo se logra obteniendo flujos de caja contractuales y/o vendiendo los instrumentos (HTC&S, por sus siglas en inglés) o si los instrumentos se gestionan bajo otro modelo.

Los instrumentos se valorizarán contablemente dependiendo del modelo de negocio y el test SPPI (Solo Pago de Principal e Intereses). Todos aquellos instrumentos cuyos ingresos se correspondan con sólo pagos de capital e intereses (test SPPI) y sean clasificados bajo un modelo HTC o HTC&S, serán valorizados a Costo Amortizado (CA) y a Valor Razonable con impacto en Otros Resultados Integrales (VRORI) respectivamente; de lo contrario, serán valorizados contablemente a Valor Razonable con impacto en Resultados (VRRes)

Previo a la fecha de aplicación de NIIF 9, 2014, el Banco no había realizado designaciones de Instrumentos Financieros como medidos a valor razonable con cambios en resultados con el objetivo de eliminar o reducir una asimetría contable. Así mismo, en la fecha de transición, los instrumentos se mantuvieron sin designaciones al valor razonable con cambios en resultados.

Las designaciones irrevocables en instrumentos de patrimonio que no se tienen para negociar como medidos posteriormente al valor razonable con cambios en otro resultado integral se mantienen sin modificar.

Deterioro de activos financieros

La NIIF 9, versión revisada 2014, reemplaza el modelo de “pérdida incurrida” aplicado hasta el 31 de diciembre de 2017 por el modelo de “pérdida de crédito esperada”. El nuevo modelo de deterioro se aplica a los activos financieros medidos al costo amortizado y a las inversiones de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado integral, pero no a las inversiones en instrumentos de patrimonio. El Grupo ha determinado que la aplicación de los requisitos de deterioro de la NIIF 9 al 1 de enero de 2018 da lugar a un ajuste en la provisión por deterioro.



Contabilidad de cobertura

Ante la opcionalidad de adoptar los lineamientos del capítulo 6 de NIIF 9 o mantener los estándares definidos por NIC 39, el Banco decidió aplicar los requerimientos de NIIF 9 para todas las coberturas contables vigentes y las que se constituyan a partir del 1 de enero de 2019.

En su definición el Banco consideró las principales diferencias entre cada alternativa:

- NIIF 9 elimina la opción de desmonte voluntario de coberturas, permitiéndolo solo en los casos en que se extingue el riesgo cubierto, cambia la política de gestión de riesgos o deja de existir la relación económica de la cobertura.
- Con NIIF 9 se introduce la opción de rebalanceo en caso de no resultar eficaz la cobertura para un periodo. Con el rebalanceo es posible incrementar o disminuir la cantidad de la partida cubierta o de los instrumentos de cobertura.
- Con NIIF 9 se elimina el rango de efectividad 80% - 125%, para que éste se defina en función de la política de gestión de riesgos.

La siguiente tabla provee una conciliación de los saldos de los activos y pasivos financieros con base en su clasificación a 31 de diciembre de 2018:



	Valor razonable con cambios en resultados	Valor razonable con cambios en ORI		Costo amortizado	Deterioro	Total
		Títulos de deuda	Títulos de patrimonio			
Activos financieros						
Efectivo	-	-	-	9.646.736	-	9.646.736
Operaciones de mercado monetario y relacionados	412.943	-	-	-	-	412.943
Inversiones	8.588.077	4.071.063	4.289	3.417.216	(3.957)	16.076.688
Derivados	464.440	-	-	-	-	464.440
Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero	-	-	-	87.364.448	(3.710.355)	83.654.093
Cuentas por cobrar	-	-	-	3.620.193	(87.093)	3.533.100
Inversiones en otras compañías	-	-	398.329	-	-	398.329
	9.465.460	4.071.063	402.618	104.048.593	(3.801.405)	114.186.329
Pasivos financieros						
Depósitos y exigibilidades	-	-	-	67.885.729	-	67.885.729
Operaciones de mercado monetario y relacionados	4.047.764	-	-	-	-	4.047.764
Derivados	643.190	-	-	-	-	643.190
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	-	-	-	13.347.613	-	13.347.613
Instrumentos de deuda emitidos	-	-	-	11.288.275	-	11.288.275
Cuentas por pagar	-	-	-	1.995.218	-	1.995.218
	4.690.954	-	-	94.516.835	-	99.207.789

A continuación se indica para activos y pasivos financieros los saldos a 31 de diciembre de 2017 medidos de acuerdo a clasificación de la NIIF 9 versión 2013 y los nuevos saldos según clasificación bajo la NIIF 9 versión 2014 a 1 de enero de 2018:

	Nota	Clasificación original NIIF 9 versión 2013 31 de diciembre de 2017	Valor en libros NIIF 9 versión 2013 31 de diciembre de 2017	Nueva clasificación NIIF 9 versión 2014 enero 1, 2018*	Valor en libros NIIF 9 versión 2014 enero 1, 2018*
Activos financieros					
Efectivo	13	Costo amortizado	8.021.842	Costo amortizado	8.021.842
Operaciones de mercado monetario y relacionados	14	Valor razonable con cambios en resultados	1.446.439	Valor razonable con cambios en resultados	1.446.439
Inversiones			15.055.720		15.055.720
		Valor razonable con cambios en resultados		Valor razonable con cambios en resultados	8.162.061
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados		Valor razonable con cambios en resultados	12.149.558	Valor razonable con cambios en ORI	3.585.472
	15	Valor razonable con cambios en resultados		Costo amortizado	403.392
Inversiones a costo amortizado		Costo amortizado		Valor razonable con cambios en resultados	65.173
			2.894.497	Valor razonable con cambios en ORI	237.584
		Costo amortizado		Costo amortizado	2.596.356
Deterioro de inversiones			(20.101)		(18.168)
Inversiones a valor razonable con cambios en ORI		Valor razonable con cambios en ORI	11.665	Valor razonable con cambios en ORI	5.682
Derivados	16	Valor razonable con cambios en resultados	352.186	Valor razonable con cambios en resultados	352.186
Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero	17	Costo amortizado	77.783.141	Costo amortizado	77.783.141
Deterioro de cartera			(2.310.650)		(3.078.670)
Cuentas por cobrar	18	Costo amortizado	2.741.889	Costo amortizado	2.741.889
Deterioro de cuentas por cobrar			(71.417)		(80.311)

	Nota	Clasificación original NIIF 9 versión 2013 31 de diciembre de 2017	Valor en libros NIIF 9 versión 2013 31 de diciembre de 2017	Nueva clasificación NIIF 9 versión 2014 enero 1, 2018*	Valor en libros NIIF 9 versión 2014 enero 1, 2018*
Inversiones en otras compañías	22	Valor razonable con cambios en ORI	420.879	Valor razonable con cambios en ORI	420.879
Pasivos financieros					
Depósitos y exigibilidades	28	Costo amortizado	62.930.110	Costo amortizado	62.930.110
Operaciones de mercado monetario y relacionados	29	Valor razonable con cambios en resultados	1.563.009	Valor razonable con cambios en resultados	1.563.009
Derivados	16	Valor razonable con cambios en resultados	417.025	Valor razonable con cambios en resultados	417.025
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	30	Costo amortizado	10.391.123	Costo amortizado	10.391.123
Instrumentos de deuda emitidos	31	Costo amortizado	12.611.701	Costo amortizado	12.611.701
Cuentas por pagar	32	Costo amortizado	1.672.946	Costo amortizado	1.672.946

A continuación se presenta la conciliación de los valores en libros de los activos y pasivos financieros a 31 de diciembre de 2017 medidos de acuerdo a la NIIF 9 versión 2013 y el valor en libros de la NIIF 9 versión 2014 a 1 de enero de 2018:

	NIIF 9 Versión 2013 diciembre 31, 2017	Ajustes por reclasificación	Ajustes por medición	Deterioro enero 01, 2018	NIIF 9 Versión 2014 enero 01, 2018
Activos financieros					
Costo amortizado					
Efectivo	8.021.842	-	-	-	8.021.842
Inversiones	2.894.497	105.251	-	-	2.999.748
Deterioro de inversiones	(20.101)	-	-	1.933	(18.168)
Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero	77.783.141	-	-	-	77.783.141
Deterioro de cartera	(2.310.650)	-	-	(768.020)	(3.078.670)
Cuentas por cobrar	2.670.472	-	-	-	2.670.472
Deterioro cuentas por cobrar	(71.417)	-	-	(8.894)	(80.311)
Valor razonable con cambios en resultados					
Operaciones de mercado monetario y relacionados	1.446.439	-	-	-	1.446.439
Inversiones	12.149.558	(3.922.324)	-	-	8.227.234
Derivados	352.186	-	-	-	352.186
Valor razonable con cambios en ORI					
Inversiones	11.665	3.817.073	-	-	3.828.738
Inversiones en otras compañías	420.879	-	-	-	420.879
	105.044.822	12.800	-	(766.087)	104.291.535
Pasivos financieros					
<u>Costo amortizado</u>					
Depósitos y exigibilidades	62.930.110	-	-	-	62.930.110
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	10.391.123	-	-	-	10.391.123
Instrumentos de deuda emitidos	12.611.701	-	-	-	12.611.701
Cuentas por pagar	1.672.946	-	-	-	1.672.946
<u>Valor razonable con cambios en resultados</u>					
Operaciones de mercado monetario y relacionados	1.563.009	-	-	-	1.563.009
Derivados	417.025	-	-	-	417.025
	203.091.214	-	-	-	203.091.214

A continuación se presenta la conciliación por deterioro de cierre de 2017, bajo el modelo de pérdida incurrida, de acuerdo con la NIIF 9, versión 2013, y el deterioro determinado de acuerdo con la NIIF 9, versión 2014, al 01 de enero de 2018. Los cambios en la provisión se deben, principalmente, a la remediación del deterioro por riesgo de crédito de la cartera de créditos, operaciones de leasing financiero y cupos de crédito, reclasificación de inversiones en instrumentos de deuda que pasan de valor razonable con cambios en resultados a valor razonable con cambios en ORI, así como , instrumentos de deuda al costo amortizado y al valor razonable con cambios en ORI, utilizando el modelo de pérdidas crediticias esperadas de la NIIF 9.

Ajuste del deterioro por cambio de modelo a pérdidas esperadas según NIIF 9, versión 2014.

<u>Activos Financieros</u>	<u>NIIF 9 Versión 2014 enero 01, 2018</u>	<u>Ajustes por reclasificación</u>	<u>Deterioro enero 01, 2018</u>	<u>NIIF 9 Versión 2014 enero 01, 2018</u>
Inversiones medidas a costo amortizado	(7.301)	-	1.933	(5.368)
Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero	(2.310.650)	-	(768.020)	(3.078.670)
Cuentas por cobrar	(71.417)	-	(8.894)	(80.311)

A continuación se presentan los efectos en el patrimonio para el Grupo en el cual se incluye la participación no controlada

	<u>Impacto NIIF 9 Versión 2014</u>
Deterioro inversiones	1.933
Deterioro cartera	(768.020)
Deterioro cuentas por cobrar	(8.894)
Impuesto diferido provisiones de cartera	222.821



b. Bases de consolidación de estados financieros

Los estados financieros consolidados de fin de ejercicio incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de caja de la Compañía y sus subsidiarias, y son elaborados usando políticas contables uniformes para transacciones o eventos en similares circunstancias, los saldos y transacciones intercompañía y cualquier ingreso o gasto no realizado son eliminados en el proceso de consolidación. Las ganancias no realizadas provenientes de transacciones con sociedades cuya inversión es reconocida según el método de participación son eliminadas en proporción de la participación que se tiene en la inversión. Las pérdidas no realizadas son eliminadas de la misma forma que las ganancias no realizadas.

El Grupo controla una entidad cuando: a) existen derechos presentes que dan la capacidad actual de dirigir las actividades significativas de la participada que afectan en forma importante los rendimientos de las mismas, b) Se tienen los derechos sobre y/o se está expuesto a los rendimientos variables en la participada y c) Se tiene la potestad para utilizar el poder sobre la participada para influir en los rendimientos de la misma.

i. Subsidiarias

El Grupo ejerce control de manera indirecta en las compañías en las cuales las subsidiarias consolidan otras entidades. Todas las entidades consolidadas son subsidiarias.

Las subsidiarias son entidades controladas por la matriz. Generalmente, el ejercicio de control está alineado con los riesgos o retornos absorbidos de las Subsidiarias. De otra parte, las Subsidiarias son consolidadas desde la fecha en que se obtiene el control hasta la fecha cuando cesa el control.

Cuando el Grupo pierde control sobre una subsidiaria, da de baja en cuentas los activos y pasivos de la subsidiaria, cualquier participación no controlada relacionada y otros componentes de patrimonio. Cualquier ganancia o pérdida resultante se reconoce



en resultados. Si el Grupo retiene alguna participación sobre la anterior subsidiaria, esta será valorizada a su valor razonable a la fecha en la que se pierda el control.

Las subsidiarias Constructora Bolívar Bogotá S.A., y Constructora Bolívar Cali S.A., para poder ejercer su objeto social constituyen Fideicomisos, en distintas fiduciarias sobre los cuales ejerce control y los riesgos y retornos recaen sobre ella, razón por la cual forman parte del estado financiero consolidado del Grupo Bolívar.

A continuación se presenta la situación en activos, pasivos, patrimonios y utilidad de Grupo Bolívar y las compañías incluidas en consolidación sin efecto de homologación, eliminación y homogeneización a NCIF Normas de Contabilidad de Información Financiera.



31 de diciembre de 2018

Compañía	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad (pérdida)
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.	1.804.138	166	1.803.971	225.158
Construcción y Desarrollo Bolivar S.A.S.	707.980	5	707.975	131.125
Inversiones Financieras Bolivar S.A.S.	1.801.953	119	1.801.834	224.761
Inversora Bolivar S.A.S.	7.413	2.640	4.773	(675)
Multinversiones Bolivar S.A.S.	142.579	7.879	134.700	9.101
Riesgos e Inversiones Bolívar Internacional S.A.	92.413	7.065	85.348	1.108
Riesgo e Inversiones Bolivar S.A.S.	2.420.793	1.283	2.419.509	290.142
Sentido Empresarial Internacional S.A.	51.155	-	51.155	(22)
Sentido Empresarial S.A.S.	51.177	3.010	48.167	(49)
Negocios e Inversiones Bolívar S.A.S	39.938	13	39.925	2.254
Grupo del Istmo Costa Rica S.A. (*)	9.904.132	8.981.848	922.284	82.686
Inversiones Financieras Davivienda S.A. (*)	8.578.026	7.566.861	1.011.165	81.694
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	58.791	13.660	45.130	12.326
C.B. Hoteles y Resort S.A.	8.983	2.979	6.004	1.540
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	2.125.607	1.421.033	704.573	137.758
Constructora Bolívar Cali S.A.	557.989	413.470	144.519	50.428
Banco Davivienda S.A.	86.049.168	75.705.052	10.344.116	1.194.882
Banco Davivienda Panamá S.A.	4.228.813	3.701.774	527.039	27.117
Fiduciaria Davivienda S.A.	251.036	30.511	220.526	43.543
Banco Davivienda Honduras S.A	3.693.345	3.268.653	424.692	34.772
Banco Davivienda Internacional S.A.	568.260	375.975	192.285	5.633
Corredores Davivienda Colombia S.A. (*)	230.711	139.354	91.357	15.878
Capitalizadora Bolívar S.A.	328.600	184.364	144.236	21.087
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	6.201.637	4.385.998	1.815.639	231.268
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	2.010.342	996.574	1.013.768	142.338
Seguros Bolivar Honduras S.A.	277.206	170.939	106.267	21.925
Asistencia Bolívar S.A.	29.925	24.558	5.366	1.302
Cobranzas Sigma S.A.S	1.580	383	1.197	911
Ediciones Gamma S.A.	6.092	2.730	3.362	(360)
Investigaciones y Cobranzas el Libertador S.A.	7.196	5.461	1.735	(777)
Prevención Técnica S.A.	1.557	237	1.320	187
Promociones y Cobranzas Beta S.A.	54.367	17.005	37.362	16.262
Agencia de Seguros El Libertador LTDA	1.983	39	1.944	(172)
Sociedades Bolívar S.A.S.	1	-	1	-
Delta International Holdings LLC - (USA)	19.806	13.661	6.144	583
Empresa Prestadora de Servicios Publicos	30	1	29	(1)
Ekkoservicios S.A.S. E.S.P.				
Richnestt S.A.S.	4.564	10.985	(6.420)	(9.150)
Soluciones Bolívar S.A.S.	5.910	8.487	(2.576)	(2.577)
	132.333.630	107.474.653	24.858.977	2.992.843

*sub-consolidados



31 de diciembre de 2017

Compañía	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad (pérdida)
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.	1.686.236	6	1.686.230	212.907
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S.	578.033	115	577.918	110.146
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.	1.684.349	27	1.684.322	212.874
Inversora Bolívar S.A.S.	7.663	2.215	5.448	(131)
Multinversiones Bolívar S.A.S.	129.466	2.915	126.551	9.560
Riesgo e Inversiones Bolívar Internacional S.A.	37.414	-	37.414	2.029
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.	2.186.062	1.563	2.184.499	351.226
Sentido Empresarial Internacional S.A.	42.096	12	42.084	(131)
Sentido Empresarial S.A.S.	42.121	2.998	39.124	(343)
Negocios e Inversiones Bolívar S.A.S.	38.477	123	38.354	2.265
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	46.785	13.981	32.804	3.631
C.B. Hoteles y Resorts S.A.	11.261	3.797	7.464	2.237
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	1.850.672	1.272.727	577.946	115.761
Constructora Bolívar Cali S.A.	402.293	308.201	94.092	10.145
Banco Davivienda S.A.	78.491.881	68.947.165	9.544.716	1.108.467
Grupo del Istmo Costa Rica S.A. (*)	8.728.470	7.892.560	835.910	49.449
Inversiones Financiera Davivienda S.A. (*)	7.545.147	6.657.816	887.330	75.850
Banco Davivienda Honduras S.A.	3.079.827	2.697.854	381.973	27.635
Davivienda Seguros Honduras S.A.	251.528	154.828	96.700	15.897
Banco Davivienda Panamá	3.873.998	3.399.541	474.456	23.826
Davivienda Internacional Panamá	471.628	300.460	171.167	7.705
Corredores Davivienda Colombia S.A. (*)	229.274	149.007	80.267	12.898
Cobranzas Sigma	1.519	575	944	658
Fiduciaria Davivienda S.A.	230.977	25.331	205.647	41.723
Capitalizadora Bolívar S.A.	322.082	189.867	132.215	13.982
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	5.452.631	3.760.259	1.692.372	317.397
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	1.842.581	947.434	895.146	127.491
Compañía de Seguros de Vida Colvida S.A.	41.942	17.457	24.485	3.472
Asistencia Bolívar S.A.	24.947	20.882	4.065	1.740
Ediciones Gamma S.A.	6.432	2.710	3.722	150
Investigaciones y Cobranzas El Libertador S.A.	5.186	5.173	13	(1.792)
Prevención Técnica LTDA.	1.284	152	1.132	173
Promociones y Cobranzas Beta S.A.	44.514	10.584	33.930	14.055
Agencia de Seguros El Libertador Ltda.	375	60	316	293
Delta International Holdings LLC	18.597	13.544	5.053	423
Grupo Empresarial Richnestt S.A.S.	2.804	74	2.730	(2.577)
Sociedades Bolívar S.A.S.	1	-	1	-
	141.689.958	117.742.271	23.947.687	3.037.890

*sub-consolidados

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.

Homogenización de políticas contables

El Grupo realiza la homogenización para aplicar políticas contables uniformes para transacciones y otros sucesos que, siendo similares, se hayan producido en circunstancias parecidas.

Diciembre de 2018

Concepto	Grupo Bolívar S.a.	Filiales Nacionales	Filiales Extranjeras	Total Consolidado
Consolidado				
Utilidad Origen Separado	1.115.826	2.286.350	1.669	3.403.846
Homogenizaciones	<u>(2.797)</u>	<u>200.135</u>	<u>28.902</u>	<u>226.240</u>
Deterioro Cartera		308.570	39.302	347.872
Ingresos Financieros por Cartera		73.888	(1.271)	72.617
Valoración inversiones		(13.960)	(117)	(14.077)
Desreconocimiento Dividendos	(31.704)	(62.006)		(93.710)
Reconocimiento Método de Participación Patrimonial	28.298	25.168	643	54.109
Reservas Técnicas		3.406		3.406
Impuesto diferido	609	(106.936)	(9.359)	(115.686)
Otras Recuperaciones		(27.995)	(296)	(28.291)
Utilidad Homogenizada	1.113.029	2.486.485	30.571	3.630.085
Eliminaciones	(1.127.599)	(1.440.775)	(4.219)	(2.572.593)
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora	(14.569)	1.045.709	26.353	1.057.493
Utilidad atribuible a participaciones no controladoras				641.675

Diciembre De 2017

Concepto	Grupo Bolívar S.a.	Filiales Nacionales	Filiales Extranjeras	Total Consolidado
Consolidado				
Utilidad Origen Separado	1,118,135	2,266,111	5,793	3,390,040
Homogenizaciones	10,124	189,373	5,933	205,430
Deterioro Cartera		8,004	13,896	21,900
Ingresos Financieros por Cartera		198,028	9,094	207,122
Valoración inversiones		15,728	(15,829)	(101)
Desreconocimiento Dividendos	(30,592)	(27,331)		(57,923)
Reconocimiento Método de Participación Patrimonial	40,913	19,864		60,778
Reservas Técnicas		10,678		10,678
Impuesto diferido	(198)	(37,404)	8,342	(29,260)
Otras Recuperaciones		1,806	(9,570)	(7,764)
Utilidad Homogenizada	1,128,259	2,455,484	11,726	3,595,469
Eliminaciones	(1,157,462)	(1,375,595)	(2,421)	(2,535,477)
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora	(29,203)	1,079,890	9,306	1,059,992
Utilidad atribuible a participaciones no controladoras				583,171

c. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye saldos disponibles mantenidos con bancos centrales, bancos corresponsales e instrumentos financieros que son altamente líquidos, con vencimientos originales de tres meses o menos, sujetos a un riesgo poco significativo y que son utilizados por el Grupo en la administración de sus compromisos a corto plazo. El Grupo define como un riesgo poco significativo los instrumentos financieros que cuentan con mercados amplios y profundos, sobre los cuales existe total certidumbre y facilidad para su valoración; y con mínimo riesgo

de crédito, reflejado en calificaciones que sustentan una fuerte capacidad del emisor o contraparte de cumplir con sus obligaciones financieras.

Los equivalentes de efectivo se medirán a valor razonable o al costo amortizado los instrumentos financieros que cumplan las condiciones de esta valoración.

d. Operaciones de mercados monetarios y relacionados

Agrupar las operaciones de compra y venta de fondos interbancarios, las operaciones de repo (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 transfirieren.

e. Instrumentos financieros

Activos Financieros

- **Medición Inicial**

En el reconocimiento inicial el Grupo medirá un activo financiero, por su valor razonable. Si no se contabiliza al valor razonable con cambios en resultados se le suman los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición o emisión del activo o pasivo financiero.

Sin embargo, si el valor razonable del activo financiero en el momento del reconocimiento inicial difiere del precio de la transacción, las entidades reconocerán ese instrumento en esa fecha de la siguiente manera:

- (a) Si ese valor razonable se manifiesta por un precio cotizado en un mercado activo para un activo idéntico (es decir, un dato de entrada de Nivel 1) o se basa en una técnica de valoración que utiliza solo datos de mercados observables. La compañía reconocerá la diferencia entre el valor razonable en el momento del reconocimiento inicial y el precio de transacción como una ganancia o pérdida.
- (b) En los demás casos, ajustado para aplazar la diferencia entre el valor razonable en el momento del reconocimiento inicial y el precio de transacción. Después del reconocimiento inicial, la entidad reconocerá esa diferencia diferida como una ganancia o pérdida solo en la medida en que surja de un cambio en un factor (incluyendo el tiempo) que los participantes de mercado tendrían en cuenta al determinar el precio del activo o pasivo.



- **Clasificación activos financieros.**

Se clasificará los activos financieros según se midan posteriormente a costo amortizado, a valor razonable con cambios en otro resultado integral o a valor razonable con cambios en resultados sobre la base de los dos siguientes literales:

- (a) del modelo de negocio de la entidad para gestionar los activos financieros y
- (b) de las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

Un activo financiero deberá medirse al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes:

- (a) El activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener los flujos de efectivo contractuales y
- (b) las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Sin perjuicio de lo señalado en los párrafos anteriores, la compañía puede, en el reconocimiento inicial, designar cuando un activo financiero de forma irrevocable como medido al valor razonable con cambios en resultados si haciéndolo elimina o reduce significativamente una incoherencia de medición o reconocimiento algunas veces denominado “asimetría contable” que surgiría en otro caso de la medición de los activos o pasivos o del reconocimiento de las ganancias y pérdidas de los mismos sobre bases diferentes.

Las compañías pueden realizar una elección irrevocable, en el momento del reconocimiento inicial, de presentar los cambios posteriores en el valor razonable en otro resultado integral, para



inversiones concretas en instrumentos de patrimonio que, en otro caso, se medirían a valor razonable con cambios en resultados, siempre y cuando no sean para negociar.

- **Medición posterior**

Después del reconocimiento inicial, se medirá un activo financiero de acuerdo a la clasificación:

- (a) costo amortizado;
- (b) valor razonable en inversiones de capital con cambios en otro Resultado Integral; o
- (c) valor razonable con cambios en resultados.

Las entidades aplicarán los requerimientos de deterioro de valor de acuerdo a la clasificación de los activos financieros.

Entonces, las inversiones en títulos participativos que cotizan en bolsa, se medirán inicialmente al valor razonable y posteriormente con cambios en resultados, bajo el mismo método.

Las inversiones en títulos participativos sobre los cuales no se tiene control ni influencia significativa, ni cotizan en bolsa, si no son materiales, a juicio de las entidades, se valoran al costo de adquisición y se mantendrán a este valor y si son materiales se determinará su valor razonable acorde con la NIIF 13 y se continuará registrando a este mismo valor.

Activos financieros a valor razonable

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados incluyen los activos financieros no designados en el momento de su clasificación como a costo amortizado.

Sin embargo, para inversiones en instrumentos de patrimonio que no se mantienen para negociación, El grupo puede elegir al



reconocimiento inicial presentar ganancias y pérdidas en el otro resultado integral. Para tales inversiones medidas a valor razonable con cambios en otros resultados integrales, las ganancias y pérdidas nunca se reclasifican a resultados y no se reconocen deterioros en resultados. Los dividendos ganados de tales inversiones son reconocidos en resultados a menos que el dividendo represente claramente un reembolso de parte del costo de la inversión.

Activos financieros a costo amortizado

Un activo financiero se mide al costo amortizado usando el método de interés efectivo y neto de pérdida por deterioro, si:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio con el objetivo de mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales; y
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son sólo pagos de capital e intereses.

Deterioro de Instrumentos financieros al costo amortizado 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.

II. Cartera de créditos

La cartera de créditos está conformada por activos con pagos fijos o determinables y de los cuales el Grupo no tiene la intención de venderlos en el corto plazo y no son cotizados en un mercado activo. Los préstamos se registran al costo amortizado, neto de provisiones por deterioro, castigos e ingresos no ganados, incluye los intereses pagados, costos y comisiones de originación, comisiones de créditos sindicados y descuentos o primas no amortizados cuando se cumplan las condiciones.

Los ingresos por intereses se reconocen por el método de interés efectivo. Los costos y comisiones de originación son consideradas para ajustar la tasa de interés del préstamo y se reconocen en ingresos por intereses durante el término del préstamo.

Las comisiones 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.

III. 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.

IV. Créditos reestructurados

Se entiende por crédito reestructurado todo aquel que mediante la celebración de cualquier negocio jurídico, tenga por objeto modificar

las condiciones inicialmente planteadas con el fin de permitirle al deudor la atención adecuada de su obligación. Para estos efectos, se consideran reestructuraciones las novaciones. Modificaciones a los préstamos que no correspondan a problemas de pago del cliente no se consideran reestructuradas. Antes de reestructurar un crédito debe establecerse razonablemente que el mismo será recuperado bajo las nuevas condiciones

No se consideran reestructuraciones la cartera reestructurada en los términos de la Ley 546 de 1999 para la cartera de vivienda.

V. 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.

VI. Castigos

Un crédito se da de baja cuando no hay una probabilidad de recuperación y se han hecho los esfuerzos exhaustivos de recuperación o las instancias legales han terminado. Los créditos de consumo no garantizados con hipotecas y/o prenda son dados de baja cuando se han hecho los esfuerzos exhaustivos de recuperación y/o los pagos contractuales tienen una mora superior a los 180 días y para los préstamos comerciales a los 570 días. Los préstamos de vivienda que tengan mora superior a 900 días son dados de baja.

Se podrá aplicar castigos específicos menores a los parámetros definidos por las compañías del Grupo cuando la Junta Directiva lo autorice.

Los créditos de leasing habitacional no son objeto de castigo debido a que el inmueble es propiedad del Grupo a través de la subsidiaria Banco Davivienda S.A.

El castigo no releva a la administración de continuar con las gestiones de cobro que se consideren adecuadas.

VII. Garantías

La garantía representa un derecho que adquieren las Compañías cuando el deudor cese por incumplimiento el pago de sus obligaciones, y reducen las probabilidades de pérdida cuando exista un evento de incumplimiento.

Las aprobaciones de crédito en el Grupo y 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.

VIII. Ventas de cartera

Es el proceso mediante el cual los activos financieros poseídos por las compañías del Grupo, se transfieren al 100% con todos los derechos y riesgos inherentes o derivados de estos a un tercero como una venta en firme y la contraprestación recibida puede ser dinero u otros bienes. Los activos objeto de venta son retirados de los estados financieros consolidados por su valor neto en libros en la fecha de negociación y la diferencia entre el valor en libros y el valor recibido se registra como una utilidad o pérdida del ejercicio, siendo registrada de acuerdo a estudios de valoración emitidos por expertos.

Nuestra subsidiaria Banco Davivienda S.A., posee contratos de administración para la cartera titularizada en donde a través de sus aplicativos se controla y/o gestiona operativamente la cartera de un tercero recibiendo como contraprestación del servicio un porcentaje definido como comisión por esta labor.

Los préstamos que han sido dados de baja y posteriormente se venden se registran a valor razonable y la utilidad o pérdida generada se reconoce con cargo a resultados.

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 solo obliga a realizar una inversión inferior a la que se requeriría para otros tipos de contratos y que se liquidaran en una fecha futura.

El portafolio de derivados de las Compañías se conforma por contratos sobre tasas de interés, tasas de cambio y títulos de deuda. Las Compañías usan derivados con propósitos de negociación y con propósitos de administración de riesgos asociados a la estructura de balance y se reconocen al valor razonable en el estado de situación financiera.

Los montos nominales de los derivados no se reconocen como activos o pasivos como ellos representan el valor facial del contrato al cual una tasa o un precio se aplican para determinar el flujo de efectivo por el cual será cambiado en términos del contrato. El monto nominal no representa una utilidad o pérdida potencial asociada con el riesgo de mercado ni con el indicador de riesgo asociado con el derivado.

Los derivados que se mantienen para propósitos de administración de riesgos se reconocen al valor razonable en el estado de situación financiera, y los cambios en el valor razonable se reconocen en resultados junto con los cambios en el valor razonable de la partida cubierta que son atribuibles al riesgo de cobertura, en la misma línea del estado de resultados integrales que la partida cubierta.

- **Derivados que se mantienen con propósito de negociación**

Sobre la actividad de negociación, la utilidad se puede generar de tres maneras: i) por la actividad de distribución, entendida como la intermediación que realiza la Tesorería entre los mercados profesionales, los clientes offshore, institucionales y del sector real; ii) por la actividad de posición propia, mediante la cual se toman posiciones por periodos cortos de tiempo para aprovechar las tendencias de valorización o desvalorización de los activos financieros y los instrumentos derivados y; iii) por la actividad de arbitraje, que permite mediante la combinación de activos financieros e instrumentos derivados, generar márgenes financieros sin incurrir en riesgos de mercado.

Las utilidades realizadas o no realizadas de los derivados de negociación se reconocen en el estado de resultados como ingresos asociados al modelo de negocio de trading.

- **Derivados que se mantienen con propósito de administrar riesgos**

Los derivados que se mantienen con el propósito de administrar riesgos corresponden a derivados en los que las Compañías del

Grupo entran con el propósito de cubrir riesgos de mercado, de tasas de interés o de moneda extranjera dentro de las operaciones tradicionales del negocio bancario. Si los derivados se mantienen para administrar riesgos y además cumplen los requisitos de la contabilidad de cobertura, se contabilizan con los requerimientos de la contabilidad de cobertura. Ciertos derivados que son mantenidos con propósitos de cobertura, y no cumplen los requisitos de cobertura se reconocen como derivados para administrar riesgos y sus cambios en el valor razonable se reconocen en resultados.

- **Derivados implícitos**

Los derivados implícitos 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. Para estados financieros consolidados con corte a 31 de diciembre de 2017, se utilizaron los requerimientos de Contabilidad de Coberturas de la NIC 39, derogada por la NIIF 9.

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.

Costes de los inventarios: El costo de las existencias comprenderá todos los costos derivados de la adquisición y transformación de las mismas, así como otros costos en los que se haya incurrido para darles su condición y ubicación actuales.

Costes de adquisición: El costo de adquisición de los inventarios comprenderá el precio de compra, los aranceles de importación y otros impuestos (que no sean recuperables posteriormente de las autoridades fiscales), los transportes, el almacenamiento y otros costos directamente atribuibles a la adquisición de las mercancías, los materiales o los servicios. Los descuentos comerciales, las rebajas y otras partidas similares se deducirán para determinar el costo de adquisición.

Costes de transformación: Los costos de transformación de las existencias comprenderán aquellos costos directamente relacionados con las unidades producidas, tales como la mano de obra directa. También comprenderán una parte, calculada de forma sistemática, de los costos indirectos, variables o fijos, en los que se haya incurrido para transformar las materias primas en productos terminados. Costos indirectos fijos son todos aquéllos que permanecen relativamente constantes, con independencia del volumen de producción, tales como la amortización y mantenimiento de los edificios y equipos de la fábrica, así como el costo de gestión y administración de la planta. Costos indirectos variables son todos aquéllos que varían directamente, o casi directamente, con el volumen de producción obtenida, tales como los materiales y la mano de obra indirecta.

Para las subsidiarias del sector constructor aplica la siguiente política para los inventarios:

Los inventarios son medidos al costo o al valor neto de realización, el que sea menor. El costo de los inventarios se basa en el método de primeras entradas, primeras salidas, e incluye los desembolsos en la adquisición de inventarios, costos de producción o conversión y otros costos incurridos en su traslado a su ubicación y condiciones actuales. En el caso de los inventarios producidos y de los inventarios

en proceso, los costos incluyen una parte de los costos generales de producción con base en la capacidad operativa normal. El costo del inventario podría incluir también transferencias desde el otro resultado integral ganancia o pérdida, por las coberturas de flujo de efectivo de adquisiciones de inventarios en moneda extranjera.

El valor neto de realización es el valor de venta estimado durante el curso normal del negocio, menos los costos de terminación y los costos estimados de vender.

i. Propiedades y equipos

Los bienes muebles e inmuebles son valorizados a su costo menos depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro. El costo corresponde a su precio de adquisición, incluidos aranceles de importación y los impuestos indirectos no recuperables que recaigan sobre la adquisición, después de deducir cualquier descuento, también los costos atribuibles a la ubicación del activo en el lugar y costos de desmantelamiento por el retiro del elemento que son directamente atribuibles a la adquisición del activo.

Las ganancias y pérdidas de la venta de una partida de propiedades y equipo son determinadas comparando la utilidad obtenida de la venta con los valores en libros de la propiedad y equipo y se reconocen netas dentro de otros ingresos en resultados.

Cuando el uso de una propiedad cambia de ocupada por el dueño a propiedades de inversión, esta no cambia su valor en libros. Cualquier aumento en el importe en libros se reconoce en resultados en la medida que tal aumento sea la reversión de una pérdida por deterioro del valor, previamente reconocida para esa propiedad.

I. Costos posteriores

El costo de reemplazar parte de una partida de propiedades y equipo es reconocido en su valor en libros, si es posible que los

beneficios económicos futuros incorporados dentro de la parte fluyan a la Compañía y su costo pueda ser medido de manera fiable. El valor en libros de la parte reemplazada se da de baja. Los costos del mantenimiento diario de la propiedad, planta y equipo son reconocidos en resultados cuando se incurren.

II. Reclasificación a propiedades de inversión

Cuando el uso de una propiedad cambia de ocupada por el dueño a propiedades de inversión, ésta se mide al valor razonable y es reclasificada a propiedades de inversión. Cualquier aumento en el importe en libros se reconoce en resultados en la medida que tal aumento sea la reversión de una pérdida por deterioro del valor, previamente reconocida para esa propiedad. Cualquier remanente del aumento se reconocerá en el otro resultado integral e incrementará el superávit de revaluación dentro del patrimonio. Cualquier pérdida se reconoce en otro resultado integral y se presenta en el superávit de reevaluación en el patrimonio, en la medida que en el superávit de reevaluación se incluya un monto en relación con la propiedad específica, y cualquier pérdida remanente se reconoce directamente en resultados.

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 propiedad, planta y equipo, puesto que éstas reflejan con mayor exactitud el patrón de consumo esperado de los beneficios económicos futuros relacionados con el activo. Las mejoras en activos arrendados son depreciadas en el período más corto entre el arrendamiento y sus vidas útiles, a menos que sea razonablemente seguro que la Compañía obtendrá la propiedad al final del período de arrendamiento. El terreno no se deprecia.



Categoría	Vida útil (años)	Valor Residual
Edificios	30 - 100	10% Costo
Vehículos	3 - 5	20% Valor de adquisición
Muebles y Enseres	3 - 10	5%
Equipo informático y otros equipos	3 - 20	5%

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales se revisarán a cada fecha del estado de situación financiera y se ajustarán si es necesario al corte del ejercicio.

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.

I. Propiedades de Inversión

Se clasifican como propiedades de inversión los bienes inmuebles que no se tienen en uso del Grupo y subsidiarias y que se mantienen para obtener rentas y/o plusvalía.



Las propiedades de inversión se valúan inicialmente al costo de adquisición, incluyendo los costos incurridos en la transacción. Después del reconocimiento inicial, las propiedades de inversión se valúan bajo el modelo de costo que se indica en la política de propiedades y equipo.

Una propiedad de inversión se da de baja al momento de la disposición o cuando se retira permanentemente del uso y no se esperan beneficios económicos futuros de la disposición.

Cualquier ganancia o pérdida que surja la baja de la propiedad (calculada como la diferencia entre los ingresos netos por disposición y el valor en libros del activo) se incluye en el estado de resultados en el periodo en que la propiedad se elimina.

Las propiedades de inversión se reconocerán como activos solo cuando sea probable que los beneficios económicos futuros que estén asociados con tales propiedades de inversión fluyan hacia el Grupo y el costo de las propiedades de inversión pueda medirse de manera fiable.

Cuando el uso de una propiedad cambia a propiedades de inversión, esta se mide a su valor razonable y se reclasifica como propiedad de inversión. La diferencia que surja entre el valor libros y valor razonable se reconocerá en resultados. De acuerdo con la NIC 40 cuando la entidad utiliza el modelo del costo, las transferencias entre propiedades de inversión, instalaciones ocupadas por el dueño e inventarios, no varían el importe en libros ni el costo de dichas propiedades, a efectos de medición o información a revelar.

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, esta 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. Arrendamientos

Los arrendamientos en los cuales, una Compañía del Grupo Bolívar asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. En el reconocimiento inicial, el activo arrendado se mide al menor entre el valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. Después del reconocimiento inicial, el activo es contabilizado, de acuerdo con la política contable aplicable a este.

Los montos por pagar por los arrendatarios bajo arrendamientos financieros se reconocen como cuentas por cobrar (cartera de créditos) por el importe del préstamo que se otorga al cliente. Los ingresos por arrendamientos financieros se distribuyen en los periodos contables a fin de reflejar una tasa de retorno periódica y constante en la inversión neta de las subsidiarias del grupo con respecto a los arrendamientos.

Otros arrendamientos son arrendamientos operativos y, excepto para las propiedades de inversión, los activos arrendados no son reconocidos en el estado de situación financiera. Las propiedades de inversión mantenidas bajo arrendamientos operacionales son reconocidas al costo en el estado de situación financiera.

El Grupo Bolívar presentará en su estado de situación financiera, los activos dedicados a arrendamientos operativos de acuerdo con la naturaleza de tales bienes. Los costos incurridos en la obtención de ingresos por arrendamiento, incluyendo la depreciación del bien, se reconocerán como gastos. Los ingresos por arrendamientos se reconocerán de una forma lineal en el plazo del arrendamiento. La depreciación y el deterioro de los activos arrendados se efectuarán de forma coherente con las políticas para activos similares.

u. 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.

- **Baja de pasivos financieros**

Se da de baja los pasivos financieros si, y solo si, las obligaciones de la Compañía se cumplen, cancelan o han expirado. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en resultados.

v. 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.

w. Cuentas por cobrar actividad aseguradora

Las subsidiarias del segmento asegurador miden sus cuentas por cobrar inicialmente al valor razonable más los costos de transacción directamente atribuibles a su adquisición.

Teniendo en cuenta que estos instrumentos cumplen las dos siguientes definiciones, en la medición posterior se miden a costo amortizado usando el método de interés efectivo y neto de pérdida por deterioro:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio con el objetivo de mantener activos para cobrar flujos de efectivo contractuales; y
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son sólo pagos de capital e intereses.
- Las primas por recaudar y demás cuentas por cobrar cuyo plazo inicial era inferior aun año se registran por su valor nominal.

I. Deterioro

- **Para primas por recaudar**

Acorde con el modelo adoptado por las subsidiarias del segmento asegurador para la evaluación del deterioro (individual por póliza), soportado en la legislación comercial vigente, en la cual la compañía tiene 15 días para la entrega de la póliza y el cliente 30 días



posteriores a la entrega para pagar la prima, la compañía asume como un factor objetivo de deterioro el no pago de esta a los 75 días, por tanto, las compañías reconocen deterioro y se calculará por el 100% del total de las primas devengadas no recaudadas con más de 75 días comunes contados a partir de la iniciación de la vigencia técnica de la póliza. No obstante en algunos ramos, por su especialidad, se tendrá otro número de días. Los negocios con débito automático se deterioraran a los 28 días de emitidas.

- **Primas de Coaseguro y Reaseguro**

Acorde con el modelo adoptado para la evaluación del deterioro (individual por negocio), para las Carteras de primas de Coaseguro y Reaseguro Aceptado, el deterioro se calculará por el 100% del total de las primas devengadas no recaudadas con más de 120 días comunes contados a partir de la iniciación de la vigencia técnica de la póliza.

- **Contratos de reaseguros**

La Compañía cede parte de los riesgos aceptados de los clientes a otras compañías de seguros o reaseguros en contratos de reaseguros automáticos, proporcionales y no proporcionales y en cesiones de reaseguros facultativos.

Las primas cedidas en contratos de reaseguros automáticos, proporcionales y facultativos son registradas con cargo a resultados simultáneamente con el registro del ingreso por primas con abono a la cuenta corriente del reasegurador, menos las comisiones causadas a favor de la Compañía en la cesión.

Los costos de contratos de reaseguros no proporcionales se registran como otros activos con abono a la cuenta corriente del reasegurador y se amortizan con cargo a resultados por el método de línea recta durante la vigencia del contrato de reaseguro.

La Compañía no compensa: a) Activos por contratos de reaseguro con los pasivos por seguros relacionados; o b) Ingresos o gastos de



contratos de reaseguros con los gastos o ingresos respectivamente, de los contratos de seguros relacionados.

Pruebas sobre la suficiencia de los pasivos se llevan a cabo para las carteras de seguros sobre la base de las reclamaciones estimadas futuras, los costos, las primas ganadas y los ingresos por inversiones proporcionales. Para los contratos de larga duración, si la experiencia real con respecto a los rendimientos de inversión, mortalidad, morbilidad, terminaciones o gastos indica que los pasivos por contratos existentes, junto con el valor presente de las futuras primas brutas, no será suficiente para cubrir el valor actual de los beneficios futuros y para recuperar los costos de adquisición de pólizas diferidos, entonces, se reconoce una deficiencia de la prima.

La reserva de prima no devengada representa la porción de las primas emitidas de las pólizas vigentes y de las pólizas con inicio de vigencia futura, descontados los gastos de expedición, correspondiente al tiempo no corrido del riesgo. Estas primas se registran como ingresos y se constituye una reserva en el pasivo.

Esta reserva se constituye en la fecha de emisión de la póliza y se calcula como el resultado de multiplicar la prima emitida, deducidos los gastos de expedición. Sin perjuicio de la forma de pago del seguro, la reserva se calculará en función de su vigencia.

Para los seguros de vida individual se debe constituir una reserva matemática cuyo cálculo corresponderá a la diferencia entre el valor presente actuarial de las obligaciones futuras a cargo de la aseguradora y el valor presente actuarial de los pagos futuros a cargo del asegurado a la fecha del cálculo.

La reserva de siniestros avisados corresponde al monto de recursos que debe destinar la entidad para atender los pagos de los siniestros ocurridos una vez estos hayan sido avisados así como los gastos asociados a estos. La reserva de siniestros ocurridos no avisados representa una estimación del monto de recursos que debe destinar la entidad para atender los futuros



pagos de siniestros que ya han ocurrido, a la fecha de cálculo de esta reserva pero que todavía no han sido avisados o para los cuales no se cuenta con suficiente información.

Las reservas catastróficas no se reconocen en el estado financiero consolidado, debido a que no se tiene un hecho certero que pueda predecir su realización.

x. 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, solo se consideran en la evaluación de la recuperación de los activos por impuestos diferidos, si el Grupo tiene la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.

- **Medición**

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se estiman empleando las tasas fiscales que apliquen en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa aprobada o que se encuentra a punto de aprobarse y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que las compañías esperan recuperar los activos o liquidar los pasivos.



Las Compañías revisan en la fecha de cierre del ejercicio, el importe en libros de los activos por impuestos diferidos, con el objeto de reducir dicho valor en la medida en que no es probable que vayan a existir suficientes bases imponibles positivas futuras para compensarlos.

Los activos por impuestos diferidos que no cumplen las condiciones anteriores no se reconocen en el estado de situación financiera consolidado. Las compañías 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 solo compensarán los activos y pasivos por impuesto a las ganancias diferidos si existe un derecho legal de compensación frente a las autoridades fiscales y dichos activos y pasivos corresponden a la misma autoridad fiscal, y al mismo sujeto pasivo.

- **Impuesto a la Riqueza**

La Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014 en su artículo primero crea a partir del 1 de enero de 2015 un impuesto extraordinario denominado Impuesto a la Riqueza, el cual será de carácter temporal por los años gravables 2015, 2016 y 2017. El impuesto se causará de manera anual el 1 de enero de cada año.

Las Compañías del Grupo, algunas registraron el impuesto a la riqueza con cargo a las reservas patrimoniales sin afectar los resultados del ejercicio y otras con cargo a estos resultados, de acuerdo al artículo 10 de la Ley 1739 de 2014.

y. 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.

z. 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.

aa. 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 de la Compañía en relación con beneficios a los empleados a largo plazo es el importe del beneficio futuro que los empleados han ganado a cambio de sus servicios en el período actual y en períodos anteriores. El beneficio es descontado para determinar su valor presente. Las nuevas mediciones se reconocen en resultados en el período en que surgen.

- Planes de beneficios definidos.

La obligación neta de Grupo Bolívar y subsidiarias relacionada con planes de beneficios definidos se calcula separadamente para cada plan, estimando el importe del beneficio futuro que los empleados han ganado en el período actual y en períodos anteriores, descontando ese importe y deduciendo el valor razonable de los activos del plan.

El cálculo de las obligaciones por beneficios definidos es efectuado anualmente por un actuario cualificado, de acuerdo con los parámetros establecidos en el Decreto 2783 de 2001, según lo requiere el Decreto 2496 de diciembre de 2015. El método usado es el de la unidad de créditos proyectados. Cuando el cálculo resulta en un potencial activo para la Compañía, el reconocimiento del activo se limita al valor presente de los beneficios económicos disponibles en la forma de reembolsos futuros del plan o reducciones en las futuras aportaciones al mismo. Para calcular el valor presente de los beneficios económicos, se debe considerar cualquier requerimiento de financiación mínimo.

Las nuevas mediciones del pasivo por beneficios netos definidos, que incluyen las ganancias y pérdidas actuariales, el rendimiento de los activos del plan (excluidos los intereses) y el efecto del techo del activo (si existe, excluido el interés), se reconocen de inmediato en otro resultado integral. La Compañía determina el gasto (ingreso) neto por intereses por el pasivo (activo) por beneficios

definidos neto del período, aplicando la tasa de descuento usada para medir la obligación por beneficios definidos al comienzo del período anual al pasivo (activo) por beneficios definidos netos, considerando cualquier cambio en el pasivo (activo) por beneficios definidos netos durante el período como resultado de aportaciones y pagos de beneficios. El gasto neto por intereses y otros gastos relacionados con los planes de beneficios definidos se reconocen en resultados.

bb. 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.

cc. Ganancias no realizadas (ORI)

Incluye partidas de ingresos y gastos que no se reconocen en el resultado del periodo, tales como: ganancias no realizadas en títulos de deuda valorados en patrimonio, la parte efectiva de ganancias y pérdidas en instrumentos de cobertura de la inversión neta en el extranjero y efecto del impuesto diferido de partidas reconocidas en el ORI.

De acuerdo a lo establecido en la Circular Externa 036 de 2014, emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia sus vigiladas deben reconocer en patrimonio, sin afectar resultados del periodo, la diferencia entre los modelos de pérdida esperada de cartera y los modelos de pérdida incurrida usados en la preparación de los estados financieros consolidados.

dd. 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.

ee. 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).

ff. 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.

Estimación para contingencias diferentes a seguros

Grupo y subsidiarias calculan y registran una estimación para contingencias, con el fin de cubrir las posibles pérdidas por los

casos laborales, juicios civiles y mercantiles, y reparos fiscales u otros según las circunstancias que, con base en la opinión de los asesores legales externos, se consideran probables de pérdida y pueden ser razonablemente cuantificados. Dada la naturaleza de muchos de los reclamos, casos y/o procesos, no es posible en algunas oportunidades hacer un pronóstico certero o cuantificar un monto de pérdida de manera razonable, por lo cual el monto real de los desembolsos efectivamente realizados por los reclamos, casos y/o procesos es constantemente diferente de los montos estimados y provisionados inicialmente, y tales diferencias son reconocidas en el año en el que son identificadas.

Pasivos por contrato de seguros

La estimación de los pasivos finales que surgen de los reclamos hechos por los clientes bajo contratos de seguros es el estimado contable más crítico. Hay varias fuentes de incertidumbre que necesitan ser consideradas en el estimado del pasivo que pagará finalmente por tales reclamos. De acuerdo con las normas de la Superintendencia dichos pasivos están divididos en pasivos por siniestros avisados por liquidar y de siniestros ocurridos pero no reportados todavía al corte de los estados financieros.

Como carácter general las estimaciones e hipótesis utilizadas son revisadas de forma periódica y están basadas en la experiencia histórica y en otros factores que hayan podido considerarse más razonables en cada momento. Si como consecuencia de estas revisiones se produjese un cambio de estimación en un período determinado, su efecto se aplicará en ese período en forma prospectiva.

La principal hipótesis está basada en el comportamiento y desarrollo de los siniestros, utilizando la frecuencia y costos de los mismos de los últimos ejercicios. Asimismo, se tienen en cuenta en las estimaciones hipótesis sobre los tipos de interés, retrasos en el pago de siniestros y cualquier otro factor externo que pudiera afectar tales estimaciones. Las hipótesis están basadas en la mejor estimación posible en el momento de la emisión de los contratos. No obstante, en el caso de que se pusiera de manifiesto

una insuficiencia demostrada, se constituirían las provisiones necesarias para cubrirla.

- **Siniestros avisados por liquidar**

Corresponde al monto de recursos que debe destinar para atender los pagos de los siniestros ocurridos una vez estos han sido avisados, así como los gastos asociados a estos, a la fecha de cálculo de este pasivo.

Para la constitución del pasivo, se tiene en cuenta la magnitud del siniestro, el valor asegurado y la modalidad del amparo, las condiciones de la póliza que eventualmente podría afectarse, los valores sugeridos por los ajustadores, coaseguradores, compañías cedentes o reaseguradores. También se evalúa y sopesa el riesgo subjetivo, técnico, reputacional, financiero, etc.

El pasivo para gastos legales es determinado por el valor de los honorarios del abogado a cargo de la defensa, en caso de ser necesario, y del costo de aspectos que incidan en el desarrollo del proceso como honorarios de peritos, desplazamientos, etc.

En casos de pólizas de cumplimiento se tiene en cuenta además de aspectos procesales o judiciales, el riesgo subjetivo del afianzado, el contrato que deriva la garantía, evaluar su cumplimiento y el soporte probatorio de ello. Desde el inicio se debe establecer contacto con el afianzado, quien debe suministrar el soporte probatorio del cumplimiento y su posición en frente del aviso de incumplimiento, expresando si en caso de confirmarse una decisión adversa que determine el incumplimiento; afectará la póliza expedida o asumirá directamente las cargas económicas que se impongan. En ese mismo momento se deben verificar las contragarantías que reposen y constatar la solvencia financiera y liquidez del afianzado.

En casos de actuaciones ante entidades del Estado, durante la oportunidad administrativa o procesal para impugnar el acto administrativo; se debe estructurar el escrito que lo sustente,

en lo posible con la coordinación de los apoderados judiciales del afianzado. Si definitivamente se consolida el siniestro porque el acto administrativo que declara el incumplimiento (pese a los recursos interpuestos o la demanda ante la jurisdicción contenciosa), queda en firme; corresponde pagar el valor reclamado, pero preferiblemente debe buscarse que el propio afianzado pague la obligación, a fin de evitar el recobro.

También se debe evaluar la existencia de coaseguros y reaseguros, sobre todo verificando que si existe esta última figura, no exista cláusula de control de reclamos, evento en el cual se debe contar con la instrucción de los Reaseguradores de cara al manejo del siniestro y designación de ajustadores y apoderados.

En el proceso de constitución de reservas, dependiendo de la complejidad, se puede obtener el concepto de una firma externa experta que efectúe un análisis y valoración de los perjuicios producto del incumplimiento, evento que requiere el reconocimiento de los honorarios para la liquidación de lo que haya lugar.

- **Siniestros no avisados IBNR**

Para la estimación de esta reserva, se utiliza el método de triángulos, un método validado técnicamente con suficiente desarrollo tanto teórico como práctico para esta estimación.

La estimación se realiza sobre la base de siniestros pagados, netos de recobro y salvamentos, y expresados en pesos corrientes a la fecha de cálculo.

El método se aplica por ramo cuando se cuenta con información siniestra suficiente, en caso contrario, se calcula por agrupación de ramos que cuenten con características siniéstrales 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 Compañía de seguros en un año determinado de acuerdo con su año de ocurrencia, multiplicando el número de siniestros acumulados por un factor que representa el incremento esperado del total de siniestros, debido a los siniestros que aún no han sido avisados.

La forma de obtener dichos factores es lo que caracteriza los diferentes métodos de Link Ratio que existen. En las Compañías de seguros, optamos por determinar dichos factores a partir del promedio ponderado conocido como el método de Triángulos, con este método se obtiene mayor estabilidad de los factores de desarrollo a través de los periodos, disminuyendo el rango de variación de los factores entre las sucesivas edades de los siniestros.

A continuación se presentan los supuestos clave respecto al futuro y otras fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones al final del periodo, que tienen un riesgo significativo de resultar en ajustes importantes en los valores en libros de los activos y pasivos durante el próximo año:

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 SFC ha autorizado a proveedores oficiales de precios y el Grupo Bolívar, utiliza la información de precios publicada diariamente por PIPCO para valorar el portafolio de inversiones y derivados, dando cumplimiento a lo establecido en la circular externa 034 de 2014 que indica el uso de información suministrada por los proveedores de precios en concordancia con las instrucciones previstas en la Circular Básica Jurídica parte 3, título IV, capítulo IV- Proveedores de Precios.

Los instrumentos financieros derivados se reconocen en el estado de 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 valuación 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 Bolívar y Subsidiarias, revisan periódicamente las vidas



útiles, valores residuales y métodos de depreciación de activos de larga duración, incluyendo las propiedades y equipo y los intangibles, los avalúos son realizados por expertos técnicos. Para los intangibles, adicionalmente se determina si su vida es definida o indefinida. Durante los periodos presentados, no se modificaron dichos estimados.

Impuesto a las ganancias

El Grupo Bolívar y Subsidiarias, evalúan la realización en el tiempo del impuesto sobre la renta diferido activo el cual representa impuesto sobre las ganancias recuperables a través de futuras deducciones de utilidades gravables y que son registrados en el estado de situación financiera consolidado. Los impuestos diferidos activos son recuperables en la medida que la realización de los beneficios tributarios relativos sean probables. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el Grupo Bolívar y Subsidiarias estiman que las partidas del impuesto sobre la renta diferido activo serán recuperables en función a sus estimados de ganancias gravables futuras. Los impuestos diferidos pasivos registrados como diferencias imponibles en el cálculo del impuesto diferido, reflejarán los valores a pagar por impuesto a las ganancias en periodos futuros. Para propósitos de presentación se refleja el efecto neto en el estado consolidado de situación financiera.

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 Bolívar y Subsidiarias, revelan, 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 Bolívar y subsidiarias, revelan 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

El Grupo Bolívar y subsidiarias, regularmente revisan su portafolio de cartera de créditos para evaluar su deterioro y determinar el monto de dicho deterioro, analizar su razonabilidad y registrarlo con cargo a los resultados del periodo.

Esta evidencia puede incluir datos indicando que ha habido un cambio adverso en el comportamiento de los deudores en cada portafolio de créditos (comercial, consumo, vivienda, microcrédito y leasing financiero), en el Grupo Bolívar y subsidiarias, o en el país o en las condiciones locales de la economía que se correlacionan con incumplimientos en los activos. La gerencia usa estimaciones basados en experiencias históricas de créditos con características de riesgo similares y de evidencia objetiva de deterioros similares en aquellos créditos del portafolio cuando se venzan sus flujos futuros de caja. Las metodologías y supuestos usados para estimar el monto y la oportunidad de los flujos futuros de caja son revisadas regularmente para reducir cualquier diferencia entre los estimados de pérdida y la experiencia actual de pérdida.



NOTA 5. Normas emitidas no efectivas

a. Normas y emiendas aplicables a partir del 1 de enero de 2019

De acuerdo con lo indicado en los Decretos 2170 de diciembre de 2017 y 2483 de diciembre de 2018 a continuación se relacionan las normas emitidas aplicables a partir de 2019. El impacto de estas normas está en proceso de evaluación por parte de la administración de Grupo Bolívar:

Norma de información financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
NIIF 16 – Arrendamientos	Reconocimiento, medición, presentación e información a revelar de los arrendamientos	La NIIF 16 de Arrendamientos establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación e información a revelar de los arrendamientos. El objetivo es asegurar que los arrendatarios y arrendadores proporcionen información relevante de forma que represente fielmente esas transacciones. Esta información proporciona una base a los usuarios de los estados financieros para evaluar el efecto que los arrendamientos tienen sobre la situación financiera, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo de la entidad.



Norma de información financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
NIC 40 – Propiedades de inversión	Transferencias de propiedades de inversión	Modifica el párrafo 57 de forma que se refleje el principio de que un cambio de uso implicaría (a) una evaluación de si una propiedad cumple, o ha dejado de cumplir, la definición de propiedad de inversión; y (b) contar con evidencia que apoye que ha ocurrido ese cambio de uso. Mediante la aplicación de este principio una entidad transferirá propiedades en construcción o desarrollo a, o desde, propiedades de inversión cuando, y solo cuando, exista un cambio de uso de esta propiedad apoyado por evidencia.
NIIF 2 – Pagos basados en acciones	Clasificación y medición de transacciones con pagos basados en acciones	Consideraciones para abordar la contabilización de una modificación de los términos y condiciones de un pago basado en acciones que cambia la clasificación de transacción de liquidada en efectivo a liquidada con instrumentos de patrimonio, la clasificación de una transacción con pagos basados en acciones con una característica de liquidación por el neto por la retención de obligaciones fiscales y la contabilización de los efectos de las condiciones, para la irrevocabilidad de la concesión sobre la medición de un pago basado en acciones que se liquida en efectivo.
NIIF 4 – Contratos de Seguro	Aplicación de la NIIF 9 Instrumentos Financieros con la NIIF 4 Contratos de Seguro	Aborda las preocupaciones sugeridas de las diferentes fechas de vigencia de la NIIF 9 y la próxima norma sobre contratos de seguro. Las modificaciones incluyen una exención temporal de la NIIF 9 para las aseguradoras que cumplan criterios especificados y una opción de que apliquen el enfoque de la superposición a activos financieros designados.



Norma de información financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
Mejoras Anuales a las Normas NIIF Ciclo 2014 – 2016	Modificaciones a la NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera.	Eliminación de exenciones a corto plazo para las entidades que adoptan por primera vez las Normas NIIF.
	Modificaciones a la NIIF 12 Información a revelar sobre participaciones en otras entidades.	Aclaración del alcance de la norma.
	Modificaciones a la NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	Medición a valor razonable de una asociada o negocio conjunto

b. Impacto de la adopción de nuevas normas

NIIF 16 – Arrendamientos

El Grupo adoptó la NIIF 16 Arrendamientos a partir del 1 de enero de 2019. Se ha evaluado el impacto estimado que tendrá la aplicación inicial de la NIIF 16 en los estados financieros, como se describe a continuación. El impacto real de adoptar la norma el 1 de enero de 2019 puede ser diferente en razón:

- El Grupo no ha finalizado las pruebas y la evaluación de los controles sobre los nuevos aplicativos; y
- Las nuevas políticas contables y juicios pueden requerir cambios hasta tanto se elaboren los primeros estados financieros intermedios al 31 de marzo de 2019, que incluirán el impacto inicial de transición del 1 de enero de 2019.



La NIIF 16 introduce un modelo contable único de arrendamiento en el estado de situación financiera para los arrendatarios. Un arrendatario reconoce un activo por derecho de uso que representa su derecho a usar el activo subyacente y un pasivo por arrendamiento que representa su obligación de realizar pagos de arrendamiento. La norma define exenciones de reconocimiento para arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de elementos de bajo valor. La contabilidad del arrendador sigue siendo similar a la norma actual, es decir, los arrendadores continúan clasificando los arrendamientos como financieros u operativos.

El Grupo como Arrendatario

El Grupo ha establecido una evaluación inicial del impacto potencial en los estados financieros; sin embargo, aún no ha completado su evaluación detallada. El impacto real de la aplicación de la NIIF 16 sobre los estados financieros en el período de la aplicación inicial dependerá de: las condiciones económicas futuras, el desarrollo de la cartera de arrendamiento de las compañías del Grupo, la evaluación de si se ejercerá alguna opción de renovación del arrendamiento y en la medida en que se elige utilizar opciones prácticas y exenciones de reconocimiento.

NIC 17

Las compañías del Grupo Bolívar reconocían el gasto de arrendamiento operativo en línea recta durante el plazo del arrendamiento y los activos y pasivos reconocidos solo en la medida en que se presentara una diferencia de tiempo entre los pagos reales del arrendamiento y el gasto reconocido.

NIIF 16

Las compañías del Grupo Bolívar reconocerán nuevos activos y pasivos principalmente por sus arrendamientos operativos. La naturaleza de los gastos relacionados con los arrendamientos cambiará porque la NIIF 16 reemplaza el gasto de arrendamiento operativo en línea recta con un cargo por depreciación por derecho de uso activos y gastos por intereses sobre pasivos por arrendamiento.



No se esperan impactos significativos para los arrendamientos financieros.

Las compañías del Grupo Bolívar como Arrendadores

Basa en la información disponible a la fecha, el Grupo no espera impactos materiales para contratos de arrendamientos en los que es arrendador.

Transición

El Grupo planea aplicar la NIIF 16 inicialmente el 1 de enero de 2019, utilizando el enfoque retrospectivo modificado. Por lo tanto, el efecto acumulativo de la adopción de la NIIF 16 se reconocerá como un ajuste al saldo de apertura de utilidades retenidas al 1 de enero de 2019, sin reexpresión de información comparativa.

El Grupo aplicará la NIIF 16 a todos los contratos vigentes celebrados antes del 1 de enero de 2019 e identificados como arrendamientos de acuerdo con la NIC 17 y la CINIIF 4.

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 Bolívar 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 Bolívar 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 2018.



Jerarquía del valor razonable

31 de diciembre de 2018	Valor Razonable	Jerarquía		
		1	2	3
Activo				
<u>Inversiones en títulos de deuda emitidos y garantizados</u>	11.571.342	7.521.988	3.322.784	607.147
<u>En pesos colombianos</u>	8.089.525	6.194.686	1.602.356	292.483
Gobierno colombiano	4.645.807	4.630.329	15.478	-
Instituciones Financieras	2.175.266	1.320.481	854.785	-
Entidades del Sector Real	788.688	129.997	658.691	-
Otros	479.765	113.879	73.402	292.483
<u>En moneda extranjera</u>	3.481.817	1.446.725	1.720.428	314.664
Gobierno colombiano	311.704	311.704	-	-
Gobiernos extranjeros	1.852.394	584.077	1.066.552	201.765
Instituciones Financieras	811.030	285.467	412.664	112.899
Entidades del Sector Real	506.688	265.477	241.212	-
<u>Inversiones en instrumentos de patrimonio(1)</u>	1.092.087	1.050.074	37.724	4.289
Con cambio en resultados	1.087.798	1.050.074	37.724	-
Con cambio en ORI	4.289	-	-	4.289
<u>Derivados de negociación(2)</u>	464.440	-	464.440	-
Forward de moneda	214.458	-	214.458	-
Forward títulos	119	-	119	-
Swap tasa de interés	174.064	-	174.064	-
Swap moneda	36.518	-	36.518	-
Otros	39.281	-	39.281	-
Total activo	13.127.868	8.572.062	3.824.946	611.436
Pasivo				
<u>Derivados de negociación(2)</u>	620.762	-	620.762	-
Forward de moneda	202.630	-	202.630	-
Forward títulos	3.264	-	3.264	-
Swap tasa de interés	188.957	-	188.957	-
Swap moneda	133.688	-	133.688	-
Otros	92.223	-	92.223	-
<u>Derivados de cobertura</u>	22.428	-	22.428	-
Swap tasa de interés	5.506	-	5.506	-
Swap de modenas	16.922	-	16.922	-
Total pasivo	643.190	-	643.190	-

31 de diciembre de 2017

	Valor Razonable	Jerarquía		
		1	2	3
Activo				
<u>Inversiones en títulos de deuda emitidos y garantizados</u>	11.330.359	7.235.549	2.907.544	926.821
<u>En pesos colombianos</u>	8.306.836	6.251.123	1.329.197	726.517
Gobierno colombiano	4.197.158	4.144.914	52.245	-
Instituciones Financieras	2.731.715	1.918.883	812.832	-
Entidades del Sector Real	449.965	13.719	436.246	-
Otros	927.998	173.607	27.873	726.517
<u>En moneda extranjera</u>	3.023.523	1.244.873	1.578.347	200.304
Gobierno colombiano	282.692	282.692	-	-
Gobiernos extranjeros	1.604.666	159.117	1.257.192	188.357
Instituciones Financieras	602.215	394.880	195.389	11.947
Entidades del Sector Real	519.496	393.729	125.766	-
Otros	14.455	14.455	-	-
<u>Inversiones en instrumentos de patrimonio</u>	830.864	830.799	-	66
Con cambio en resultados	819.200	819.200	-	-
Con cambio en ORI	11.665	11.599	-	66
<u>Derivados de negociación(2)</u>	352.186	-	352.186	-
Forward de moneda	87.993	-	87.993	-
Forward títulos	-	-	-	-
Swap tasa de interés	225	-	225	-
Swap moneda	216.823	-	216.823	-
Otros	18.250	-	18.250	-
Total activo	12.425.906	8.259.459	3.259.664	926.887
Pasivo				
<u>Derivados de negociación(2)</u>	414.698	-	414.698	-
Forward de moneda	94.515	-	94.515	-
Forward títulos	1.086	-	1.086	-
Swap tasa de interés	229.828	-	229.828	-
Swap moneda	68.337	-	68.337	-
Otros	21.031	-	21.031	-
<u>Derivados de cobertura</u>	2.228	-	2.228	-
Forward de moneda	2.228	-	2.228	-
Total pasivo	417.025	-	417.025	-

(1) Incluye inversiones en otras compañías

(2) No incluye operaciones de contado

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 2017	Ganancias o pérdidas totales	En otros resultados integrales	Reclasificaciones	Compras	Liquidaciones	31 de diciembre de 2018
Activo							
Inversiones en títulos de deuda emitidos y garantizados	926.821	(53.351)	-	(414.048)	181.931	(34.206)	607.147
En pesos colombianos	726.517	32.867	-	(414.048)	5.965	(58.818)	292.483
Otros	726.517	32.867	-	(414.048)	5.965	(58.818)	292.483
En moneda extranjera	200.304	(86.218)	-	-	175.966	24.612	314.664
Gobiernos extranjeros	188.357	(74.271)	-	-	63.067	24.612	201.765
Instituciones Financieras	11.947	(11.947)	-	-	112.899	-	112.899
Inversiones en instrumentos de patrimonio	66	-	(3.410)	-	7.633	-	4.289
Con cambio en ORI	66	-	(3.410)	-	7.633	-	4.289
Total activo	926.887	(53.351)	(3.410)	(414.048)	189.564	(34.206)	611.436

	31 de diciembre de 2016	Ganancias (pérdidas) totales en resultados	Reclasificaciones	Compras	Liquidaciones	31 de diciembre de 2017
Activo						
Inversiones en títulos de deuda emitidos y garantizados	1.185.658	30.757	(2.324)	383.860	(671.130)	926.821
En pesos colombianos	718.340	30.757	(2.324)	183.556	(203.812)	726.517
Instituciones Financieras	3.016	(16)	-	-	(3.000)	-
Otros	715.324	30.773	(2.324)	183.556	(200.812)	726.517
En moneda extranjera	467.318	-	-	200.304	(467.318)	200.304
Gobiernos extranjeros	467.318	-	-	188.357	(467.318)	188.357
Instituciones Financieras	-	-	-	11.947	-	11.947
Inversiones en instrumentos de patrimonio	-	-	-	66	-	66
Con cambio en ORI	-	-	-	66	-	66
Total activo	1.187.228	30.757	(2.324)	383.926	(671.130)	926.887

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 2018 y 31 de diciembre de 2017 no se presentaron transferencias entre niveles de valor razonable.

Mediciones de valor razonable de instrumentos medidos a costo amortizado

A continuación se presenta los activos y pasivos del Grupo a valor razonable y su valor en libros a costo amortizado:

	31 de diciembre de 2018				Valor en Libros
	Valor Razonable	1	2	3	
Activos	Jerarquía				
Cartera de créditos, neto	85.606.242	-	-	85.606.242	83.654.093
Inversiones a costo amortizado, neto	3.497.572	605.548	2.499.741	392.283	3.413.259
Total activos financieros	89.103.814	605.548	2.499.741	85.998.525	87.067.352
Pasivos					
Certificados de Depósito a Término	31.183.313	-	31.183.313	-	31.114.904
Instrumentos de deuda emitidos	10.661.429	10.661.429	-	1.035.708	11.288.275
Créditos de bancos y otras obligaciones	13.282.186	-	-	13.282.186	13.347.613
Total pasivos	55.126.928	10.661.429	31.183.313	14.317.894	55.750.792

	31 de diciembre de 2017				Valor en Libros
	Valor Razonable	1	2	3	
Activos	Jerarquía				
Cartera de créditos, neto	76.461.368	-	-	76.461.368	75.472.491
Inversiones a costo amortizado, neto	3.044.784	370.366	2.158.379	516.039	2.874.396
Total activos financieros	76.759.069	370.366	2.158.379	74.230.324	78.346.887
Pasivos					
Certificados de Depósito a Término	29.325.103	-	29.325.103	-	29.325.103
Instrumentos de deuda emitidos	12.941.081	12.109.089	-	831.992	12.611.701
Créditos de bancos y otras obligaciones	10.416.551	-	-	10.416.551	10.391.123
Total pasivos	52.682.735	12.109.089	29.325.103	11.248.543	52.327.927



NOTA 7. Segmentos de operación

Los segmentos de operación están definidos como componentes del Grupo acerca de los cuales se posee información financiera que regularmente es utilizada por la administración en la toma de decisiones para apropiar recursos y evaluar su desempeño.

La gerencia maneja y mide el desempeño de sus operaciones a través de los segmentos de negocio utilizando las mismas políticas contables descritas en el resumen de políticas contables significativas.

La estructura del consolidado de Grupo Bolívar incluye los siguientes segmentos por ente económico:

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.

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.
Asistencia Bolívar S.A.

Segmento Construcción y servicios Hoteletos:

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 S.A.
Sociedades Bolívar S.A.S.



Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.
Multinversiones Bolívar S.A.S.
Negocios E Inversiones Bolívar S.A.S.
Sentido Empresarial S.A.S.
Sentido Empresarial Internacional S.A.
Inversora Bolívar S.A.S.
Delta International Holdings Llc
Promociones Y Cobranzas Beta S.A.
Cobranzas Sigma S.A.
Investigaciones Y Cobranzas El Libertador S.A.
Agencia de Seguros El Libertador LTDA.
Grupo Empresarial Richnestt S.A.S.
Soluciones Bolívar S.A.S.



31 de diciembre de 2018	Segmento				Eliminaciones	Total
	Banco Davivienda	Seguros Bolívar	Construcción y Servicios Hoteleros	Otras Actividades		
ACTIVO						
Efectivo y equivalentes de efectivo	9.523.601	153.589	50.014	431.960	(512.428)	9.646.736
Operaciones de mercado monetario y relacionados	412.943	-	-	-	-	412.943
Inversiones medidas a valor razonable	9.178.226	3.339.525	119.221	53.537	(27.080)	12.663.429
Derivados	433.722	30.718	-	-	-	464.440
Cartera de créditos y operaciones de leasing financieros, neto	84.111.916	11.502	-	73	(469.397)	83.654.093
Cuentas por cobrar, neto	1.516.140	1.359.828	642.278	64.543	(49.689)	3.533.100
Inventarios	-	-	1.762.896	481	(37.917)	1.725.460
Activos no corrientes, mantenidos para la venta	61.288	1.624	-	-	-	62.912
Inversiones medidas a costo amortizado	1.824.536	1.588.271	-	452	-	3.413.259
Inversiones en asociadas	89.443	239.250	-	716.178	-	1.044.871
Inversiones en otras compañías	384.607	2.009.677	128	8.771.094	(10.767.178)	398.329
Propiedades y equipo, neto	801.230	109.497	50.359	30.750	-	991.837
Propiedades de Inversión	73.815	28.750	-	8.577	-	111.142
Plusvalía	1.635.185	-	-	-	-	1.635.185
Intangibles	171.901	6.549	2.483	14.426	-	195.359
Impuesto diferido	29.142	465	6.849	810	-	37.267
Otros activos no financieros, neto	476.246	1.976	134	1.451	(14.066)	465.741
TOTAL ACTIVO	110.723.939	8.881.221	2.634.363	10.094.333	(11.877.754)	120.456.103
PASIVO						
Depósitos y Exigibilidades	68.399.163	-	-	-	(513.436)	67.885.729
Cuenta de ahorros	26.510.302	-	-	-	(451.075)	26.059.227
Depósitos en cuenta corriente	9.459.163	-	-	-	(59.229)	9.399.934
Certificados de depósito a término	31.118.034	-	-	-	(3.130)	31.114.904
Otras exigibilidades	1.311.664	-	-	-	-	1.311.664
Operaciones de mercado monetario y relacionados	3.786.541	261.223	-	-	-	4.047.764
Derivados	513.143	130.047	-	-	-	643.190
Créditos de Bancos y otras obligaciones	12.495.235	161.427	1.144.016	15.472	(468.537)	13.347.613
Instrumentos de deuda emitidos	10.685.827	-	-	602.448	-	11.288.275
Cuentas Por Pagar	1.382.383	302.040	310.272	43.451	(42.928)	1.995.218
Beneficios a empleados	215.078	50.435	5.377	5.116	-	276.006
Impuestos por pagar	61.731	44.403	7.745	8.525	-	122.403
Impuesto diferido por pagar	905.779	35.527	3.287	29.230	-	973.823
Reservas técnicas	205.582	4.499.173	-	-	-	4.704.755
Otros pasivos no financieros y pasivos estimados	663.579	83.674	378.868	7.510	(7.046)	1.126.585
TOTAL PASIVO	99.314.042	5.567.949	1.849.565	711.753	(1.031.947)	106.411.361

31 de diciembre de 2018	Segmento				Eliminaciones	Total
	Banco Davivienda	Seguros Bolívar	Construcción y Servicios Hoteleros	Otras Actividades		
RESULTADO INTEGRAL						
Ingresos Por Intereses e Inversiones	9.519.321	307.765	7.005	16.940	(25.287)	9.825.744
Intereses sobre cartera y Leasing	8.871.049	-	1.271	-	(12.365)	8.859.956
Ingreso por inversiones	547.657	304.469	3.635	5.259	100	861.120
Posiciones en operaciones de mercado monetario y relacionadas	100.614	3.296	2.099	11.681	(13.022)	104.668
Gastos por Intereses	(3.558.156)	(20.240)	(43.847)	(43.389)	21.226	(3.644.407)
Depósitos y Captaciones	(2.285.110)	-	-	-	12.898	(2.272.212)
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	(480.229)	(8.113)	(43.847)	(1.104)	8.328	(524.965)
Títulos de inversión en circulación	(708.094)	-	-	(42.285)	-	(750.379)
Otros	(84.724)	(12.127)	-	-	-	(96.851)
Margen Financiero Bruto	5.961.165	287.525	(36.842)	(26.449)	(4.061)	6.181.337
Primas netas	228.679	2.289.612	-	-	(59.636)	2.458.655
Cuotas de capitalización	-	11.741	46	-	-	11.787
Reservas, netas	(17.831)	(299.404)	-	-	-	(317.235)
Otros ingresos actividad aseguradora	45.274	344.945	-	-	-	390.220
Gastos de adquisición y pagos a suscriptores	(69.010)	(707.601)	-	-	0	(776.611)
Siniestros netos	(103.508)	(1.164.110)	-	-	-	(1.267.618)
Margen Técnico de seguros y capitalización, neto	83.604	475.183	46	-	(59.636)	499.198
Ingresos por construcción	-	-	1.540.520	-	-	1.540.520
Ingresos Servicios hoteleros y otros	2.274	32.695	44.424	30.361	(9.701)	100.053
Costo de ventas	-	(21.147)	(1.253.219)	(2.408)	-	(1.276.774)
Margen Bruto Construcción	2.274	11.548	331.724	27.954	(9.701)	363.799
(Provisiones) y Reintegros, neto	(2.176.447)	(1.953)	19.528	(1.308)	-	(2.160.180)
Provisión para préstamos y otras cuentas por cobrar	(2.684.354)	(6.999)	(1.888)	(1.308)	-	(2.694.549)
Reintegro provisión de cartera de créditos operaciones de leasing ,cuentas por cobrar y otros activos	507.907	5.046	21.416	-	-	534.369
Margen Neto	3.870.596	772.302	314.457	196	(73.398)	4.884.154
Ingresos Operacionales	1.197.161	92.203	(1.042)	1.225.590	(1.341.953)	1.171.959
Ingreso Comisiones y Honorarios	903.414	(155.726)	(1.022)	69.197	(453)	815.411
Ingresos por servicios	266.341	2.556	-	4.719	(901)	272.715
Ingresos por dividendos	18.975	3.652	-	52	-	22.679
Ingreso por método de Participación - Neto	8.431	241.721	(20)	1.151.621	(1.340.599)	61.154
Gastos Operacionales	(3.481.154)	(529.173)	(156.905)	(98.839)	59.214	(4.206.857)
Gastos de Personal	(1.439.503)	(207.153)	(49.152)	(56.669)	32.222	(1.720.254)
Gastos Administrativos y operativos	(1.877.188)	(278.859)	(104.086)	(40.627)	26.992	(2.273.768)
Amortización y depreciación	(119.844)	(8.284)	(3.667)	(1.543)	-	(133.338)
Derivados (neto)	(44.619)	(34.878)	-	-	-	(79.497)
Otros Ingresos y Gastos Operacionales, netos	184.912	(7.932)	(3.116)	(646)	(1.064)	172.155
Utilidad Operacional	1.771.515	327.399	153.394	1.126.301	(1.357.201)	2.021.411
Ingresos y Gastos no Operacionales, netos	104.758	126.783	19.464	975	(35.234)	216.746
Resultado antes de Impuesto a la renta e Interés Minoritario	1.876.273	454.182	172.858	1.127.277	(1.392.435)	2.238.157
Impuesto de Renta y Complementarios	(477.772)	(37.967)	(3.612)	(19.640)	-	(538.989)
Utilidad del periodo	1.398.501	416.215	169.247	1.107.637	(1.392.435)	1.699.168
Utilidad atribuible a participaciones no controladoras	(601.764)	(7.068)	(27.270)	(5.573)	-	(641.675)
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora	796.738	409.148	141.976	1.102.064	(1.392.435)	1.057.493

31 de diciembre de 2017	Segmento				Eliminaciones	Total
	Banco Davivienda	Seguros Bolívar	Construcción y Servicios Hoteleros	Otras Actividades		
ACTIVO						
Efectivo y equivalentes de efectivo	7.889.381	137.434	63.357	311.880	(380.211)	8.021.842
Operaciones de mercado monetario y relacionados	1.446.439	-	-	-	-	1.446.439
Inversiones medidas a valor razonable	9.058.966	3.080.452	193.589	23.368	(195.152)	12.161.223
Derivados	335.602	16.584	-	-	-	352.186
Cartera de créditos y operaciones de leasing financieros, neto	75.910.005	21.354	-	57	(458.926)	75.472.491
Cuentas por cobrar, neto	1.080.142	1.132.988	439.427	75.177	(57.261)	2.670.472
Inventarios	-	-	1.747.110	473	(37.608)	1.709.976
Activos no corrientes, mantenidos para la venta	123.130	6.933	60	-	-	130.123
Inversiones medidas a costo amortizado	1.530.802	1.363.572	-	124	(20.101)	2.874.396
Inversiones en asociadas	82.740	54.418	-	653.198	163.862	954.219
Inversiones en otras compañías	368.531	1.933.533	17	8.130.062	(10.011.265)	420.879
Propiedades y equipo, neto	732.372	106.847	46.225	28.987	-	914.432
Propiedades de Inversión	35.376	27.028	-	8.615	-	71.019
Plusvalía	1.634.882	-	-	-	-	1.634.882
Intangibles	169.452	5.936	2.743	1.318	-	179.449
Impuesto diferido	12.509	1.588	1.958	625	-	16.680
Otros activos no financieros, neto	360.957	1.603	117	1.753	(11.815)	352.615
TOTAL ACTIVO	100.771.288	7.890.271	2.494.604	9.235.638	(11.008.476)	109.383.323
PASIVO						
Depósitos y Exigibilidades	63.310.595	-	-	-	(380.485)	62.930.110
Cuenta de ahorros	23.961.123	-	-	-	(281.912)	23.679.212
Depósitos en cuenta corriente	9.084.050	-	-	-	(95.613)	8.988.437
Certificados de depósito a término	29.328.063	-	-	-	(2.960)	29.325.103
Otras exigibilidades	937.358	-	-	-	-	937.358
Operaciones de mercado monetario y relacionados	1.349.895	213.114	-	-	-	1.563.009
Derivados	356.734	60.291	-	-	-	417.025
Créditos de Bancos y otras obligaciones	9.686.332	73.040	1.075.775	15.053	(459.077)	10.391.123
Instrumentos de deuda emitidos	12.008.969	-	-	602.732	-	12.611.701
Cuentas Por Pagar	1.142.768	290.208	243.509	28.747	(32.286)	1.672.946
Beneficios a empleados	190.613	49.868	4.697	4.523	-	249.702
Impuestos por pagar	65.510	32.984	2.517	7.201	-	108.212
Impuesto diferido por pagar	1.086.861	38.149	-	20.309	-	1.145.319
Reservas técnicas	180.451	4.075.399	-	-	-	4.255.850
Otros pasivos no financieros y pasivos estimados	508.693	82.954	522.686	4.405	(25.080)	1.093.658
TOTAL PASIVO	89.887.422	4.916.008	1.849.184	682.970	(896.927)	96.438.655

31 de diciembre de 2017	Segmento				Eliminaciones	Total
	Banco Davivienda	Seguros Bolívar	Construcción y Servicios Hoteleros	Otras Actividades		
RESULTADO INTEGRAL						
Ingresos Por Intereses e Inversiones	9.356.296	395.232	5.817	14.705	(20.348)	9.751.700
Intereses sobre cartera y Leasing	8.684.861	-	2.122	-	(9.856)	8.677.127
Ingreso por inversiones	593.041	387.529	379	6.351	(856)	986.444
Posiciones en operaciones de mercado monetario y relacionadas	78.393	7.703	3.316	8.353	(9.636)	88.129
Gastos por Intereses	(3.844.051)	(14.228)	(5.360)	(49.970)	10.910	(3.902.699)
Depósitos y Captaciones	(2.605.940)	-	-	-	9.679	(2.596.261)
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	(382.655)	(9.458)	(5.360)	(1.190)	1.244	(397.418)
Títulos de inversión en circulación	(722.014)	-	-	(48.780)	-	(770.794)
Otros	(133.443)	(4.770)	-	-	(13)	(138.226)
Margen Financiero Bruto	5.512.244	381.004	457	(35.265)	(9.438)	5.849.001
Primas netas	207.157	2.138.458	-	-	(56.895)	2.288.719
Cuotas de capitalización	-	11.222	127	-	-	11.349
Reservas, netas	(12.016)	(343.563)	-	-	-	(355.580)
Otros ingresos actividad aseguradora	27.947	279.663	-	-	-	307.610
Gastos de adquisición y pagos a suscriptores	(65.908)	(677.301)	-	-	-	(743.209)
Siniestros netos	(86.911)	(1.006.798)	-	-	-	(1.093.709)
Margen Técnico de seguros y capitalización, neto	70.268	401.680	127	-	(56.895)	415.180
Ingresos por construcción	-	-	1.231.647	-	-	1.231.647
Ingresos Servicios hoteleros y otros	1.797	31.140	40.399	29.785	(8.556)	94.564
Costo de ventas	-	(20.596)	(993.487)	(2.932)	-	(1.017.015)
Margen Bruto Construcción	1.797	10.544	278.559	26.853	(8.556)	309.196
(Provisiones) y Reintegros, neto	(2.031.085)	1.740	17.060	(723)	-	(2.013.008)
Provisión para préstamos y otras cuentas por cobrar	(2.390.052)	(11.567)	(182)	(794)	-	(2.402.595)
Provisión otros	-	-	-	-	-	-
Reintegro provisión de cartera de créditos operaciones de leasing, cuentas por cobrar y otros activos	358.967	13.307	17.242	71	-	389.587
Provisión inversiones y bienes recibidos en pago, realizables y restituidos	-	-	-	-	-	-
Reintegro provisión de inversiones y bienes recibidos en pago, realizables y restituidos	-	-	-	-	-	-
Margen Neto	3.553.224	794.967	296.203	(9.135)	(74.889)	4.560.369
Ingresos Operacionales	1.126.593	80.409	(1.080)	1.243.791	(1.364.319)	1.085.393
Ingreso Comisiones y Honorarios	1.113.455	(145.556)	(986)	59.984	(5.276)	1.021.621
Ingresos por servicios	1.153	-	-	4.950	(1.192)	4.910
Ingresos por dividendos	7.262	3.892	-	42	-	11.196
Ingreso por método de Participación - Neto	4.724	222.072	(94)	1.178.815	(1.357.851)	47.666
Gastos Operacionales	(3.215.179)	(451.625)	(163.512)	(87.463)	61.649	(3.856.131)
Gastos de Personal	(1.358.562)	(190.798)	(42.922)	(46.757)	28.896	(1.610.144)
Gastos Administrativos y operativos	(1.744.678)	(271.405)	(118.426)	(38.934)	32.750	(2.140.695)
Amortización y depreciación	(110.385)	(7.170)	(2.164)	(1.772)	3	(121.488)
Derivados (neto)	(1.554)	17.748	-	-	-	16.194
Otros Ingresos y Gastos Operacionales, netos	104.455	3.542	594	(33)	(1.109)	107.449
Utilidad Operacional	1.569.094	427.293	132.205	1.147.159	(1.378.669)	1.897.081
Ingresos y Gastos no Operacionales, netos	118.884	108.386	7.151	975	(28.771)	206.625
Resultado antes de Impuesto a la renta y CREE e Interés Minoritario	1.687.978	535.679	139.356	1.148.134	(1.407.440)	2.103.704
Impuesto de Renta y Complementarios y CREE	(404.995)	(32.860)	(7.581)	(15.103)	-	(460.540)
Utilidad del periodo	1.282.983	502.818	131.775	1.133.031	(1.407.440)	1.643.164
Utilidad atribuible a participaciones no controladoras	(556.128)	(6.330)	(15.853)	(4.860)	-	(583.171)
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora	726.855	496.488	115.922	1.128.171	(1.407.440)	1.059.993

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 Bolívar, en el desarrollo de su objeto social en la administración del activo, se expone a variedad de

riegos financieros, a saber: riesgo de mercado, riesgo de crédito de las operaciones de tesorería y riesgo de liquidez. Además de lo anterior, la Compañía está expuesta a riesgos operacionales y legales.

De acuerdo con las normas establecidas por la Superintendencia Financiera de Colombia, el proceso de gestión de riesgos financieros se enmarca dentro de los lineamientos diseñados por la Vicepresidencia de Riesgos de Inversiones del Grupo Bolívar, congruentes con las directrices generales de gestión y administración de riesgos, que se encuentran aprobados por la Junta Directiva 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 de la Holding.
- La gestión de riesgos, el cumplimiento normativo y de políticas internas son responsabilidad de las tres líneas de defensa de la compañía, en su orden: áreas de negocios, comerciales y operativas, en segunda instancias las áreas de riesgos y por última la auditoría interna.
- La estructura de las compañías debe reconocer áreas claves a las que debe hacerse una supervisión especial.

Las Subsidiarias en concordancia con las normas de Gobierno Corporativo, deben adoptar políticas, normas y procedimientos y estructuras de control interno que garanticen la integridad y eficiencia de los procesos de gestión. Además cuentan con manuales que establecen la manera como se rige su proceso de gestión integral de los riesgos y de la estrategia.

(i). Gestión de riesgos

La administración y gestión de riesgos en el Grupo Bolívar se realiza mediante una estrategia de sinergia entre compañías, consolidando una Vicepresidencia de Riesgo de Inversiones para todas las empresas, que optimiza los recursos tecnológicos y académicos para el desarrollo de herramientas de medición, análisis, monitoreo y control de los riesgos asumidos.

La gestión de riesgos debe hacerse incluyendo una visión de arriba hacia abajo (TOP DOWN) para velar por la integridad de la misma, su



consistencia y la interrelación de los diferentes riesgos, y BOTTOM UP (de abajo hacia arriba) a través del desarrollo de esquemas de gestión y control de todos y cada uno para asegurar su efectividad y profundidad y donde se defina con claridad el modelo de gobierno de cada riesgo, la relevancia y contundencia de cada definición de límites para estas posiciones, y la gravedad de los incumplimientos que se llegaren a presentar.

La aplicación del modelo de gestión de riesgo debe hacerse dentro de un marco claro de segregación de funciones, donde puedan ser diferenciadas las responsabilidades de las áreas de Líneas de Negocio (Front), Riesgos (Middle) y Operaciones (Back Office).

Las áreas de riesgo son responsables de promover y proteger el adecuado esquema de control de cada uno de los riesgos, a través de la supervisión de la forma como estos se gestionan en las diferentes áreas, de la efectividad de los controles y de los niveles de los riesgos, siempre velando que se encuentren dentro de los niveles de riesgo definidos por el Grupo.

Los macro procesos o líneas de negocio más representativos en la estrategia o que generan mayores exposiciones a riesgos, deben estar acompañados de áreas de riesgo especializadas responsables de determinar la efectividad de la gestión de los riesgos, incluyendo los operativos.

La gestión y control de estos riesgos se realiza a través de diferentes áreas que especializan sus funciones en líneas o segmentos específicos, como en el caso de riesgo de crédito, mercado y liquidez, o que gestionan sus esfuerzos de forma transversal, como funciona el sistema de administración de riesgo operativo y control interno.

(ii). Estructura de Gobierno

Se ha definido un conjunto de principios y políticas de riesgo que delimitan claramente los niveles de riesgo, al tiempo que establece los niveles de autoridad y los responsables de realizar la gestión de



riesgo. Sobre la base del enfoque de riesgos, la Junta Directiva es el máximo órgano de dirección y control de la gestión de riesgos, que a su vez se soporta en un Comité de Riesgos Corporativos que integra en su valoración y control de todas las dimensiones de riesgos identificadas en la organización.

La gestión de riesgos se ejecuta a través de la Vicepresidencia de Riesgo y Control Financiero y la Vicepresidencia de Riesgo de Inversiones quienes reportan al Comité de Riesgos Corporativos del Banco siendo este un comité de Junta Directiva con dos miembros activos.

Junta Directiva

Los miembros de la Juntas Directivas de las Compañías del Grupo, como principales gestores del gobierno corporativo evalúan con profundidad los riesgos asociados al negocio y apoya la labor de los órganos de fiscalización y control.

De la Junta Directiva provendrá la autoridad, orientación y vigilancia al personal directivo superior, de manera que sus miembros contarán con experiencia y conocimientos adecuados acerca de las actividades, los objetivos y la estructura de la respectiva entidad.

La Junta Directiva es la instancia responsable en temas de riesgo de:

- Evaluar, aprobar y supervisa la gestión de riesgos corporativos.
- Aprobar el apetito y los límites de tolerancia de riesgo de la entidad y el esquema general de riesgos corporativos.
- Asegurar que los mecanismos de gestión de riesgos de la entidad le brinden una apreciación de la mayoría de los riesgos relacionados con la estrategia y objetivos.

Auditoría Interna

- Supervisar el modelo de la gestión de riesgos.



- Efectuar seguimiento a las recomendaciones que surjan del proceso de control, o de directrices del Comité de Riesgos y Junta Directiva o autoridad equivalente.
- Dar asistencia a la gerencia monitoreando, examinando, evaluando e informando sobre la gestión de riesgo y recomendando mejoras con relación a la adecuación y eficacia de los procesos de ERM.

Comité de Riesgo Corporativo

- Proponer el marco del apetito de riesgo para ser aprobado por la Junta Directiva y garantizar su cumplimiento.
- Realizar el análisis integral de los diferentes riesgos a los que se encuentra expuesto la 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

- 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 gestión de riesgos del Banco Davivienda Colombia se aborda desde los negocios del banco en las unidades de personas, empresas, tesorería y el trabajo con las filiales, administrando sus riesgos dentro de un marco claro de segregación de funciones que permite independencia en el análisis y control de los riesgos asociados. La vicepresidencia de negocio encargada de cada unidad de negocio es responsable de los riesgos que generan las decisiones que toman dentro del marco aprobado por las instancias autorizadas como comités, juntas de negocio y Junta Directiva.

Adicionalmente, áreas especializadas en riesgo son responsables de promover el adecuado esquema de control de cada uno de los riesgos. De manera, que desde la Vicepresidencia Ejecutiva de Riesgo administran las políticas de otorgamiento, se hace la evaluación del riesgo de las carteras masivas, pymes, empresarial y corporativo y se mantiene un balance riesgo – rentabilidad, la Vicepresidencia de Riesgo de Inversión de Sociedades se valoran los riesgos financieros a los que se expone el Banco.

Para el segmento de Banca Personas, la Vicepresidencia de Crédito de Banca Personas es la encargada de la evaluación, administración y cobranza de todas las líneas de crédito. La aprobación se fundamenta en una estructura piramidal de atribuciones con topes definidos. Igualmente, existen comités de crédito con decisión colegiada. Para estos productos de crédito, se cuenta con scores de otorgamiento, los cuales han sido construidos con base en



información histórica propia y que evalúan variables del cliente, su comportamiento y endeudamiento en el sector financiero, el producto y la garantía. Existen además metodologías desarrolladas para segmentar por grupos homogéneos el universo de créditos y así poder asignar individualmente los niveles de riesgo.

En el segmento Pyme y Empresarial, la evaluación de crédito recae en la Vicepresidencia de Crédito Corporativo, la cual se encarga de analizar las solicitudes de crédito, hacer seguimiento a las obligaciones vigentes, asignar categorías de riesgo y realizar las gestiones de recuperación en los casos que lo ameritan.

La Vicepresidencia de Crédito Corporativo es responsable también de otorgar facilidades de crédito, a empresas nacionales e internacionales cuya actividad económica se encuentre enmarcada dentro de las normas y condiciones establecidas tanto por la Superintendencia de Sociedades, como por el Banco, para cumplir este objetivo se realiza un minucioso análisis de la solidez crediticia de las empresas, se examinan las condiciones macroeconómicas y microeconómicas en el cual opera, la cultura, estrategia, políticas, procedimientos y los diversos riesgos cuantitativos, cualitativos y el tamaño e importancia del sector económico en el que se desempeña.

Finalmente, la gestión de riesgo de mercado y liquidez, así como la Tesorería se ejecuta desde la Vicepresidencia de Riesgos de Inversiones de Sociedades que tiene diseñada e implementada una estructura robusta de límites de exposición a los diferentes riesgos para controlar los portafolios y las actividades efectuadas para llevar a cabo la gestión de los mismos.

Banco Davivienda Internacional

La gestión de riesgos del Banco Davivienda Internacional, corresponde a la gestión de riesgo de cada país, evaluada y monitoreada desde la Casa Matriz, de acuerdo a los límites de exposición definidos y a las políticas de administración de riesgo avalado por Comité de Riesgo de Corporativo y aprobado por la Junta Directiva.

La Banca Corporativa y Empresarial, y la Banca de Personas de las Subsidiarias del exterior está a cargo de la Vicepresidencia de Crédito Internacional y al igual que en la Casa Matriz es la encargada de la evaluación, administración y cobranza de las líneas de crédito. La aprobación también se fundamenta en una estructura piramidal de atribuciones con topes definidos y existen comités de crédito con decisión colegiada.

Los productos de crédito de Banca Personal, cuentan con scores de otorgamiento, los cuales pueden ser tanto genéricos como a la medida con histórica propia y que evalúan variables del cliente, su comportamiento y endeudamiento en el sector financiero, el producto y la garantía.

La aprobación de créditos de la Banca Corporativa y Empresarial cuenta con una estructura piramidal de atribuciones con topes locales, de la Unidad Regional y atribuciones que corresponden al Comité de Crédito Corporativo Colombia definidos.

La gestión del riesgo de crédito es la Vicepresidencia de Riesgo de Crédito Internacional quien mantiene la perspectiva del negocio de manera integral y coordina los esfuerzos de todas las Subsidiarias de sus áreas de Riesgo de Crédito localizadas en cada país, buscando reconocer las particularidades del mercado.

La gestión de negocios en Davivienda Internacional se desarrolla con base en un modelo diferente al desarrollado en el resto de Compañías del Grupo, dado que en este caso se ha definido un modelo de gobierno que incluye atribuciones para las filiales, un grupo de instancias diferentes y algunas metodologías y procesos distintos. La Junta Directiva de cada una de las filiales es la instancia de mayor jerarquía en la organización, responsable por la adecuada gestión integral de los riesgos financieros presentes en cada balance. En este orden son las encargadas de definir y aprobar el apetito de riesgo de mercado, y las políticas y directrices en materia de riesgo de liquidez en cada una de las monedas cuando sea el caso, o de manera consolidada por empresa, soportadas por

las aprobaciones realizadas por el Comité de Gestión de Activos y Pasivos en Moneda Extranjera (Comité de GAP ME) desde Colombia. Así mismo, en cada uno de las filiales internacionales existe un comité de ALCO local que deberá ratificar las decisiones tomadas en el Comité de GAP ME, será el responsable por la aprobación de la estructura de límites de riesgo a nivel de negocio y del seguimiento de las estrategias.

Finalmente, la gestión del riesgo operativo es la Vicepresidencia de Operaciones Internacionales la encargada de asegurar la integridad de los procesos del negocio y la habilidad de mantener los servicios disponibles a clientes y socios, siguiendo los lineamientos establecidos por la Junta Directiva, cuyo fin es la transparencia en la gestión empresarial.

Sistemas de Administración de Riesgo

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito se define como la posibilidad de que un prestatario o contraparte no cumpla con sus obligaciones de acuerdo con los términos convenidos, afectando de manera negativa el valor del portafolio de las compañías.

El objetivo de la gestión del riesgo de crédito es maximizar la rentabilidad de las Compañías, ajustándose a los niveles de riesgo deseados. Este objetivo se alcanza mediante el mantenimiento de los niveles de pérdida esperada dentro de parámetros aceptables, sin desconocer otros fenómenos de incertidumbre que puedan afectar el resultado del portafolio.

La administración de este riesgo se realiza atendiendo los parámetros que deben cumplir las entidades vigiladas, contemplados en el Capítulo II - Reglas relativas al Sistema de Administración de Riesgo de Crédito de la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Segmento Banco Davivienda

La subsidiaria Banco Davivienda está expuesto al riesgo de crédito en el desarrollo de sus operaciones tanto de cartera de crédito (financiación de necesidades de Consumo, Vivienda y capital para empresas) como en sus operaciones de tesorería (mercado monetario, gestión de portafolio de inversiones, contratos derivados y compra y venta de divisas). Para la exitosa ejecución del proceso general de gestión del riesgo de crédito, se establecen tres sub procesos generales:

- *Monitoreo y Gestión del Portafolio de Crédito:* El proceso de monitoreo y gestión de portafolio tiene como principal objetivo el seguimiento de la composición y calidad del portafolio, detectando concentraciones, segmentos relevantes, factores de riesgo y articulando su gestión con el proceso de control y monitoreo de Riesgo de Crédito. En este proceso se proponen ajustes a las reglas de negocio y políticas de crédito de acuerdo con el nivel de riesgo deseado para el producto o estrategia; se realiza seguimiento y análisis a las pérdidas potenciales de los portafolios; se analizan las estrategias y efectividad de cobranzas y su efecto en la mitigación de pérdidas ocurridas entre otros.
- *Metodologías y Modelos de Riesgo de Crédito:* Este proceso tiene como finalidad el estudio, diseño, desarrollo e implementación de metodologías, modelos y herramientas que permitan la adecuada gestión del riesgo de crédito, así como la sensibilización de los portafolios ante diversos escenarios económicos.
- *Control y Monitoreo de Riesgo de Crédito:* El proceso de control y monitoreo de riesgo de crédito tiene como objetivo principal velar por el cumplimiento y garantizar la correcta implementación de las definiciones establecidas por la Junta Directiva y los Comités de Riesgo. Los controles y su monitoreo se establecen, ejecutan y coordinan con las unidades del Ciclo de Crédito frente a las disposiciones establecidas, con el fin de prevenir desviaciones de la estrategia definida por el Banco.

Estructura Organizacional para la administración del Riesgo de Crédito

El Banco gestiona el riesgo de crédito para Colombia desde la Vicepresidencia Ejecutiva de Riesgo, cuya estructura interna se encuentra alineada con la segmentación interna del Banco. Durante el año 2015 se creó la Dirección de Riesgo de Crédito Pyme y Empresarial con el fin de fortalecer el proceso de gestión de riesgo de crédito en dicho segmento, apoyando los procesos de análisis de riesgo, desarrollo y calibración de metodologías y modelos.

La Junta Directiva, define, crea y establece la estructura de los Comités de Riesgo de Crédito de Banca personas, Banca pyme y corporativo (CRC), el Comité de Riesgo de Crédito Cobranza (CRCC) y el Comité de Calificación de Cartera (CC), como instancias especializadas y de coordinación de temas en materia de administración de riesgo de crédito. La Junta Directiva faculta al CRC, CRCC y CC para sean los únicos cuerpos colegiados con atribución para recomendar políticas y autorizar reglas y/o disposiciones relacionadas con la gestión del riesgo de crédito, recuperación de cartera y calificación de cartera bajo el proceso de gobierno establecido y con el único propósito de materializar las políticas establecidas por la Junta Directiva.

La Vicepresidencia Ejecutiva de Riesgo es la encargada de evaluar las diferentes alternativas de gestión de los riesgos financieros a los que se expone el Banco, administrar las políticas de otorgamiento, el análisis del riesgo de las carteras masivas, pymes y empresarial y mantener un balance riesgo-rentabilidad acorde con los lineamientos definidos por la Junta Directiva.

El Manual de Administración de Riesgo de Crédito (MARC) representa la carta de navegación del Sistema de Administración de Riesgo de Crédito, en él se describe nuestra cultura, políticas, metodologías, reglas y procedimientos generales. Es el instrumento de registro, transmisión ordenada y sistemática de información a la organización en esta materia.

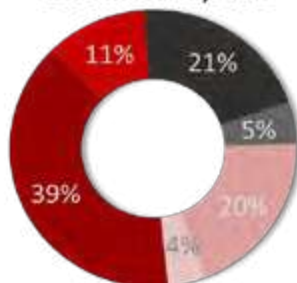


Exposición al riesgo de Crédito - Composición de la Cartera

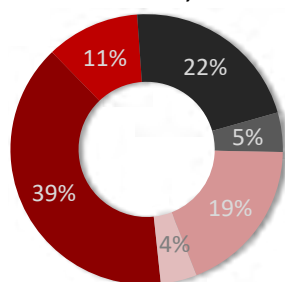
La cartera del Banco se encuentra distribuida en: Consumo, Vivienda y Comercial. Las dos primeras corresponden a los créditos otorgados a personas naturales para la financiación de sus necesidades de consumo (libre inversión con y sin garantía real, crédito rotativo, libranza, vehículo y tarjeta de crédito) y vivienda (Interés Social - VIS, Tradicional – Mayor a VIS y Leasing Habitacional) respectivamente y el portafolio comercial corresponde a los créditos otorgados para la financiación de las necesidades de las empresas y negocios.

Al 31 de diciembre de 2018 la cartera total consolidada asciende a \$87.364.448 de los cuales Davivienda Colombia aporta el 79% y Davivienda Internacional el 21% distribuida de la siguiente manera.

Diciembre 31, 2018



Diciembre 31, 2017



- Comercial Col. ■ Comercial Int. ■ Consumo Col.
- Consumo Int. ■ Vivienda Col. ■ Vivienda Int.



De acuerdo con la regulación vigente, la cartera de crédito debe clasificarse en 3 stages o estados: La cartera en Stage 1 que se considera de riesgo normal, la cartera en Stage 2 en donde se presenta un incremento significativo en el nivel de riesgo y la cartera en Stage 3 en donde la cartera se encuentra clasificada en incumplimiento.

Al 31 de diciembre de 2018, la cartera del Banco Davivienda presentó un crecimiento del 12,3% con respecto al cierre de diciembre de 2017, en donde la cartera de Davivienda Colombia que creció el 11,4% en donde el mayor crecimiento porcentual se presentó en la cartera de vivienda con un del 16,7%, seguido de la cartera comercial que aumentó 11,9%. Por su parte la cartera de consumo mostró una variación de 5,9%. Por su parte la cartera de las subsidiadas internacionales expresado en pesos colombianos tuvo un crecimiento del 15,8%.

La distribución de cartera (saldo bruto) del Grupo se encuentra distribuida por Stages y por clase de cartera de la siguiente manera:

Modelo de Negocio	31 de diciembre de 2018				31 de diciembre de 2017	Variación		% Part
	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total		\$	%	
Davivienda Colombia	57.720.191	8.296.268	3.106.978	69.123.437	62.036.079	7.087.358	11,40%	79,20%
Comercial	25.740.362	6.015.194	2.287.766	34.043.322	30.854.186	3.189.136	11,90%	39,30%
Consumo	16.099.017	1.473.379	419.217	17.991.613	16.537.410	1.454.203	5,90%	20,50%
Vivienda	15.880.812	807.695	399.995	17.088.502	14.644.483	2.444.019	16,70%	19,50%
Subsidiarias Internacionales	17.003.821	814.545	422.645	18.241.011	15.747.061	2.493.950	15,80%	20,80%
Comercial	9.467.743	357.003	215.091	10.039.837	8.687.747	1.352.090	15,60%	11,40%
Consumo	3.870.917	331.306	124.335	4.326.558	3.695.619	630.939	17,10%	4,90%
Vivienda	3.665.161	126.236	83.219	3.874.616	3.363.695	510.921	15,20%	4,40%
TOTAL	74.724.012	9.110.813	3.529.623	87.364.448	77.783.141	9.581.308	12,30%	100,00%

La cartera de Davivienda Internacional se distribuye por país al corte de diciembre de 2018 de la siguiente manera:

País	Comercial	Consumo	Vivienda	Total
Costa Rica	3.682.469	1.039.712	1.801.719	6.523.900
Stage 1	3.516.237	945.380	1.725.121	6.186.738
Stage 2	119.403	65.586	43.198	228.187
Stage 3	46.829	28.746	33.400	108.975
Salvadoreño	2.816.765	2.257.253	1.010.803	6.084.821
Stage 1	2.657.625	1.990.997	937.197	5.585.819
Stage 2	72.508	201.934	44.249	318.691
Stage 3	86.632	64.322	29.357	180.311
Honduras	1.182.894	919.944	758.609	2.861.447
Stage 1	1.103.147	829.031	713.457	2.645.635
Stage 2	73.287	60.809	32.257	166.353
Stage 3	6.460	30.104	12.895	49.459
Panamá	2.357.710	109.649	303.485	2.770.844
Stage 1	2.190.734	105.509	289.386	2.585.629
Stage 2	91.806	2.977	6.532	101.315
Stage 3	75.170	1.163	7.567	83.900
Total general	10.039.837	4.326.558	3.874.616	18.241.011

El portafolio de inversiones se concentra principalmente en títulos de deuda soberana de naciones donde tiene operación Davivienda, atendiendo el mandato principal del portafolio de constituir una reserva de liquidez. En este orden, el portafolio se concentra en activos de bajo riesgo de crédito y alta liquidez. Se cuenta también con posiciones en títulos de deuda corporativa, en su mayoría emisores reconocidos y recurrentes, de altas calidades crediticias, y titularizaciones de cartera hipotecaria. En términos de participación para diciembre de 2018, el 57% corresponde a deuda soberana, en su mayoría colombiana, seguido por deuda privada con un 36% y finalmente titularizaciones con 7% de participación. La composición del portafolio refleja una

administración del riesgo de crédito conservadora y adecuada, de acuerdo con las políticas definidas por los órganos de administración del Banco.

La exposición consolidada al riesgo de Crédito, incluye la cartera de créditos de Davivienda Colombia y 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 2018		31 de diciembre de 2017	
	Con Garantía	Sin Garantía	Con Garantía	Sin Garantía
Depósito en bancos diferentes al Banco de la Republica			-	-
Instrumentos de deuda a valor razonable	3.048	9.481.840	13.381	9.282.930
Gobierno colombiano	-	4.489.256	-	3.704.816
Gobiernos extranjeros	-	1.823.079	-	1.511.374
Instituciones Financieras	-	2.207.805	-	2.507.296
Entidades del Sector Real	-	192.184	-	398.151
Otros	-	338.842	-	839.072
Instrumentos derivados	3.048	430.674	13.381	322.221
Instrumentos de deuda a costo amortizado	-	1.828.493	-	1.530.802
Inversiones en títulos de deuda	-	1.828.493	-	1.530.802
Cartera de Créditos	46.537.742	40.826.706	41.452.973	36.330.167
Comercial	22.576.064	21.507.095	20.945.413	18.596.520
Consumo	2.998.560	19.319.611	2.499.382	17.733.647
Vivienda	20.963.118	-	18.008.178	
Total Activos Financieros con Riesgo de Crédito	46.540.790	52.137.039	41.902.788	47.143.899
Riesgo de Crédito fuera de Balance	7.844.193	16.852.814	14.013.479	8.007.192
Cupos de Crédito	7.844.193	16.852.814	14.013.479	8.007.192
Total Máxima Exposición al riesgo de crédito	54.384.983	68.989.853	55.916.267	55.151.091

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 2018, 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 52% de la exposición.

La cartera de consumo se encuentra en su mayoría sin garantía a excepción de los créditos de vehículo con prenda, los créditos de libre inversión con garantía hipotecaria (13% de la exposición de consumo). Vale la pena aclarar que dentro de la cartera no garantizada de consumo se encuentran los créditos de libranza, los cuales cuentan con garantía de recaudo. El saldo de créditos de Libranza constituye aproximadamente el 39% de los créditos de consumo sin garantía

Finalmente, los créditos de vivienda están en su totalidad respaldados por una garantía hipotecaria o son activos del Banco para el caso de Leasing Habitacional, con lo cual la exposición al riesgo de crédito siempre puede ser mitigada con dicha garantía.

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 Bolívar buscando garantizar que los flujos esperados de la actividad crediticia y de inversiones cubran los requerimientos esperados de los recursos captados, realiza de forma prudencial reservas con el objetivo de cubrir los riesgos derivados de la actividad de intermediación.

Así mismo, para el Banco es importante garantizar la estabilidad y consistencia de las reservas con las pérdidas incurridas del portafolio, motivo por el cual se desarrollaron modelos con los estándares internacionales (NIIF 9) para gestionar y mitigar de manera eficiente los riesgos derivados de su actividad.

A partir del 1 de enero de 2018, 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.” (B.5.5.51)

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 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)” (Definición de Incumplimiento B5.5.43)

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.”. (Definición de incumplimiento B.5.5.38).

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 forward se estima un modelo de regresión lineal múltiple para explicar la PD a 12 meses observada históricamente, a través de las variables macroeconómicas (ver tabla). En esta regresión se consideran todas las variables proyectadas, sus transformaciones y rezagos del 1 al 18 y se emplea un primer modelo (Lasso) para la selección preliminar de variables, posteriormente son eliminadas variables correlacionadas entre sí y finalmente se consideran todas las posibles combinaciones de variables restantes para modelar, seleccionando el mejor modelo para la proyección (criterios estadísticos y de sentido económico).



Centroamérica

Variable	Escenario	2018	2019	2020	2021	2022
IPC de EUA	Único	3,00%	2,14%	2,30%	2,17%	2,20%
*Inflación anual						
Desempleo de EUA	Único	3,87%	3,53%	3,45%	3,59%	3,59%
PIB de EUA	Único	3,00%	2,33%	1,69%	1,66%	1,35%
*Crecimiento anual						
LIBOR	Único	2,67%	3,32%	3,54%	3,54%	3,54%
PIB de Honduras	Único	4,93%	4,72%	3,82%	3,48%	2,79%
*Crecimiento anual						
IPC de Honduras	Único	4,36%	4,69%	4,25%	3,85%	4,36%
*Inflación anual						
Cartera comercial	Base	3,73%	4,50%	4,52%	4,06%	3,04%
de Honduras	Adverso	-1,04%	-0,61%	0,48%	0,09%	-0,70%
*Crecimiento anual	Optimista	9,07%	9,60%	8,78%	8,42%	7,13%
PIB de El Salvador	Único	2,37%	2,31%	2,12%	1,99%	1,94%
*Crecimiento anual						
Cartera de consumo	Base	5,71%	7,11%	7,75%	7,28%	6,39%
de El Salvador	Adverso	2,68%	4,88%	5,44%	5,44%	4,63%
*Crecimiento anual	Optimista	8,63%	9,60%	9,98%	9,22%	7,95%
Calidad comercial	Base	1,18%	0,98%	0,91%	0,89%	0,87%
de El Salvador	Adverso	1,37%	1,28%	1,22%	1,22%	1,25%
	Optimista	1,04%	0,77%	0,68%	0,63%	0,60%
Calidad de	Base	2,17%	2,18%	2,19%	2,19%	2,20%
de consumo de	Adverso	2,40%	2,67%	2,90%	3,07%	3,25%
El Salvador	Optimista	1,91%	1,68%	1,47%	1,31%	1,18%
PIB de Panamá	Único	5,53%	6,97%	6,85%	6,01%	5,27%
*Crecimiento anual						
IPC de Panamá	Único	4,36%	4,69%	4,25%	3,85%	4,36%
*Inflación anual						



Colombia

Variable		2018	2019
IPC de Colombia *Inflación anual	Único	3,00%	2,14%
Tasa de usura	Único	29,10%	30,40%
Tasa de desempleo	Único	10,07%	9,67%
Tasa de política monetaria	Único	4,25%	4,75%
Tasa representativa de mercado	Único	\$ 3.150	\$ 3.000
Cartera de consumo *Crecimiento anual	Único	9,00%	9,80%
Calidad de vivienda *Crecimiento anual	Único	3,18%	2,62%
Calidad comercial *Crecimiento anual	Único	4,06%	3,46%



Los resultados de la aplicación de los modelos para la estimación del deterioro se presentan continuación:

Modelos de Negocio	31 de diciembre de 2018				31 de diciembre de 2017		
	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total	Saldo	Deterioro (Provisión)	% Deterioro (provisión) / Saldo
Subsidiarias							
Nacionales	646.020	850.688	1.746.444	3.243.152	62.036.079	1.996.570	3,20%
Comercial	160.347	396.752	1.241.728	1.798.827	30.854.186	1.109.770	3,60%
Consumo	458.524	413.276	324.284	1.196.084	16.537.410	812.032	4,80%
Vivienda	27.149	40.660	180.432	248.241	14.644.483	74.768	0,50%
Subsidiarias Internacionales	172.182	83.469	211.554	467.205	15.747.061	314.080	2,00%
Comercial	46.610	19.535	86.511	152.656	8.687.746	112.122	1,30%
Consumo	113.422	57.095	82.643	253.160	3.695.620	177.580	4,80%
Vivienda	12.150	6.839	42.400	61.389	3.363.695	24.378	0,70%
TOTAL	818.202	934.157	1.957.998	3.710.355	77.783.141	2.310.650	3,00%

El efecto por cambio de modelos de pérdida incurrida a pérdida esperada en la cartera de créditos tuvo un costo de \$768.020 a 1 de enero de 2018. El nuevo nivel de pérdidas, teniendo este mayor valor de provisiones corresponde al 3,9% de la cartera total a diciembre de 2017 en lugar del 3% evidenciado en la tabla anterior. A diciembre 31 de 2018, el deterioro total de la cartera del Banco alcanzó 3,7 billones de pesos que equivalen al 4,2% de la cartera total, lo cual implica un aumento de 120 puntos básicos sobre el observado al cierre del año inmediatamente anterior (Bajo NIC39) o 30 puntos básicos con respecto a la nueva medición bajo pérdidas esperadas, luego del cambio de modelos el 1 de enero de 2018.

Para las Subsidiarias internacionales, al cierre de 2018 el deterioro alcanzó un nivel de \$467.206 de pesos, que corresponde al 12,6% del deterioro total de la cartera.



La desagregación de la proporción de deterioro sobre saldo por stage y por clase de cartera se observa en el siguiente cuadro:

Modelo de Negocio	% DET / SALDO			Total
	Stage 1	Stage 2	Stage 3	
Davivienda Colombia	1,12%	9,71%	56,21%	4,66%
Comercial	0,62%	6,12%	54,28%	5,21%
Consumo	2,85%	28,24%	77,35%	6,65%
Vivienda	0,17%	5,03%	45,11%	1,45%
Subsidiarias Internacionales	1,01%	10,25%	50,05%	2,56%
Comercial	0,49%	5,47%	40,22%	1,52%
Consumo	2,93%	17,23%	66,47%	5,85%
Vivienda	0,33%	5,42%	50,95%	1,58%
TOTAL	1,09%	9,76%	55,47%	4,22%

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.

Deterioro Créditos Reestructurados - Renegociados

El deterioro total de la cartera reestructurada durante el 2018 fue de \$786.714, dentro de las cuales \$672.786 fueron realizados en Davivienda Colombia y \$113.929 en las Subsidiarias del exterior tal como se muestra en la siguiente tabla. Las reglas para reestructurar o modificar cartera cumplen con la regulación local de cada país. Sobre el total del deterioro, las reestructuraciones del año fueron el 14,4%, 15,7% para el caso de Colombia y 4,1% para las Subsidiarias internacionales.



	Deterioro	% del Deterioro Total
Subsidiarias Internacionales	113.929	4,1%
Davivienda Colombia	672.786	15,7%
Total	786.714	14,4%

Segmento Compañías de Seguros

Riesgo de Crédito del Portafolio de Inversiones

El Grupo Bolívar se encuentra expuesta al riesgo de crédito por las posiciones activas adquiridas para la composición del portafolio de inversiones, en donde los instrumentos adquiridos son emitidos o garantizados por diferentes entidades, al igual que por las posiciones en instrumentos derivados.

La gestión del riesgo de crédito para el Grupo, se enmarca en la evaluación y calificación de los emisores con el fin de determinar los límites máximos de inversión y de contraparte. La asignación de dichos límites se efectúa a través de un modelo de calificación desarrollado a nivel interno, a través del cual se realiza seguimiento a los indicadores financieros en términos de capital, calidad de activos, liquidez, rentabilidad y eficiencia de los emisores y contrapartes, entre otros.

La definición de las entidades autorizadas para operar con las compañías del Grupo Bolívar, es realizado por las Vicepresidencias de Riesgo de Inversiones y de Riesgo de Crédito Corporativo de la 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 calificadora.

La información base para la aplicación del modelo son los estados financieros del último corte que se tenga disponible tanto para sector financiero como para el sector real. Para afectos del

cálculo de la exposición tolerable se analizan indicadores de rentabilidad, solvencia, liquidez, cobertura y calidad de los activos, principalmente. El valor del límite de inversión se asigna como un porcentaje relativo al valor del portafolio, de acuerdo con el resultado del scoring asignado por el modelo. Así mismo, para la asignación particular de límites se tienen en cuenta las políticas de inversión del portafolio y la normatividad vigente.

Límites de Contraparte:

El Grupo solo podrá realizar operaciones con las contrapartes que han sido evaluadas por la Vicepresidencia de Riesgo de Inversiones y a las cuales le fueran aprobados los límites de contraparte. Para cubrirse de los riesgos de contraparte inherentes a las operaciones, se tiene como política propender por realizar operaciones de compra y venta de títulos compensadas entrega-contra pago (DVP “Delivery versus Payment”), para lo cual se exige el cumplimiento de las operaciones de forma compensada por sistemas electrónicos de compensación.

Adicional a lo anterior, el sistema de negociación (MEC) y de registro (PORFIN) se encuentran parametrizados con las contrapartes, montos y plazos autorizados para operar, con el fin de controlar que las operaciones realizadas cuenten con límites aprobados.

A continuación detallamos los emisores en los que se encuentra concentrado el portafolio de inversiones del segmento de Seguros:

2018	Participación %
Gobierno de Colombia	25%
Bancolombia	4%
ISA	4%
Ecopetrol	4%
GrupoSura	4%

2017	Participación %
Gobierno de Colombia	18%
Bancolombia	5%
ISA	5%
Patrimonio Estrategias Inmobiliarias	4%
Ecopetrol	4%

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 2018, el cálculo de CVA reportado para las compañías de seguros se presenta a continuación:

Tipo de Contrato	CVA / DVA	
	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Contratos de Opciones	(196)	(110)
Contratos de Swaps	15	920
Contratos Forwards	(0)	(37)
Total	(181)	773



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 si 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 Empresarial Bolívar (MARF) consolida los aspectos relacionados con la gestión y administración de riesgos financieros de tesorería y liquidez en las compañías del Grupo y es el documento a través del cual se establece el sistema de administración requerido para tal fin.

Así, las compañías tienen diseñada e implementada una estructura robusta de límites de exposición a los diferentes riesgos para controlar los portafolios y las actividades efectuadas para llevar a cabo la gestión de los mismos. Se tienen definidos para cada compañía, entre otros, límites de inversión y contraparte, portafolios, límites por operador, valor en riesgo, sensibilidad, duración, plazo, así como diversas alertas tempranas para monitorear y controlar la operación.

La Junta Directiva delega en el CRF y en los Comités de Inversiones y Riesgo de los Fondos de Inversión Colectiva según corresponda, la responsabilidad de evaluar y autorizar las diferentes alternativas de operación e inversión de las Tesorerías de cada una de las



Compañías, y en el C-GAP, o quien haga sus veces la definición, seguimiento y control de las políticas generales de la gestión de activos y pasivos (riesgo de mercado de la estructura de Balance), y las políticas de gestión del riesgo de liquidez.

Riesgo de Mercado

La administración de riesgo de mercado consiste en identificar, medir, monitorear y controlar los riesgos derivados de fluctuaciones en tasas de interés, tasa de cambio, precios, índices y otros factores de riesgo a los que se encuentra expuesta la actividad de la entidad.

Los principios estratégicos bajo los cuales se rige la gestión de riesgo de mercado del Grupo son:

- Consistencia entre utilidades esperadas y nivel de exposición tolerado.
- Participación en mercados y productos sobre los cuales se tiene profundo conocimiento y herramientas de gestión.
- Segmentación de estrategias y perfiles de riesgo por modelo de negocio.
- Gestión a nivel consolidado y desagregado.

Segmento Banco Davivienda

La 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	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	Variación	
			\$	%
Trading	2.120.712	1.221.757	898.955	73,6%
Estructural	9.224.128	9.375.312	(151.184)	-1,6%
Reserva de Liquidez	7.241.857	7.717.403	(475.546)	-6,2%
Gestión Balance	1.982.271	1.657.909	324.362	19,6%
Total	11.344.840	10.597.069	747.771	7,1%

Segmento Seguros

Modelo de Negocio	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	Variación	
			\$	%
Estructural				
Gestión Balance	5.062.896	4.232.537	830.359	19,6%
Total	5.062.896	4.232.537	830.359	19,6%

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 2018, los portafolios brutos se clasificaban de la siguiente manera;

Segmento Davivienda

Clasificación Contable	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	Variación	
			\$	%
Valor razonable con cambios en resultados	5.103.081	9.054.668	(3.951.587)	-43,6%
Valor razonable con cambios en Ori	4.109.039	11.599	4.097.440	35325,8%
Costo Amortizado	2.132.720	1.530.802	601.918	39,3%
Total	11.344.840	10.597.069	747.771	7,1%

Segmento Seguros

Clasificación Contable	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	Variación	
			\$	%
Valor Razonable	3.474.626	2.860.891	613.735	21,5%
Costo Amortizado	1.588.271	1.371.646	216.625	15,8%
Total	5.062.896	4.232.537	830.359	19,60%

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 2018, se observa un crecimiento del portafolio de inversiones del 7%, explicado por la posición de trading en Colombia ante expectativas sobre la política monetaria del emisor. 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	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	Variación	
			\$	%
Colombia	7.613.438	7.339.685	273.753	3,6%
Costa Rica	1.392.749	1.240.778	151.971	10,9%
El Salvador	710.602	800.018	(89.416)	-11,2%
Panamá	1.061.898	651.831	410.067	62,9%
Honduras	346.388	364.887	(18.499)	-5,3%
Estados Unidos	219.765	199.870	19.895	9,1%
Total	11.344.840	10.597.069	747.771	7,1%

*Segmento Seguros*

País	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	Variación	
			\$	%
Colombia	5.062.896	4.232.537	830.359	19,6%
Total	5.062.896	4.232.537	830.359	19,60%

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.

	31 de diciembre de 2018			
	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de Interés	173.779	193.433	215.028	173.779
Tasa de Cambio	112.318	141.696	176.269	176.269
Acciones	2.125	3.259	3.890	3.130
Carteras Colectivas	10.893	11.989	16.890	16.890
VeR	299.115	350.377	412.077	370.068

	31 de diciembre de 2017			
	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de Interés	171.274	192.503	210.078	210.078
Tasa de Cambio	57.886	77.709	120.955	120.955
Acciones	2.194	2.915	3.274	3.123
Carteras Colectivas	9.760	10.687	11.357	10.349
VeR	242.194	283.814	344.505	344.505

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 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 de 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 Davivienda se encuentra expuesta a las variaciones de los tipos de cambio, en primera instancia producto de su presencia internacional a través de sus Filiales en los mercados de Centro América y Estados Unidos, y en segunda instancia por su actividad de trading en el mercado cambiario.

El libro bancario tiene exposición a monedas como el dólar de Estados Unidos de América, la Lempira de Honduras y el Colón Costarricense. Estas exposiciones se originan producto de la presencia que tiene el Grupo en estos países a través de sus filiales y son gestionadas mediante estrategias de coberturas financieras que buscan reducir la sensibilidad del estado de resultados y el patrimonio. Las coberturas son definidas en función de la profundidad de los mercados de instrumentos para cada moneda y partiendo de la base de un análisis prospectivo de las economías y la coyuntura de mercado.

La gestión de la posición cambiaria del balance se enmarca en la regulación establecida por el Banco de la República de Colombia, en los que se restringen, en función del patrimonio de la entidad, posiciones largas y cortas máximas en monedas.

Las posiciones más relevantes del balance en moneda extranjera se encuentran en dólares de los Estados Unidos de América, seguido por posiciones en monedas centroamericanas, según se detalla a continuación.

	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
	Saldo Moneda	Saldo Pesos	Saldo Moneda	Saldo Pesos
Dólar Americano	(15)	(47.858)	(75)	(224.244)
Lempira	2.893	386.241	2.666	337.298
Colón	103.721	557.849	85.384	449.699
Otros*	(1)	(2.358)	(9)	(27.100)
Total	106.599	893.874	87.966	535.653

Cifras expresadas en USD en la columna "Saldo Moneda"

El efecto estimado por el aumento o disminución en un 1 % en la tasa de cambio del dólar americano, manteniendo los demás tipos de cambio constantes, con respecto al tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 2018, sería de +/- 4.996,79. Por otra parte, el mismo ejercicio para el 31 de diciembre de 2017 genera un impacto de +/- 5.627,5.

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 2018, un aumento o disminución de 50 puntos básicos en las tasas de interés, podría haber causado una disminución o aumento, respectivamente, de 2.008 en los resultados del Banco a lo largo del año. Para diciembre 31 de 2017 esta sensibilidad habría sido de \$27.187. Se debe considerar que hubo una reestimación para diciembre de 2017 al no existir aplicación de NIIF 9, la cual entró en vigencia a partir de enero de 2018.

	diciembre 31, 2018					
	Promedio trimestral	Ingreso/gasto	tasa promedio	Impacto Δ50 pb		
				Aumento	Disminución	
Activos Financieros que devengan intereses						
Operaciones de mercado monetario	988.486	36.325	3,7%	4.942	(4.942)	
Moneda Legal	729.031	26.969	3,7%	3.645	(3.645)	
Moneda Extranjera	259.455	9.355	3,6%	1.297	(1.297)	
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados y con cam	8.329.791	342.384	4,1%	5.994	(5.994)	
Moneda Legal	5.642.591	225.474	4,0%	(2.977)	2.977	
Moneda Extranjera	2.687.200	116.910	4,4%	8.971	(8.971)	
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	4.485.777	160.898	3,6%	(13.226)	13.226	
Moneda Legal	4.124.269	140.313	3,4%	(10.569)	10.569	
Moneda Extranjera	361.508	20.584	5,7%	(2.658)	2.658	
Inversiones a valor razonable con cambios en ORI	3.844.014	181.486	4,7%	19.220	(19.220)	
Moneda Legal	1.518.322	85.160	5,6%	7.592	(7.592)	
Moneda Extranjera	2.325.692	96.326	4,1%	11.628	(11.628)	
Inversiones a costo amortizado	1.744.397	112.573	6,5%	8.722	(8.722)	
Moneda Legal	1.250.626	76.463	6,1%	6.253	(6.253)	
Moneda Extranjera	493.771	36.110	7,3%	2.469	(2.469)	
Cartera de Créditos	82.874.187	8.893.081	10,7%	285.904	(285.904)	
Moneda Legal	61.506.878	7.097.401	11,5%	192.151	(192.151)	
Moneda Extranjera	21.367.309	1.795.680	8,4%	93.753	(93.753)	
Total Activos en moneda legal	69.129.126	7.426.307	10,7%	199.072	(199.072)	
Total Activos en moneda extranjera	24.807.735	1.958.055	7,9%	106.490	(106.490)	
Total Activos que devengan intereses	93.936.861	9.384.362	10,0%	305.562	(305.562)	
Pasivos Financieros con costo financiero	-	-	0,0%	-	-	
Captaciones del Público	65.212.253	2.285.100	3,5%	214.855	(214.855)	
Moneda Legal	48.859.744	1.834.852	3,8%	167.493	(167.493)	
Moneda Extranjera	16.352.510	450.249	2,8%	47.362	(47.362)	
Bonos	10.114.517	713.042	7,0%	27.216	(27.216)	
Moneda Legal	7.769.288	566.043	7,3%	27.216	(27.216)	
Moneda Extranjera	2.345.228	146.999	6,3%	-	-	
Operaciones de mercado monetario	2.067.399	66.410	3,2%	10.337	(10.337)	
Moneda Legal	1.832.685	55.631	3,0%	9.163	(9.163)	
Moneda Extranjera	234.714	10.780	4,6%	1.174	(1.174)	
Préstamos Entidades	11.032.527	480.229	4,4%	55.163	(55.163)	
Moneda Legal	2.162.880	120.006	5,5%	10.814	(10.814)	
Moneda Extranjera	8.869.647	360.223	4,1%	44.348	(44.348)	
Pasivos en moneda legal	60.624.598	2.576.531	4,2%	214.686	(214.686)	
Pasivos en moneda extranjera	27.802.098	968.251	3,5%	92.884	(92.884)	
Total Pasivos con costo financiero	88.426.696	3.544.782	4,0%	307.570	(307.570)	
Total Activos financieros netos sujetos a riesgo de tasa de interés	5.510.165	5.839.581	0,0%	(2.008)	2.008	
Moneda Legal	8.504.528	4.849.776	0,0%	(15.614)	15.614	
Moneda Extranjera	(2.994.364)	989.805	0,0%	13.606	(13.606)	

	diciembre 31, 2017					
	Promedio trimestral	Ingreso/gasto	tasa promedio	Impacto Δ50 pb		
				Aumento	Disminución	
Activos Financieros que devengan intereses						
Operaciones de mercado monetario	1.009.807	46.322	4,6%	5.049	(5.049)	
Moneda Legal	856.232	38.426	4,5%	4.281	(4.281)	
Moneda Extranjera	153.575	7.897	5,1%	768	(768)	
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados y con cambios en el valor razonable	8.047.588	303.103	3,4%	(27.071)	27.071	
Moneda Legal	5.732.900	247.426	3,9%	(14.242)	14.242	
Moneda Extranjera	2.314.689	55.676	2,2%	(12.829)	12.829	
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	8.047.588	303.103	0,0%	(27.071)	27.071	
Moneda Legal	5.732.900	247.426	4,3%	(14.242)	14.242	
Moneda Extranjera	2.314.689	55.676	2,4%	(12.829)	12.829	
Inversiones a valor razonable con cambios en ORI	-	-	0,0%	-	-	
Moneda Legal	-	-	0,0%	-	-	
Moneda Extranjera	-	-	0,0%	-	-	
Inversiones a costo amortizado	1.539.415	141.208	9,2%	7.697	(7.697)	
Moneda Legal	885.721	97.371	11,0%	4.429	(4.429)	
Moneda Extranjera	653.694	43.837	6,7%	3.268	(3.268)	
Cartera de Créditos	76.362.633	8.687.809	11,4%	278.464	(278.464)	
Moneda Legal	55.874.740	7.040.842	12,6%	182.900	(182.900)	
Moneda Extranjera	20.487.892	1.646.967	8,0%	95.565	(95.565)	
Total Activos en moneda legal	63.349.594	7.424.066	11,7%	177.367	(177.367)	
Total Activos en moneda extranjera	23.609.850	1.754.377	7,4%	86.772	(86.772)	
Total Activos que devengan intereses	86.959.444	9.178.442	10,5%	264.139	(264.139)	
Pasivos Financieros con costo financiero	-	-	0,0%	-	-	
Captaciones del Público	61.803.085	2.605.689	4,2%	206.881	(206.881)	
Moneda Legal	45.691.002	2.183.661	4,8%	160.488	(160.488)	
Moneda Extranjera	16.112.084	422.028	2,6%	46.392	(46.392)	
Bonos	10.882.622	727.939	6,7%	28.972	(28.972)	
Moneda Legal	7.171.079	553.544	7,7%	28.972	(28.972)	
Moneda Extranjera	3.711.543	174.396	4,7%	-	-	
Operaciones de mercado monetario	2.202.541	105.441	4,8%	11.013	(11.013)	
Moneda Legal	1.943.679	95.410	4,9%	9.718	(9.718)	
Moneda Extranjera	258.862	10.031	3,9%	1.294	(1.294)	
Préstamos Entidades	8.892.062	382.655	4,3%	44.460	(44.460)	
Moneda Legal	1.806.897	124.538	6,9%	9.034	(9.034)	
Moneda Extranjera	7.085.165	258.117	3,6%	35.426	(35.426)	
Pasivos en moneda legal	56.612.656	2.957.153	5,2%	208.213	(208.213)	
Pasivos en moneda extranjera	27.167.654	864.571	3,2%	83.113	(83.113)	
Total Pasivos con costo financiero	83.780.311	3.821.724	4,6%	291.326	(291.326)	
Total Activos financieros netos sujetos a riesgo de tasa de interés	3.179.133	5.325.977	0,0%	(27.187)	27.187	
Moneda Legal	6.736.937	4.440.570	0,0%	(30.846)	30.846	
Moneda Extranjera	(3.557.804)	885.407	0,0%	3.660	(3.660)	

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 2018, ascendió a \$ 88.451 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
(Información no auditada)

	2018	2017
CEC Pesos - Componente 1	887	1.965
CEC Pesos - Componente 2	222	551
CEC Pesos - Componente 3	156	491
CEC UVR - Componente 1	4.088	2.746
CEC UVR - Componente 2	1.789	803
CEC UVR - Componente 3	2.568	1.568
CEC Tesoros - Componente 1	7.485	5.588
CEC Tesoros - Componente 2	1.388	897
CEC Tesoros - Componente 3	652	649
DTF Corto Plazo	31	-
DTF Largo Plazo	185	-
IPC	74.536	18.196
Tipo de Cambio (USD)	5.604	7.316
Tipo de Cambio (EUR)	499	
Precio de Acciones (Local)	68.300	29.921
Precio de Acciones (World Index)	3.492	1.027
Carteras Colectivas)	146	103
VaR Total	117.514	49.128

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.

Estadísticas de VaR
(Información no auditada)

Valor en Riesgo	2018	2017
VeR Total (Cierre)	117.514	49.128
VeR (Máximo)	117.514	54.858
VeR (Mínimo)	51.326	33.975
VeR (Promedio)	72.868	42.641

Valor en Riesgo – Anexo III Capítulo XXI (CBCF 100/95)
Composición por factor de riesgo
(Información no Auditada)

Valor en Riesgo	2018	2017
VeR Total (Cierre)	26.458	21.083
VeR (Máximo)	30.502	21.083
VeR (Mínimo)	21.100	15.653
VeR (Promedio)	26.769	18.487
Tasa de Interés	7.947	7.899
Tasa de Cambio	10.006	5.371
Precio de Acciones	7.220	6.637
Carteras Colectivas	1.284	1.176

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

2. Riskmetrics. Mina, Jorge; Yi Xiao, Jerry. "Return to RiskMetrics: Evolution of a Standard". Riskmetrics Group Inc. 2001.

los instrumentos financieros pertenecientes al portafolio, utilizando un análisis de volatilidad EWMA (Exponentially Weighted Moving Average) de los mismos, como base de medición del riesgo asociado a la posición. De tal forma, el modelo de volatilidad EWMA, permite otorgar un mayor peso a la información nueva y le otorga un menor peso, que decae con el tiempo de forma exponencial, a las observaciones pasadas.

El uso de la metodología interna del VaR permite estimar las utilidades y el capital en riesgo, facilitando la asignación de recursos en las diferentes posiciones, a partir de la identificación de aquellas que tienen una mayor contribución al riesgo. De igual manera, el VaR es utilizado para la determinación de los límites de exposición al riesgo con el fin de evaluar si dicha exposición se encuentra dentro del apetito de riesgo tolerable para la compañía.

Las metodologías utilizadas para la medición del VaR son evaluadas periódicamente y sometidas a pruebas que permiten determinar su efectividad.

Cabe destacar, que el VaR bajo la metodología interna, es cuantificada diariamente por la Vicepresidencia de Riesgo de Inversiones –VPRI- para las Compañías y su resultado es reportado a la Alta Gerencia con la misma periodicidad de cálculo. Por otra parte, éste resultado es igualmente informado a la Junta Directiva mensualmente.

Por su parte, dentro del contexto de riesgo de mercado se desarrolla la labor de monitoreo de las operaciones, bajo lo cual se controlan diferentes aspectos de las negociaciones tales como condiciones pactadas, operaciones bajo precios y tasas a mercado, operaciones con vinculados económicos y límites de políticas de inversión, entre otros.

- **Límites de Exposición**

Se cuenta con un límite de valor en riesgo basado en el modelo gestión interno (VaR), a través del cual se busca evaluar la sensibilidad

del portafolio de inversiones por efectos del comportamiento del mercado y/o la exposición del mismo a las tasas de interés. Éste límite es monitoreado diariamente.

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez se materializa en la contingencia de no poder cumplir plenamente, de manera oportuna y eficiente los flujos de caja esperados e inesperados, vigentes y futuros, sin afectar el curso de las operaciones diarias o la condición financiera de la entidad. Esta contingencia (riesgo de liquidez de fondeo) se manifiesta en la insuficiencia de activos líquidos disponibles para ello y/o en la necesidad de asumir costos inusuales de fondeo. A su turno, la capacidad de las entidades para generar o deshacer posiciones financieras a precios de mercado, se ve limitada bien sea porque no existe la profundidad adecuada del mercado o porque se presentan cambios drásticos en las tasas y precios (riesgo de liquidez de mercado). De igual forma, para los negocios que se fondean a través de depósitos, el riesgo de liquidez incluye la capacidad de generar una estructura de fondeo estable de largo plazo para poder mantener activos no líquidos, acorde con la estrategia del negocio, y capaces de atender situaciones de estrés no anticipadas.

Segmento Davivienda

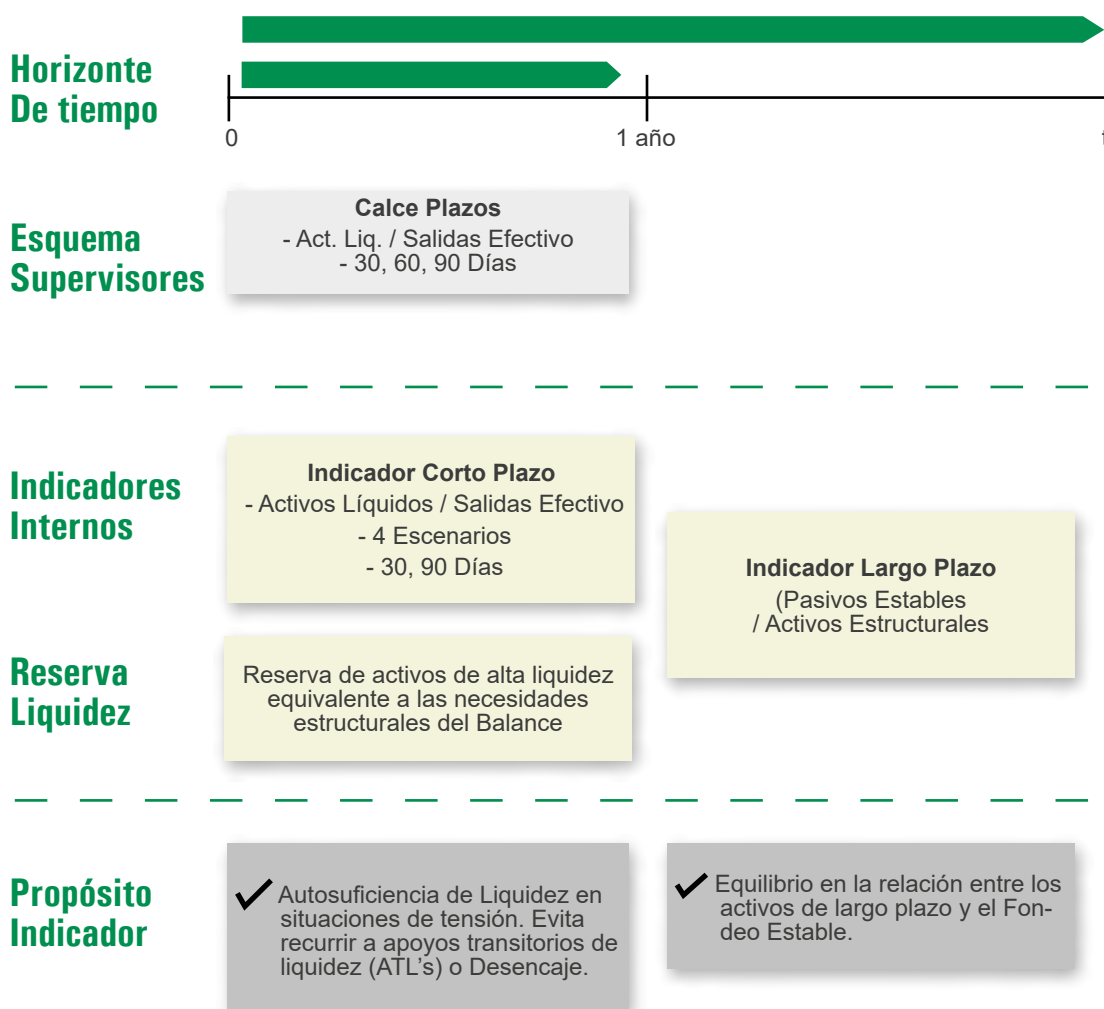
Los principios estratégicos bajo los cuales se rige la gestión de riesgo de liquidez consisten en:

- Disponibilidad de forma permanente de activos líquidos de alta calidad, de acuerdo con la estructura de balance y apetito de riesgo.
- Debe prevalecer la autosuficiencia del balance de Davivienda y cada una de sus filiales en una crisis de liquidez.
- No sobreestimar la disponibilidad de activos líquidos; esto es, evaluar de forma constante el nivel de liquidez de los activos que conforman las reservas y anticiparse a cambios.



- Mitigar el riesgo reputacional, de manera que con recursos propios se tenga la capacidad de atender situaciones adversas sin comprometer el cumplimiento de la normatividad vigente y reducir la probabilidad de requerir apoyos transitorios de entidades estatales.

Para cumplir con dichos principios, el esquema de gestión de riesgo, que complementa los modelos estándar de los Entes Supervisores, cuenta con una serie de indicadores, límites y alertas de corto y de largo plazo que son gestionadas diariamente por la Tesorería y periódicamente por las áreas encargadas de la estructura de balance, según se expone a continuación:



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 2018 y 2017 del consolidado.

Flujos de pasivos financieros al 31 de diciembre de 2018	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	3.623.983	7.138.891	14.589.572	7.098.956	53.806	32.505.208
Cuentas de ahorros y corrientes (*)	36.338.168	-	-	-	-	36.338.168
Bonos	81.386	89.384	1.312.384	8.069.304	4.304.203	13.856.661
Préstamos Entidades	1.021.518	1.954.624	4.474.649	3.330.228	2.746.089	13.527.108
Total Pasivos Financieros	41.065.055	9.182.899	20.376.605	18.498.488	7.104.098	96.227.145

Flujos de pasivos financieros al 31 de diciembre de 2017	Hasta un mes	Más de un mes y no más de tres meses	Más de tres meses y no más de un año	Más de un año y no más de cinco años	Más de cinco años	Total
Certificados de Depósito a Término	3.045.206	5.874.872	11.649.619	8.365.979	59.937	28.995.613
Cuentas de ahorros y corrientes (*)	33.516.256	-	-	-	-	33.516.256
Bonos	1.587.392	599.886	730.839	7.780.264	4.745.779	15.444.160
Préstamos Entidades	297.378	1.676.566	2.297.477	2.763.645	1.644.541	8.679.607
Total Pasivos Financieros	38.446.232	8.151.324	14.677.935	18.909.888	6.450.257	86.635.636

(*) Las cuentas de ahorros y corrientes se clasifican en la banda hasta un mes teniendo en cuenta que son depósitos a la vista, aunque esto no implica que su vencimiento sea en esa banda de tiempo.

Compañías Aseguradoras

La Compañía se encuentra expuesta al riesgo de liquidez de acuerdo con las operaciones inherentes a su objeto social. En caso de requerir recursos para cumplir con sus obligaciones, una de las posibles fuentes se obtendría como resultado de liquidar posiciones del portafolio de inversión en las condiciones que el mercado lo permita, y por ende dependiendo de la naturaleza de sus inversiones, podría incurrir en algunas pérdidas en función del nivel de liquidez de las mismas. Por otra parte, podría acceder a

recursos temporales de liquidez, los cuales podrían generar costos adicionales no esperados.

Para gestionar este riesgo, la Compañía da cumplimiento a los lineamientos establecidos por medio del Capítulo VI de la CBCF “Reglas relativas a la administración del riesgo de liquidez”, y ha desarrollado modelos internos adecuados a la naturaleza del negocio. De tal forma, que el sistema de Administración de Riesgos de Liquidez (SARL), contiene políticas, procedimientos, metodologías, mecanismos de reporte de información y alertas destinados a la identificación, medición, control y monitoreo del riesgo de liquidez al que se expone la compañía, en el desarrollo de sus operaciones.

Para el caso de Compañía de Seguros Bolívar la Vicepresidencia de Riesgo de Inversiones, monitorea las necesidades de liquidez producto de su actividad y valida que los recursos del portafolio sean suficientes para atender las mismas. Así mismo ha desarrollado controles que permiten la validación de los niveles de inversión admitida versus el pasivo que estas respaldan.

Durante 2018 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 2018 y 2017 (Información no auditada):

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Capitalizadora Bolívar	125,93%	116.91%
Compañía de Seguros Bolívar	121,39%	117.89%
Seguros Comerciales Bolívar	117,53%	103.92%



NOTA 9. Riesgo de Seguro

En sus más de 70 años de historia, las Compañías de seguros se han caracterizado por una prudente gestión de riesgos enfocadas especialmente en la sostenibilidad de su negocio asumiendo riesgos que conocen y propendiendo por una rentabilidad adecuada. Como entidades aseguradoras que son, el manejo adecuado del riesgo y la medición del mismo son parte esencial de su negocio, frente a lo cual ha desarrollado claras fortalezas que constantemente son reforzadas y orientadas hacia las nuevas exigencias del mercado asegurador, así como revaluadas frente a las tendencias internacionales sobre la materia. De esta manera, podemos afirmar que la gestión de riesgos forma parte fundamental de la cultura organizacional de las compañías de seguros del grupo.

El riesgo de seguro hace referencia a la categoría de riesgos relacionados a resultados diferentes a los esperados debido a una inadecuada tarificación, suscripción, determinación de reservas, o determinación del capital requerido para productos de seguros. Se manifiesta cuando la valoración de un riesgo no es commensurado con el verdadero riesgo que un producto trae.

a. Políticas Generales:

- Se cuenta con políticas de administración de los riesgos de seguros, SEARS, de acuerdo con lo establecido en la Circular Externa No. 052 de 2003 y la Carta Circular No. 119 de 2003, y la Circular Básica Jurídica expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia.
- La gestión de riesgos debe ser divulgada, comprendida y aplicada en los niveles de las Compañía, relacionadas con esta actividad.
- Los sistemas de administración de riesgo, deben estar encaminados a lograr un manejo óptimo del mismo con el fin de honrar las responsabilidades que nos atañen frente



a las partes interesadas con quienes tenemos cualquier tipo de vínculo contractual (asegurados, reaseguradores, proveedores, empleados, etc.) y frente a nuestros accionistas y entidades de control.

- Los productos que se ofrecen en el mercado deben ser rentables, lo que a su vez presupone que en el diseño de estos productos se hayan definido tarifas con base en cálculos actuariales y modelos de riesgo adecuados.
- Consideramos fundamental dentro del manejo adecuado del riesgo, contar con un excelente recurso humano. Para lograr este fin y la participación activa de los funcionarios en el adecuado proceso de gestión de riesgos, las Compañías propenden por el desarrollo profesional de sus trabajadores y ofrece un clima laboral agradable que permite que las personas desarrollen sus funciones acorde con los parámetros fijados por el Grupo.
- Contar con un sistema tecnológico de control que permite conocer oportunamente para cada uno de los negocios sus resultados lo que a su turno permiten que en el momento que corresponde se adopten las medidas requeridas para el manejo adecuado del riesgo.
- Teniendo en cuenta que el manejo apropiado del riesgo exige la dispersión del mismo, las compañías aseguradoras del Grupo cuentan con diversos canales de distribución que permiten enfocar el negocio hacia diferentes nichos.
- Diversificación de los productos buscando gestionar el riesgo de concentración.
- Velar por honrar sus compromisos y por esta vía preservar el buen nombre y prestigio de las aseguradoras del Grupo en general y en particular ante el mercado reasegurador. Los riesgos asumidos se enmarcan dentro de las políticas del Grupo, que deben responder a las generales acordadas con



los Reaseguradores lo que permite honrar sus compromisos de acuerdo con las estipulaciones contractuales.

- Las aseguradoras del Grupo tienen definido que debe ser partícipe importante en la actividad aseguradora. Así, vela porque su liderazgo reconocido de tiempo atrás en el sector se mantenga y se fortalezca cada vez más. Ofrece su participación activa en todos los temas que interesan al sector asegurador colombiano, propiciando porque la industria aseguradora esté además, a tono con las tendencias internacionales.

La gestión de riesgos tiene presencia a lo largo del proceso del negocio de seguros:

1. Diseño Producto
Establece condiciones.
- Políticas de suscripción.
- Definición de tarifa.
2. Venta
- Monitoreo y control.
3. Análisis de Riesgos
- Suscripción.
- Modelos.
- Métricas.
4. Reaseguro
- Políticas para relacionarse con reaseguradoras.
- Definición de contratos.
5. Administración Técnica
- Manejo de proveedores.
- Cálculo de reservas.
6. Indemnización
- Políticas.
- Retroalimentación suscripción, tarifación y esquemas de reaseguros.



Existe un gobierno para que de acuerdo al impacto de la decisión, ésta se tome en la instancia respectiva en los diferentes comités técnicos, comités de riesgo, o en la junta directiva.

b. Naturaleza y alcance de los riesgos

Seguros de Personas:

- Vida Individual y Vida Grupo.
- Riesgos Laborales.
- Pensiones Ley 100 y Seguro Previsional de Invalidez y Supervivencia.
- Salud.

Seguros Generales:

- Automóviles.
- SOAT.
- Desempleo.
- Hogar.
- Incendio.
- Terremoto.
- Responsabilidad Civil
- Cumplimiento.
- Transportes.

Así, los principales factores de riesgo que afectan el resultado de estos productos, desde el pasivo, son:

- Riesgo de tarificación inadecuada.
- Mortalidad.
- Longevidad.
- Morbilidad.
- Eventos catastróficos.
- Persistencia.
- Gastos.
- Riesgo de Crédito/contraparte
- Mercado
- Tasa de interés.
- Tasa de cambio.
- Salario mínimo
- Otros de mercado.
- Liquidez

Las compañías además cuentan con políticas entorno a su objeto así:

- **Políticas de Suscripción**
- **Políticas en relación con las Reservas**

NOTA 10. Sistema de Control Interno (SCI)

Las Compañías del Grupo durante el 2018 en concordancia con el plan estratégico de la organización, enfocó su gestión de control interno en el fortalecimiento de los siguientes componentes del sistema:

1. Asegura que el principio de AUTOCONTROL se integrara a los diferentes procesos operativos y que el cumplimiento de los controles fuera comprobado por los diferentes jefes.
2. Asegura la estructura de control mediante la evolución de eventos presentados, actualización de procedimientos y comportamientos del entorno.
3. Fortalece los modelos y planes de capacitación para los diferentes funcionarios de la organización.
4. Monitoreo independiente sobre el cumplimiento de controles claves en los diferentes procesos del negocio.

El sistema de control interno forma parte importante del aseguramiento del logro de los resultados esperados, actuando dentro del marco legal establecido para tal fin en concordancia con los requisitos establecidos en la Circular Externa 038 de 2009 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Sistema de atención al consumidor financiero (SAC)

Como parte fundamental del modelo de gestión de riesgos se viene fortaleciendo en el Grupo, el Modelo de Servicio al cliente que en interacción con el modelo de riesgo operativo permite:

1. Crear estrategias que permitan atender las necesidades de los clientes con la calidad, efectividad y oportunidad requerida.
2. Asegurar de forma efectiva y oportuna la mitigación de quejas y reclamos presentada por los clientes y demás Consumidores Financieros.

El fortalecimiento del Modelo de Servicio al Cliente y el Modelo de Riesgo Operativo nos permitirá tomar acciones preventivas para controlar los eventos que se puedan presentar.

Este sistema se ha integrado en las compañías 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)

Grupo Bolívar durante el año 2018, 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 Bolívar ha permitido mantener los riesgos operativos razonablemente controlados y en cumplimiento de los requisitos legales establecidos por los entes regulatorios.

NOTA 12. Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo SARLAFT

Grupo Bolívar da cumplimiento a las exigencias de las normas relativas a la prevención y control del Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo, en especial la Circular Externa 029 de 2014 expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Grupo Bolívar cuenta con un Sistema de Gobierno Corporativo, un Sistema de Control Interno, un Código de Ética y un Manual SIPLAFT que forman parte del conjunto de herramientas que contribuyen a la prevención y control del lavado de activos y la financiación del terrorismo.

Al interior de las Compañías que hacen parte del grupo y que se encuentran vigiladas por la Superintendencia Financiera, tales como el Banco Davivienda S.A. y sus filiales, así como Seguros Comerciales Bolívar S.A. , Capitalizadora Bolívar S.A. y Compañía de Seguros Bolívar S.A., se ha implementado y desarrollado el Sistema de Administración de Riesgos de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo - SARLAFT con lo cual se da cumplimiento a las exigencias descritas en la Circular Externa 029 de 2014 de la Superintendencia Financiera.

Adicionalmente y dando cumplimiento a las disposiciones contenidas en la Circular Básica Jurídica Capítulo X de la Superintendencia de Sociedades, las Compañías Constructora Bolívar Bogotá S.A., Constructora Bolívar Cali S.A., Riesgo e Inversiones Bolívar 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

El disponible a 31 de diciembre de 2018 y 2017 está conformado como se detalla a continuación:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Caja	2.386.000	2.043.022
Banco de la República	1.791.920	1.202.232
Bancos y otras entidades financieras	5.337.944	4.677.556
Canje	110.183	86.318
Administración de liquidez	40	38
Remesas en tránsito	17.538	9.007
Fondos especiales	3.111	2.318
Llamado al margen entregado en dinero en operaciones	-	1.350
Efectivo	9.646.736	8.021.842

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:

	<u>31 de diciembre de 2018</u>		<u>31 de diciembre de 2017</u>	
	<u>Requerido (*)</u>	<u>Disponibile (*)</u>	<u>Requerido (*)</u>	<u>Disponibile (*)</u>
Colombia	3.415.465	3.437.412	3.389.598	4.196.469
Filiales del exterior	2.773.176	3.419.495	2.018.306	2.545.306

(*) Corresponde a los saldos promedios de encaje y/o peaje para el periodo reportado.

Adicionalmente de acuerdo con la regulación vigente, la Sucursal de Miami de la Subsidiaria Banco Davivienda debe mantener una reserva en efectivo en el Federal Reserve Bank. El monto promedio fue aproximadamente de USD 4 y USD 12(*) millones para 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, respectivamente.

(*) Se actualiza información a diciembre de 2017 para efectos comparativos.

Calidad Crediticia

El detalle de la calidad crediticia determinada por agentes calificadoros de riesgo independientes, de las principales instituciones financieras en la cual el Banco mantiene fondos en efectivo, se muestra a continuación (no auditado):

	<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
Garantizado Nación Banco República	1.791.920	1.202.232
Grado de Inversión	7.731.681	6.687.149
Total	9.523.601	7.889.381

NOTA 14. Operaciones de mercado monetario y relacionados

El siguiente es el detalle de los fondos interbancarios y pactos de reventa:

31 de diciembre de 2018

	<u>Monto en dólares</u>	<u>Tasa</u>	<u>Fecha (*)</u>		<u>Monto</u>
			<u>Inicial</u>	<u>Final</u>	
<u>Moneda Extranjera</u>					
Interbancarios	USD 55	2,55% - 6,52%	06/09/2018	30/08/2019	178.267
Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores	USD 4	5,00% - 6,00%	17/12/2018	07/01/2019	13.022
Repos	USD 1	5,00% - 6,00%	27/11/2018	25/01/2019	2.272
<u>Moneda Legal</u>					
Simultáneas					
Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores	USD 0	4,35% - 5,00%	11/12/2018	17/01/2019	31.675
Otros	USD 0	0,00% - 9,00%	18/10/2018	22/02/2019	187.707
					412.943

31 de diciembre de 2017

	<u>Monto en dólares</u>	<u>Tasa</u>	<u>Fecha (*)</u>		<u>Monto</u>
			<u>Inicial</u>	<u>Final</u>	
<u>Moneda Extranjera</u>					
Interbancarios	USD 36	1,18% - 4,71%	28/12/2017	04/01/2018	120.197
Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores	USD 2	4,28% - 4,58%	19/12/2017	11/01/2018	5.968
Repos	USD 1	2,00% - 3,38%	29/12/2017	02/01/2018	1.741
<u>Moneda Legal</u>					
Simultáneas					
Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores		4,00% - 5,80%	07/12/2017	30/01/2018	64.399
Otros		4,00% - 8,90%	15/11/2017	20/02/2018	1.098.355
Fiduciarias		4,75% - 4,80%	26/12/2017	04/01/2018	66.732
Interbancarios					
Bancos/Corporaciones Financieras		4,52% - 4,55%	26/12/2017	02/01/2018	89.047
					1.446.439

NOTA 15. Inversiones medidas a valor razonable y costo amortizado

A continuación se detalla la clasificación de los instrumentos financieros de inversión por especie y provisiones:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados		
Gobierno Nacional	3.969.373	4.501.684
Instituciones Financieras	2.212.099	3.184.241
Bancos del exterior	112.186	476.293
Gobiernos extranjeros	83.186	1.604.666
Organismos multilaterales de crédito	99.761	14.455
Corporativo	767.704	1.440.221
Titulos Participativos Negociables	964.821	103.381
Titularizaciones	378.947	824.617
	8.588.077	12.149.558
Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI		
Gobierno Nacional	1.524.933	-
Instituciones Financieras	84.537	1.114
Bancos del exterior	528.861	-
Organismos multilaterales de crédito	54.599	1
Gobiernos extranjeros	1.769.208	-
Corporativo	66.969	10.550
Titularizaciones	46.245	-
	4.075.352	11.665
Total valor razonable	12.663.429	12.161.223
Inversiones a costo amortizado		
Gobierno Nacional	881.691	-
Instituciones Financieras	1.129.700	840.284
Organismos multilaterales de crédito	3.251	-
Bancos del exterior	240.345	96.244
Gobiernos extranjeros	33.904	409.250
Corporativo	728.679	1.544.936
Titularizaciones	399.646	3.784
	3.417.216	2.894.497
Deterioro	(3.957)	(20.101)
Total costo amortizado	3.413.259	2.874.396

I. Clasificación por moneda

A continuación se presenta el detalle de la clasificación de instrumentos financieros de inversión por moneda

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Pesos	9.261.940	9.039.027
USD	3.650.896	3.375.590
USD Canadiense	11.142	17.621
UVR	2.464.508	2.013.985
Euro	258.605	44.002
Lempiras	299.711	292.307
Colones	133.843	273.189
Total	16.080.645	15.055.720
Deterioro	(3.957)	(20.101)
Total Inversiones	16.076.688	15.035.619

II. Clasificación por Maduración

A continuación se presenta los instrumentos financieros de inversión por maduración (no incluye instrumentos de patrimonio):

31 de diciembre de 2018

	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 (No incluye acciones)	2.096.474	2.622.553	1.655.252	1.769.214	8.143.493
Inversiones a costo amortizado	1.186.328	978.729	499.651	752.509	3.417.217
Inversiones a valor razonable con cambios en ORI	2.182.264	1.178.470	66.819	295	3.427.849
Total	5.465.066	4.779.752	2.221.722	2.522.019	14.988.559



31 de diciembre de 2017

	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 (No incluye acciones)	5.731.724	3.603.788	1.333.379	661.467	11.330.358
Inversiones a costo amortizado	1.344.399	313.904	442.803	793.392	2.894.497
Total	7.076.122	3.917.692	1.776.182	1.454.859	14.224.855

III. Deterioro de las inversiones

A continuación se presenta el detalle de la provisión de los instrumentos financieros de inversión:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Saldo Inicial	20.101	17.470
Más:		
Deterioro	11.738	4.547
Movimiento ORI	(15.081)	(1.916)
Reclasificación(*)	(12.801)	-
Saldo Final	3.957	20.101

(*)Para efectos comparativos con el año 2017 se reclasifico el deterioro de Eastern Pacific Insurance Company al rubro de Inversiones de otras compañías.



IV. Calidades crediticias

El siguiente es el detalle de las calidades crediticias de las Inversiones medidas a valor razonable y costo amortizado:

31 de diciembre de 2018	Vr Razonable		Costo Amortizado
	Títulos de deuda	Instrumentos de Patrimonio	
Calidad Crediticia			
Grado de inversión	4.011.354	-	2.547.169
Emitidos y garantizados por la Nación y/o Banco Central	7.236.958	-	363.900
Grado de Especulación	319.394	-	506.144
Sin calificación o no disponible	3.636	1.092.087	3
	11.571.342	1.092.087	3.417.216

31 de diciembre de 2017	Vr Razonable		Costo Amortizado
	Títulos de deuda	Instrumentos de Patrimonio	
Calidad Crediticia			
Grado de inversión	3.444.437	-	2.233.562
Emitidos y garantizados por la Nación y/o Banco Central	5.983.558	-	369.800
Grado de Especulación	41.499	-	91.584
Sin calificación o no disponible	1.860.864	830.865	199.552
	11.330.358	830.865	2.894.497



V. Concentración de Riesgo

Stage 1

	Pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	Total
Inversiones a costo amortizado		
AAA	1.288.019	1.288.019
AA	406.540	406.540
A	154.862	154.862
BBB	1.061.648	1.061.648
BB	231.044	231.044
B	274.249	274.249
CCC	854	854
	3.417.216	3.417.216
Deterioro	(3.957)	(3.957)
Saldo a 31 de diciembre de 2018	3.413.259	3.413.259
Inversiones a valor razonable con cambios en ORI - Deuda		
AAA	78.722	78.722
AA	-	-
A	218.452	218.452
BBB	1.842.023	1.842.023
BB	19.630	19.630
B	1.887.256	1.887.256
CCC	24.980	24.980
	4.071.063	4.071.063
Saldo a 31 de diciembre de 2018	4.071.063	4.071.063
Inversiones a valor razonable con cambios ORI - Instrumentos de patrimonio		4.289
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados		8.588.077
Saldo a 31 de diciembre de 2018		16.076.688



NOTA 16. Derivados

El siguiente es el resumen de las aceptaciones, operaciones de contado y derivados celebrados por el Grupo:

**31 de diciembre
de 2018**

Producto	Activos		Pasivos		Total
	Monto Nocional	Valor Razonable	Monto Nocional	Valor Razonable	
Operaciones de contado	25.921	29	28.433	57	(28)
Contratos de Opciones	2.462.340	39.251	2.339.916	92.166	(52.915)
Contratos de futuros	4.313.062	-	-	-	-
Contratos de Swaps	11.123.194	210.582	12.508.303	345.073	(134.492)
Contratos Forwards	13.736.982	214.578	10.441.092	205.894	8.684
	31.661.499	464.440	25.317.744	643.190	(178.751)

**31 de diciembre
de 2017**

Producto	Activos		Pasivos		Total
	Monto Nocional	Valor Razonable	Monto Nocional	Valor Razonable	
Operaciones de contado	41.782	67	62.269	99	(32)
Contratos de Opciones	1.489.615	28.829	1.525.501	20.932	7.897
Contratos de futuros	3.157.738	-	-	-	-
Contratos de Swaps	15.411.996	235.073	17.070.366	300.393	(65.320)
Contratos Forwards	7.640.872	88.217	8.665.302	95.601	(7.384)
	27.742.003	352.186	27.323.438	417.025	(64.839)

El resultado de los derivados de especulación es el siguiente:

31 de diciembre de 2018		Forward	Futuros	Swaps	Opciones	Total
Compra sobre divisas	Derecho	8.947.680	2.304.426	480.069	-	11.732.175
	Obligación	8.735.397	2.304.426	445.850	-	11.485.673
Venta sobre divisas	Derecho	9.000.621	1.444.424	661.465	-	11.106.510
	Obligación	9.201.076	1.444.424	729.620	-	11.375.120
Compra sobre títulos	Derecho	53.091	111	-	-	53.202
	Obligación	52.980	111	-	-	53.091
Venta sobre títulos	Derecho	1.293.469	3.257	-	-	1.296.726
	Obligación	1.296.725	3.257	-	-	1.299.982
Sobretasa de interés	Derecho	-	-	3.082.124	-	3.082.124
	Obligación	-	-	3.182.680	-	3.182.680
Opciones Call	Compra	-	-	-	17.522	17.522
	Venta	-	-	-	(4.756)	(4.756)
Opciones Put	Compra	-	-	-	21.729	21.729
	Venta	-	-	-	(1.150)	(1.150)
Total derechos		19.294.862	3.752.218	4.223.658	15.405	27.270.738
Total obligaciones		19.286.178	3.752.218	4.358.150	43.130	27.396.546
Total Neto		8.684	-	(134.492)	(52.915)	(178.723)

31 de diciembre de 2017		Forward	Futuros	Swaps	Opciones	Total
Compra sobre divisas	Derecho	7.702.420	1.816.320	776.994	-	10.294.022
	Obligación	7.769.846	1.816.320	771.817	-	10.356.271
Venta sobre divisas	Derecho	7.904.622	1.592.871	978.157	-	10.472.712
	Obligación	7.842.897	1.592.871	1.033.421	-	10.466.259
Compra sobre títulos	Derecho	26.728	40.920	-	-	67.641
	Obligación	26.580	40.920	-	-	67.493
Venta sobre títulos	Derecho	680.529	147.249	-	-	877.309
	Obligación	681.538	147.249	-	-	878.311
Sobretasa de interés	Derecho	-	-	3.053.784	-	3.053.784
	Obligación	-	-	3.069.018	-	3.069.018
Opciones Call	Compra	-	-	-	715	715
	Venta	-	-	-	(13.787)	(13.787)
Opciones Put	Compra	-	-	-	22.185	22.185
	Venta	-	-	-	(1.215)	(1.215)
Total derechos		16.313.477	3.642.235	4.808.936	-	24.764.648
Total obligaciones		16.320.861	3.642.235	4.874.256	-	24.837.352
Total Neto		(7.384)		(65.320)	7.897	(64.807)

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.



31 de diciembre de 2018	Derivados			
	Contratos de Opciones	Contratos de futuros	Contratos de Swaps	Contratos Forwards
Calidad Crediticia				
Grado de inversión	37.135	-	206.525	183.694
Sin calificación o no disponible	2.116	-	4.057	30.883
	39.251	-	210.582	214.577

31 de diciembre de 2017	Derivados			
	Contratos de Opciones	Contratos de futuros	Contratos de Swaps	Contratos Forwards
Calidad Crediticia				
Grado de inversión	28.574	-	234.790	68.355
Grado de especulación	255	-	283	19.862
	28.829	-	235.073	88.217

El siguiente es el detalle de los períodos de maduración de los derivados:

31 de diciembre de 2018	Menor a 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
Operaciones de Contado	(28)	-	-	-	(28)
Contratos de Opciones	(25.190)	(27.725)	-	-	(52.915)
Contratos de Swaps	(70.244)	(28.418)	(35.153)	(677)	(134.492)
Contratos Forwards	10.270	(1.586)	-	-	8.684
	(85.192)	(57.729)	(35.153)	(677)	(178.751)

31 de diciembre de 2017	Menor a 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
Operaciones de Contado	(32)	-	-	-	(32)
Contratos de Opciones	5.560	2.337	-	-	7.897
Contratos de Swaps	1.932	(54.197)	(13.059)	5	(65.320)
Contratos Forwards	(8.208)	825	-	-	(7.384)
	(749)	(51.036)	(13.059)	5	(64.839)



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

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
<u>Cartera Comercial</u>		
Corporativos y constructores	29.806.755	26.745.987
Otras líneas comerciales	10.804.268	9.027.048
Leasing financiero	2.265.887	1.821.038
Tarjeta de Crédito	476.630	446.890
Vehículos	496.089	767.837
Descubiertos en cuenta corriente	174.990	170.987
	44.024.619	38.979.787
<u>Cartera Vivienda</u>		
Cartera Vivienda	12.164.881	10.530.579
Leasing Habitacional	8.798.237	7.477.599
	20.963.118	18.008.178
<u>Cartera Consumo</u>		
Tarjeta de Crédito	5.085.712	4.717.957
Otras líneas de consumo	14.556.447	13.376.601
Vehículos	2.579.216	2.519.809
Descubiertos en cuenta corriente	30.137	33.436
Leasing financiero	66.659	44.118
	22.318.171	20.691.921
<u>Cartera Microcrédito</u>		
Microcrédito	58.246	102.695
Leasing Financiero	294	560
	58.540	103.255
Cartera Bruta	87.364.448	77.783.141
Deterioro	(3.710.355)	(2.310.650)
Cartera Neta	83.654.093	75.472.491

II. Cartera de créditos por nivel de riesgo

A continuación se presenta la cartera de créditos por calificación de riesgo:

<u>31 de diciembre de 2018</u>	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	Total
Comercial				
Categoría A - Riesgo normal	32.067.777	4.667.351	72.807	36.807.935
Categoría B - Riesgo aceptable	466.241	787.288	115.390	1.368.919
Categoría C - Riesgo apreciable	191.714	993.921	358.740	1.544.375
Categoría D - Riesgo significativo	2.571	176.974	712.644	892.189
Categoría E - Riesgo de incobrabilidad	1.652	43.629	630.681	675.962
	32.729.955	6.669.163	1.890.262	41.289.380
Deterioro	(180.279)	(406.229)	(1.270.016)	(1.856.524)
Cartera comercial neta	32.549.676	6.262.934	620.246	39.432.856
Consumo				
Categoría A - Riesgo normal	19.403.554	678.393	-	20.081.947
Categoría B - Riesgo aceptable	253.189	418.962	-	672.151
Categoría C - Riesgo apreciable	120.661	303.736	6.953	431.350
Categoría D - Riesgo significativo	96.128	320.913	385.039	802.080
Categoría E - Riesgo de incobrabilidad	34.140	80.052	149.792	263.984
	19.907.672	1.802.056	541.784	22.251.512
Deterioro	(573.784)	(470.386)	(402.532)	(1.446.702)
Cartera Consumo neta	19.333.888	1.331.670	139.252	20.804.810
Vivienda				
Categoría A - Riesgo normal	11.145.797	115.671	-	11.261.468
Categoría B - Riesgo aceptable	116.037	235.574	-	351.611
Categoría C - Riesgo apreciable	8.503	78.302	70.400	157.205
Categoría D - Riesgo significativo	8.691	159.435	83.590	251.716
Categoría E - Riesgo de incobrabilidad	5.401	5.151	132.329	142.881
	11.284.429	594.133	286.319	12.164.881
Deterioro	(24.802)	(33.048)	(131.064)	(188.914)
Cartera vivienda neta	11.259.627	561.085	155.255	11.975.967

<u>31 de diciembre de 2018</u>	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	Total
Microcrédito				
Categoría A - Riesgo normal	45.175	731	-	45.906
Categoría B - Riesgo aceptable	333	2.567	-	2.900
Categoría C - Riesgo apreciable	40	1.731	-	1.771
Categoría D - Riesgo significativo	10	2.158	56	2.224
Categoría E - Riesgo de incobrabilidad	15	2.074	3.356	5.445
	45.573	9.261	3.412	58.246
Deterioro	(679)	(2.214)	(2.022)	(4.915)
Cartera microcrédito neta	44.894	7.047	1.390	53.331
	63.188.085	8.162.736	916.143	72.266.964

Concentración del riesgo crediticio leasing financiero

<u>31 de diciembre de 2018</u>	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	Total
Comercial				
Categoría A - Riesgo normal	2.316.206	45.745	347	2.362.298
Categoría B - Riesgo aceptable	92.722	53.528	650	146.900
Categoría C - Riesgo apreciable	20.553	22.572	19.327	62.452
Categoría D - Riesgo significativo	2.297	36.175	68.459	106.931
Categoría E - Riesgo de incobrabilidad	580	5.104	50.974	56.658
	2.432.358	163.124	139.757	2.735.239
Deterioro	(14.166)	(12.571)	(63.263)	(90.000)
Cartera comercial neta	2.418.192	150.553	76.494	2.645.239
Consumo				
Categoría A - Riesgo normal	61.945	-	-	61.945
Categoría B - Riesgo aceptable	177	883	-	1.060
Categoría C - Riesgo apreciable	60	966	-	1.026
Categoría D - Riesgo significativo	18	623	722	1.363
Categoría E - Riesgo de incobrabilidad	62	157	1.046	1.265
	62.262	2.629	1.768	66.659

31 de diciembre de 2018

	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	Total
Deterioro	(642)	(519)	(1.379)	(2.540)
Cartera Consumo neta	61.620	2.110	389	64.119
Vivienda				
Categoría A - Riesgo normal	8.258.071	50.951	-	8.309.022
Categoría B - Riesgo aceptable	2.370	205.640	-	208.010
Categoría C - Riesgo apreciable	68	20.046	72.527	92.641
Categoría D - Riesgo significativo	993	62.141	61.706	124.840
Categoría E - Riesgo de incobrabilidad	42	947	62.735	63.724
	8.261.544	339.725	196.968	8.798.237
Deterioro	(12.873)	(14.235)	(93.608)	(120.716)
Cartera Vivienda Neta	8.248.671	325.490	103.360	<u>8.677.521</u>
Microcrédito				
Categoría A - Riesgo normal	220	-	-	220
Categoría B - Riesgo aceptable	-	-	-	-
Categoría C - Riesgo apreciable	-	-	-	-
Categoría D - Riesgo significativo	-	-	-	-
Categoría E - Riesgo de incobrabilidad	-	-	74	74
	220	-	74	294
Deterioro	(4)	-	(40)	(44)
Cartera microcrédito neta	216	-	34	<u>250</u>
	10.728.699	478.153	180.277	11.387.129
	74.724.012	9.580.091	3.060.344	87.364.448

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Comercial		
Categoría A - Riesgo Normal	33.162.863	33.614.340
Categoría B - Riesgo Aceptable	1.452.695	1.248.002
Categoría C - Riesgo Apreciable	1.412.941	374.407
Categoría D - Riesgo Significativo	888.769	476.050
Categoría E - Riesgo de Incobrabilidad	241.480	189.426
	37.158.748	35.902.225
Consumo		
Categoría A - Riesgo Normal	18.546.560	17.131.232
Categoría B - Riesgo Aceptable	717.310	578.630
Categoría C - Riesgo Apreciable	427.040	399.845
Categoría D - Riesgo Significativo	650.850	461.172
Categoría E - Riesgo de Incobrabilidad	306.042	282.139
	20.647.802	18.853.018
Microcrédito		
Categoría A - Riesgo Normal	87.807	108.463
Categoría B - Riesgo Aceptable	4.469	3.357
Categoría C - Riesgo Apreciable	2.205	2.210
Categoría D - Riesgo Significativo	1.602	1.538
Categoría E - Riesgo de Incobrabilidad	6.612	5.095
	102.695	120.663
Vivienda		
Categoría A - Riesgo Normal	9.831.867	15.013.789
Categoría B - Riesgo Aceptable	334.389	391.076
Categoría C - Riesgo Apreciable	134.335	164.990
Categoría D - Riesgo Significativo	142.898	68.182
Categoría E - Riesgo de Incobrabilidad	87.089	94.751
	10.530.578	15.732.788
Total Cartera	68.439.823	70.608.694

A continuación se presenta el leasing financiero por calificación de riesgo:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Comercial		
Categoría A - Riesgo Normal	1.499.477	1.737.189
Categoría B - Riesgo Aceptable	150.580	64.580
Categoría C - Riesgo Apreciable	43.552	34.429
Categoría D - Riesgo Significativo	66.777	50.636
Categoría E - Riesgo de Incobrabilidad	60.653	45.471
	1.821.039	1.932.305
Consumo		
Categoría A - Riesgo Normal	40.539	20.645
Categoría B - Riesgo Aceptable	349	368
Categoría C - Riesgo Apreciable	513	482
Categoría D - Riesgo Significativo	452	510
Categoría E - Riesgo de Incobrabilidad	2.265	1.579
	44.118	23.584
Microcrédito		
Categoría A - Riesgo Normal	475	870
Categoría B - Riesgo Aceptable	38	-
Categoría C - Riesgo Apreciable	-	-
Categoría D - Riesgo Significativo	10	-
Categoría E - Riesgo de Incobrabilidad	37	20
	560	890
Vivienda		
Categoría A - Riesgo Normal	7.092.688	-
Categoría B - Riesgo Aceptable	196.149	-
Categoría C - Riesgo Apreciable	74.683	-
Categoría D - Riesgo Significativo	65.037	-
Categoría E - Riesgo de Incobrabilidad	49.043	-
	7.477.600	-
Total Leasing Financiero	9.343.317	1.956.779
Deterioro	(2.310.649)	(1.679.018)
Total Cartera Neta	75.472.491	70.886.455

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 2018	232.618	602.799	669.660	1.505.077
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	(66.664)	69.225	209.239	211.800
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (no deteriorado)	1.248	(243.264)	491.354	249.338
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (deteriorado)	109	1.412	46.802	48.323
Deterioro activos financieros	94.007	166.331	210.750	471.088
Recuperación deterioro	(59.009)	(180.441)	(128.538)	(367.988)
Préstamos castigados	(3.893)	(3.522)	(183.441)	(190.856)
Reexpresión de cartera en moneda extranjera	7.865	1.543	10.334	19.742
Neto conciliación provisión cartera comercial	206.281	414.083	1.326.160	1.946.524
Consumo				
Saldo inicial a 1 de enero de 2018	545.078	414.688	406.925	1.366.691
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	(25.382)	137.964	213.785	326.367
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (no deteriorado)	24.013	(84.738)	83.546	22.821
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (deteriorado)	519	2.614	8.730	11.863
Deterioro activos financieros	231.694	272.761	982.315	1.486.770
Recuperación deterioro	(142.784)	(138.277)	122.782	(158.279)
Préstamos castigados	(72.088)	(140.027)	(1.413.311)	(1.625.426)
Reexpresión de cartera en moneda extranjera	10.895	5.385	2.155	18.435
Neto conciliación provisión cartera consumo	571.945	470.370	406.927	1.449.242

	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	
Vivienda				
Saldo inicial a 1 de enero de 2018	14.509	46.476	149.489	210.474
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	12.630	26.097	32.081	70.808
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (no deteriorado)	2.410	(25.122)	59.489	36.777
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (deteriorado)	130	1.730	54.905	56.765
Deterioro activos financieros	5.748	2.352	93.786	101.886
Recuperación deterioro	(1.009)	(3.409)	(117.492)	(121.910)
Préstamos castigados	(608)	(865)	(48.836)	(50.309)
Reexpresión de cartera en moneda extranjera	5.487	194	(542)	5.139
Neto conciliación provisión cartera vivienda	39.297	47.453	222.880	309.630
Microcrédito				
Saldo inicial a 1 de enero de 2018	1.180	2.591	3.772	7.543
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	(346)	1.329	1.039	2.022
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (no deteriorado)	59	(1.275)	552	(664)
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (deteriorado)	-	246	(590)	(344)
Deterioro activos financieros	13	6	1.348	1.367
Recuperación deterioro	(214)	(247)	454	(7)
Préstamos castigados	(16)	(445)	(4.497)	(4.958)
Neto conciliación provisión cartera microcrédito	676	2.205	2.078	4.959
Importe sin descontar de cartera originada con deterioro crediticio en el momento del reconocimiento inicial				
Saldo a 31 de diciembre de 2018				3.710.355

31 de diciembre de 2017

	Comercial	Consumo	Microcrédito	Vivienda	Total
Saldo Inicial	706.580	896.887	4.078	71.476	1.679.018
Más:					
Incorporación Cartera Leasing Bolivar a Banco Davivienda					
Provisión cargada a gastos de operación	720.722	1.495.484	5.158	56.378	2.277.742
Reexpresión cartera moneda extranjera	(10.248)	20.569	-	(668)	9.653
Menos:					
Préstamos castigados	(168.535)	(1.332.068)	(4.920)	(18.448)	(1.523.971)
Reintegros	(35.653)	(86.583)	-	(9.560)	(131.796)
Reclasificación	4.938	(4.907)		(32)	-
	1.217.576	989.611	4.316	99.147	2.310.650

IV. Cartera con accionistas y empleados

Los préstamos a accionistas y préstamos de vivienda otorgados a empleados con beneficio de tasa:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Accionistas (*)	321	97
Empleados	450.484	437.780
		-
Consumo	90.585	83.989
Vivienda	264.627	262.718
Leasing Vivienda	95.272	91.073
	450.805	437.877

(*) Accionistas con participación mayor al 5%

La subsidiaria Banco Davivienda dando cumplimiento a la aplicación de NIIF 9 y NIC 19, incorporó en sus estados financieros el beneficio de tasa que otorga a sus funcionarios en los créditos para adquisición de vivienda reconociendo el ingreso de cartera y el gasto de personal por \$10.410 y \$9.698 al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

V. Ventas de cartera

31 de diciembre de 2018

Titularizadora Colombiana S.A

Mes operación	Número	Tasa	Capital	Intereses	Otros	Total	Utilidad	Producto de la Venta	Recuperación provisiones
febrero	2.504	7,10%	157.884	985	189	159.058	3.930	163.732	3.176
julio	2.421	3,40%	90.990	382	130	91.503	1.840	92.894	1.824
	4.925		248.874	1.367	319	250.561	5.770	256.626	5.000

31 de diciembre de 2017

Titularizadora Colombiana S.A

Mes operación	Número	Tasa	Capital	Intereses	Otros	Total	Utilidad	Producto de la Venta	Recuperación provisiones
marzo	3.278	8,20%	205.792	984	228	207.004	2.675	210.173	4.179
junio	1.834	7,00%	175.999	864	168	177.031	3.536	181.175	3.549
octubre	4.554	3,50%	183.930	911	297	185.138	5.666	191.164	3.745
noviembre	1.699	7,10%	105.789	594	136	106.519	2.534	109.307	2.135
	11.365		671.510	3.353	829	675.692	14.411	691.819	13.608

VI. Ventas de cartera castigada

A continuación se presenta el detalle de la cartera castigada.

SUBSIDIARIA BANCO DAVIVIENDA

31 de diciembre de 2018

Banco Davivienda

Mes Operación	Número de créditos	Capital	Intereses	Otros Conceptos	Total	Producto de la venta
abril	48.502	403.962	13.603	60.779	478.343	22.083
junio	23.790	266.158	6.958	21.822	294.937	17.670
agosto	449	1.411	54	23	1.488	85
septiembre	11.422	86.978	2.816	13.598	103.392	4.535
octubre	483	1.347	57	39	1.443	278
noviembre	64.204	498.749	19.523	58.724	576.996	20.876
diciembre	26.240	145.830	8.968	6.987	161.785	7.154
diciembre	386	1.056	34	25	1.501	254
	175.476	1.405.491	52.013	161.997	1.619.885	72.935



Panamá

Mes Operación	Número de créditos	Capital	Intereses	Total	Producto de la venta
junio	3	13	-	13	9
	3	13	-	13	9

El Salvador

Mes Operación	Número de créditos	Capital	Intereses	Total	Producto de la venta
marzo	49	216	42	258	56
junio	81	603	106	709	107
septiembre	135	852	161	1.013	187
octubre	14	88	17	105	19
noviembre	43	195	35	230	35
diciembre	39	226	39	265	48
	361	2.180	400	2.580	452

Costa Rica

Mes Operación	Número de créditos	Capital	Intereses	Otros Conceptos	Total	Producto de la venta
agosto	2.644	35.479	5.142	409	41.030	2.872
agosto	3.184	34.883	-	-	34.883	2.442
diciembre	2.980	37.065	-	-	37.065	1.934
	8.808	107.427	5.142	409	112.978	7.248

Honduras

Mes Operación	Número de créditos	Capital	Intereses	Total	Producto de la venta
diciembre	18.702	113.796	-	113.796	3.342
	18.702	113.796	-	113.796	3.342



SUBSIDIARIA BANCO DAVIVIENDA

31 de diciembre de 2017**Banco Davivienda**

Mes Operación	Número de créditos	Capital	Intereses	Otros Conceptos	Total	Producto de la venta
febrero	44	1.087	15	1.271	2.373	282
abril	9.740	61.017	2.204	10.371	73.594	4.332
julio	40.135	274.541	9.725	24.538	308.804	13.876
noviembre	2.666	5.847	688	556	7.091	234
noviembre	31.870	235.684	7.445	15.963	259.089	13.578
	84.455	578.176	20.077	52.699	650.951	32.302

El Salvador

Mes Operación	Número de créditos	Capital	Intereses	Total	Producto de la venta
enero	80	404	70	474	104
febrero	102	471	145	616	92
marzo	206	851	370	1.221	150
abril	59	268	45	313	59
mayo	165	919	395	1.314	148
junio	28	326	41	367	59
julio	62	425	72	497	87
agosto	133	757	134	891	143
septiembre	66	383	62	445	82
octubre	206	780	292	1.072	125
noviembre	52	307	48	355	53
diciembre	43	164	37	201	29
	1.202	6.055	1.711	7.766	1.131



VII. Compras y participaciones de cartera

Al 31 de diciembre de 2018 y, 2017 no existen operaciones de compra de cartera.

El detalle de las participaciones de cartera es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el saldo de las participaciones de cartera con Miami es de \$582.209 y \$251.632 respectivamente, las cuales corresponden a operaciones de crédito en cuya estructura de fondeo participa la sucursal de Miami y su registro es en forma proporcional a la transacción realizada, por lo anterior este tipo de transacciones no genera efecto en los estados de resultados.

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Número de Créditos	40	10
Capital	582.209	251.632
Intereses	4.324	3.802
Total Capital e Intereses	586.533	255.434

A 31 de diciembre de 2018, el saldo de la cartera vendida a la filial de Panamá por parte de la Sucursal de Miami fue de USD\$57,3 millones que en pesos colombianos equivale a \$186.219.



NOTA 18. Cuentas por Cobrar, neto

A continuación se presenta las cuentas por cobrar y operaciones de leasing por unidad monetaria:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Venta de Activos Fijos	5.129	71.020
Recursos trasladados a ICETEX - Cuentas abonadas	183.900	163.436
Costos Administrativos Cartera Leasing	42.798	6.809
Tesoro Nacional	20.920	19.797
Operaciones Conjuntas	1.224	1.489
Banco de la República - Cobertura de Tasa	13.500	12.018
Intereses por cobrar TIPS	6.749	15.201
Cuentas Corrientes Comerciales	485.330	321.759
Cuentas por cobrar a Empleados	5.586	6.819
Cuentas por cobrar sistema general ARL	24.121	20.575
Comisiones y Honorarios	18.582	76.704
Depósitos	71.582	40.653
Impuestos	403.036	249.685
Anticipos a contratos y proveedores	386.177	206.251
Pagos por cuenta de clientes	77.682	22.060
Reaseguradores del exterior	149.582	122.098
Pagos por cuenta de clientes cartera	116.063	103.826
Primas por recaudar	509.126	477.331
Intereses o componentes financieros	6.142	3.294
Reservas Técnicas parte reaseguradores	692.700	558.486
A casa matriz, Subsidiarias, relacionadas y asociadas	23.533	6.522
Liquidacion Operaciones de Forward	1.606	2.128
Diversas	375.125	233.928
Cuentas por cobrar	3.620.193	2.741.889
Deterioro (Provisión)	(87.093)	(71.417)
Total Cuentas por cobrar, neto	3.533.100	2.670.472



El siguiente es el detalle de la maduración otras cuentas por cobrar:

31 de diciembre de 2018	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Venta de Activos Fijos	5.129	-	-	5.129
Recursos trasladados a ICETEX - Cuentas abonadas	183.900	-	-	183.900
Costos Administrativos Cartera Leasing	42.798	-	-	42.798
Tesoro Nacional	20.920	-	-	20.920
Operaciones Conjuntas	1.224	-	-	1.224
Banco de la República - Cobertura de Tasa	13.500	-	-	13.500
Intereses por cobrar TIPS	6.749	-	-	6.749
Cuentas Corrientes Comerciales	485.330	-	-	485.330
Cuentas por cobrar a Empleados	3.594	283	1.709	5.586
Cuentas por cobrar sistema general ARL	24.121	-	-	24.121
Comisiones y Honorarios	17.499	1.055	28	18.582
Depósitos	67.451	2.076	2.055	71.582
Impuestos	403.036	-	-	403.036
Anticipos a contratos y proveedores	385.122	1.055	-	386.177
Pagos por cuenta de clientes	72.834	4.848	-	77.682
Reaseguradores Interior y exterior	131.805	17.777	-	149.582
Pagos por cuenta de clientes cartera	101.608	14.347	108	116.063
Primas por recaudar	509.111	15	-	509.126
Intereses o componentes financieros	6.142	-	-	6.142
Reservas Técnicas parte reaseguradores	692.700	-	-	692.700
A casa matriz, Subsidiarias y asociadas	23.533	-	-	23.533
Liquidación Operaciones de Forward	1.606	-	-	1.606
Diversas	259.463	39.662	76.000	375.125
Cuentas por cobrar	3.459.175	81.118	79.900	3.620.193
Deterioro (Provisión)	(52.769)	(12.120)	(22.204)	(87.093)
Cuentas por cobrar, neto	3.406.406	68.998	57.696	3.533.100



31 de diciembre de 2017	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Venta de Activos Fijos	71.020	-	-	71.020
Recursos trasladados a ICETEX - Cuentas abonadas	163.436	-	-	163.436
Costos Administrativos Cartera Leasing	6.809	-	-	6.809
Tesoro Nacional	19.797	-	-	19.797
Operaciones Conjuntas	1.489	-	-	1.489
Banco de la República - Cobertura de Tasa	12.018	-	-	12.018
Intereses por cobrar TIPS	15.201	-	-	15.201
Cuentas Corrientes Comerciales	321.759	-	-	321.759
Cuentas por cobrar a Empleados	6.215	604	-	6.819
Cuentas por cobrar sistema general ARL	20.575	-	-	20.575
Comisiones y Honorarios	76.101	593	10	76.704
Depósitos	34.615	4.215	1.823	40.653
Impuestos	249.244	441	-	249.685
Anticipos a contratos y proveedores	168.049	38.202	-	206.251
Pagos por cuenta de clientes	18.640	3.420	-	22.060
Reaseguradores Interior y exterior	105.400	16.698	-	122.098
Pagos por cuenta de clientes cartera	103.826	-	-	103.826
Primas por recaudar	477.318	13	-	477.331
Intereses o componentes financieros	3.289	-	5	3.294
Reservas Técnicas parte reaseguradores	558.486	-	-	558.486
A casa matriz, Subsidiarias y asociadas	6.522	-	-	6.522
Liquidacion Operaciones de Forward	2.128	-	-	2.128
Diversas	207.121	24.299	2.508	233.928
Cuentas por cobrar	2.649.057	88.485	4.346	2.741.889
Deterioro (Provisión)	(65.254)	(5.988)	(175)	(71.417)
Cuentas por cobrar, neto	2.583.804	82.497	4.171	2.670.472



El siguiente es el movimiento del deterioro:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Saldo Inicial	(71.417)	(71.387)
Registro pérdidas esperadas	(8.894)	
Más:		
Deterioro cargado a gastos	(40.176)	(28.247)
Deterioro cargado a gastos diversos	(7.954)	(9.959)
Menos:		
Recuperación del deterioro	28.503	25.106
Castigos	6.437	4.035
Recuperación deterioro otros diversos	-	5
Reclasificación	2.656	9.200
Reexpresión	3.752	(170)
Saldo Final	(87.093)	(71.417)

NOTA 19. Inventarios

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Terreno	476.670	1.418
Obras en Construcción	1.191.200	1.644.446
Bienes Raíces para la venta	3.395	9.468
Elementos para venta prestación servicios Hoteleros	53.126	53.697
Materiales y suministros hoteleros	587	474
Libros y revistas en proceso	13	34
Productos terminados tipográficos	469	439
Total	1.725.460	1.709.976

Al cierre del 31 de diciembre de 2018 y 2017 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):

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Destinados a vivienda		
Entrega voluntaria	12.381	6.999
Adjudicación	2.524	1.475
Total destinados a vivienda	14.905	8.474
Diferentes de vivienda		
Entrega voluntaria	7.427	29.888
Adjudicación	1.750	3.322
Total Diferentes de vivienda	9.177	33.210
Bienes muebles		
Vehículos	930	801
Derechos	224	37.616
Otros	-	-
Total diferentes a vivienda	1.154	38.417
Bienes Restituídos de contratos de Leasing		
Maquinaria y Equipo	135	174
Vehículo	1.704	1.908
Inmuebles	2.093	19.243
Vehículos	23.887	21.764
Total Bienes Restituídos de contratos de Leasing	27.819	43.089
Bienes Inmuebles		
Inmuebles	10.755	7.060
Otros	-	-
Total diferentes a vivienda	10.755	7.060
Subtotal	63.810	130.249
Provisión (deterioro)	(898)	(126)
Total	62.912	130.123

El movimiento de los activos mantenidos para la venta se detalla a continuación:

31 de diciembre de 2018	Destinados a vivienda	Diferentes de vivienda	Bienes Restituidos de contratos de Leasing habitacional	Bienes Inmuebles Leasing	Total
Costo					
Saldo Inicial	8.474	78.687	43.088	-	130.250
Adiciones	18.894	9.072	34.155	10.755	72.876
Retiros	(5.519)	(8.814)	(13.092)	-	(27.425)
Traslados	(6.975)	(68.614)	(36.332)	-	(111.921)
Reexpresión	31	-	-	-	31
Saldo Final	14.905	10.331	27.819	10.755	63.810
Deterioro					
Saldo Inicial	-	(126)	-	-	(126)
Adiciones	-	(114)	(197)	-	(311)
Retiros	(105)	-	-	(356)	(461)
Traslados y otros movimientos	-	-	-	-	-
Saldo Final	(105)	(240)	(197)	(356)	(898)
Total	14.800	10.091	27.622	10.399	62.912

31 de diciembre de 2017	Destinados a vivienda	Diferentes de vivienda	Bienes Restituidos de contratos de Leasing habitacional	Bienes Inmuebles Leasing	Total
Costo					
Saldo Inicial	8.907	51.168	37.260	-	97.335
Adiciones	7.849	45.914	45.305	-	99.068
Retiros	(1.912)	(5.476)	(18.871)	-	(26.259)
Traslados	(6.368)	(12.921)	(20.607)	-	(39.896)
Reexpresión	(2)	2	1	-	1
Saldo Final	8.474	78.687	43.088	-	130.250
Deterioro					
Saldo Inicial	(9)	(1.728)	(375)	-	(2.112)
Adiciones	-	(126)	-	-	(126)
Retiros	5	-	-	-	5
Traslados y otros movimientos	4	1.728	375	-	2.107
Saldo Final	-	(126)	-	-	(126)
Total					130.123

Durante este periodo, el Grupo ha realizado diferentes estrategias en la venta de los activos no corrientes mantenidos para la venta (ANCMV), para el corte de 31 de diciembre:

	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
	cantidad	valor	cantidad	Valor
Activos no corrientes mantenidos para la venta	196	22.055	172	26.155
Total ventas	196	22.055	172	26.155
Utilidad en ventas		2.059		630
Amortización de la utilidad diferida		1.641		1.702
Utilidad en venta de bienes no utilizados		6.677		3.120
Total utilidad en ventas		10.377		5.452
Perdida en venta de bienes recibidos en pago		(500)		(3.013)
Pérdida en ventas		(1.199)		
Efecto neto en resultados		8.678		2.439

El movimiento de la provisión para los activos mantenidos para la venta, es el siguiente:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Saldo inicial	(126)	(2.112)
Mas:		
Provisión	(739)	(126)
Reexpresión	(33)	2.117
Menos:		
Bajas	-	-
Reintegros	-	(5)
Saldo Final	(898)	(126)

NOTA 21. Inversiones en asociadas

A continuación se detallan las inversiones en compañías asociadas:

31 de diciembre de 2018

Razón Social	% Participación	Patrimonio	Costo de adquisición	Metodo participación patrimonial	Costo ajustado
Titularizadora Colombiana S.A.	27,0%	59.855	40.643	(4.517)	36.287
Redeban Multicolor S.A.	26,0%	15.792	18.816	8.419	27.235
Sersaprosa S.A.	25,0%	8.786	2.312	8.119	10.431
Serfinsa S.A.	41,0%	4.292	1.474	1.806	3.280
ACH de El Salvador S.A.	25,0%	1.541	385	828	1.214
Zip Amaratéca	37,9%	8.606	3.258	3.846	7.104
Bancajero BANET	34,8%	2.673	930	3.080	4.010
Sura Asset Management	9,7%	9.796.784	674.010	280.541	954.551
Subocol S.A.	50,0%	1.510	554	161	715
Inversiones e Operaciones Conjuntas					
CCA Rentalíquida					43
Saldo Final					1.044.871

Razón Social	% Participación	Total Activos	Total Pasivos	Total Patrimonio	(Ganancia/pérdida)
Titularizadora Colombiana S.A.	27,0%	199.395	94.799	104.596	15.469
Redeban Multicolor S.A.	26,0%	151.447	16.911	134.536	7.762
Zip Amaratéca	25,0%	20.198	1.431	18.766	2.040
Bancajero BANET	41,0%	13.750	2.230	11.520	2.146
Sersaprosa S.A.	25,0%	58.756	17.032	41.724	2.043
ACH de El Salvador, S.A.	37,9%	5.259	405	4.854	529
Serfinsa S.A.	34,8%	25.881	17.887	7.994	(602)
Sura Asset Management	9,7%	25.520.475	16.560.461	8.960.014	479.281
Subocol S.A.	50,0%	3.780	1.826	1.954	538
		25.998.941	16.712.982	9.285.958	509.206

31 de diciembre de 2017

Razón Social	% Participación	Patrimonio	Costo de adquisición	Método participación patrimonial	Costo ajustado
Titularizadora Colombiana S.A.	27,0%	131.534	41.851	(5.158)	32.570
Redeban Multicolor S.A.	26,0%	91.980	21.785	(399)	26.686
Sersaprosa S.A.	25,0%	8.786	2.312	6.751	9.063
Serfinsa S.A.	41,0%	4.292	1.474	1.787	3.261
ACH de El Salvador S.A.	25,0%	1.541	385	596	981
Zip Amaratéca	37,9%	8.606	3.258	3.412	6.669
Bancajero BANET	34,8%	2.673	930	2.775	3.705
Sura Asset Management	9,7%	8.935.280	727.454	143.156	870.610
Subocol S.A.	50,0%	1.393	554	102	656
		249.412	71.995	9.764	954.201
Operaciones Conjuntas					
CCA Rentacafé					18
Saldo Final					954.219

Razón Social	% Participación	Total Activos	Total Pasivos	Total Patrimonio	(Ganancia/ pérdida)
Titularizadora Colombiana S.A.	27,0%	614.032	487.073	126.959	8.161
Redeban Multicolor S.A.	26,0%	175.358	79.535	95.823	9.725
Zip Amaratéca	37,9%	20.229	2.611	17.618	1.866
Bancajero BANET	34,8%	12.628	1.984	10.644	1.592
Sersaprosa S.A.	25,0%	48.313	12.062	36.251	1.591
ACH de El Salvador, S.A.	25,0%	4.312	389	3.923	636
Serfinsa S.A.	41,0%	18.357	10.409	7.948	200
Sura Asset Management	9,7%	29.216.761	20.281.481	8.935.280	446.762
Subocol S.A.	50,0%	3.708	2.315	1.393	(23)
		893.229	594.063	299.166	23.771

NOTA 22. Inversiones en otras compañías.

El siguiente es el detalle de la inversión en otras compañías reconocidas al valor razonable:

		31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
	% Part	<u>Saldo</u>	<u>Saldo</u>
Finagro	12,7%	131.646	130.588
Credibanco	15,6%	125.040	123.325
Ach Colombia S.A.	18,4%	46.230	42.731
Bio D	7,1%	8.489	-
Corabastos	3,4%	1.156	12.784
Cámara De Riesgo Central De Co	5,5%	3.053	2.996
Bolsa De Valores De Colombia	6,8%	48.210	51.912
Tecnibanca S.A. - Servibanca S.A.	0,9%	1.083	1.056
Corporación Andina De Fomento	0,0%	16.351	986
Cámara Comp Div Colombia S.A.	8,3%	3.339	2.143
Almacafé	0,0%	10	10
Brinks de Colombia S.A.	20,9%	-	31.814
Informa Colombia S.A.	0,0%	-	3
Instituto Nacional de Investigación y Prevención del Fraude	16,7%	-	133
Eastern Pacific Insurance Company	36,0%	13.806	12.677
Sociedad Forestadora del Valle	3,0%	346	346
Sociedad Portuaria de Barranquilla	0,0%	170	170
Inverseguros	8,0%	402	402
Cesvicolombia	3,0%	426	426
Sociedad Portuaria Rio Grande S.A.	0,0%	94	94
Furatena	1,0%	64	64
Provinsa	49,9%	5.728	5.727
Segurexpo	0,6%	385	385
Inversiones Sides S.A	0,0%	22	22
Inverfas (Liquidacion)	9,8%	85	85
Leal Colombia	0,0%	6.000	-
Bonos PDVS		123	123
Deterioro		13.929	-
Total		398.329	420.879

Movimiento de Deterioro

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Saldo Inicial	-	-
Más:		
Deterioro	(1.129)	
Reclasificación(*)	(12.800)	-
Saldo Final	(13.929)	-

NOTA 23. Propiedades y equipo, neto:

El siguiente es el detalle de las propiedades y equipo:

31 de diciembre de 2018	Costo	Depreciación	Total
Terrenos	272.391	-	272.391
Edificios y Mejoras	592.769	(160.372)	432.397
Equipo de Cómputo	285.756	(245.922)	39.834
Mobiliario y equipo	502.037	(264.267)	237.769
Vehículos	32.473	(17.696)	14.777
PPYE en operaciones conjuntas	1	-	1
Deterioro	(5.333)	-	(5.333)
Total	1.680.094	(688.257)	991.837

31 de diciembre de 2017	Costo	Depreciación	Total
Terrenos	266.008	-	266.008
Edificios y Mejoras	489.823	(129.457)	360.365
Equipo de Cómputo	254.530	(211.042)	43.487
Mobiliario y equipo	455.563	(222.799)	232.764
Vehículos	30.967	(15.908)	15.059
PPYE en operaciones conjuntas	2	-	2
Deterioro	(3.254)	-	(3.254)
Total	1.493.638	(579.207)	914.432

El siguiente es el movimiento de propiedad y equipo:

	Terrenos	Edificios y Mejoras	Equipo de Cómputo	Mobiliario y equipo	Vehículos	PyE en operaciones conjuntas	Total
Costo:							
Saldo al 31 de diciembre de 2017	266.008	489.823	254.530	455.563	30.967	1	1.496.892
<u>Adiciones:</u>							
Compras	20.125	54.953	46.258	24.418	4.409	-	150.163
Adquisiciones Otras Compañías	5.670	64.656	-	-	-	-	70.326
<u>Retiros:</u>							
Ventas	(16.479)	(31.636)	(12.561)	(3.846)	(3.128)	-	(67.649)
Baja de activos designados al costo	(2)	(1.414)	(3.175)	(1.862)	(461)	-	(6.914)
Reexpresión de Moneda	8.026	14.089	8.419	5.734	473	-	36.742
Transferencias	(10.957)	2.297	(7.714)	22.029	212	-	5.867
Saldo al 31 de diciembre de 2018	272.391	592.769	285.756	502.037	32.473	1	1.685.427
Deterioro							
		(5.333)					(5.333)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	272.391	587.436	285.756	502.037	32.473	1	1.680.094
Depreciación acumulada:							
Saldo al 31 de diciembre de 2017		(129.457)	(211.042)	(222.799)	(15.908)	-	(579.207)
<u>Adiciones:</u>							
Compras		(573)	545	7	342	-	321
<u>Retiros:</u>							
Ventas		1.530	8.781	3.859	2.097	-	16.266
Baja de activos designados al costo		702	3.119	1.588	674	-	6.083
Donaciones						-	
Movimiento acumulado		(15.022)	(45.990)	(31.943)	(4.515)	-	(97.470)
Depreciación		(6.074)	(6.596)	(4.360)	(268)	-	(17.298)
Reexpresión de Moneda		(11.478)	5.262	(10.620)	(117)	-	(16.953)
Transferencias						-	
Saldo al 31 de diciembre de 2018		(160.372)	(245.922)	(264.267)	(17.696)	-	(688.257)
Valor en Libros:							
Saldo al 31 diciembre de 2017	266.008	357.111	43.487	232.764	15.059	1	914.432
Saldo al 31 diciembre de 2018	272.391	427.065	39.834	237.769	14.777	1	991.837



	Terrenos	Edificios y Mejoras	Equipo de Cómputo	Mobiliario y equipo	Vehículos	PyE en operaciones conjuntas	Total
Costo:							
Saldo al 31 de diciembre de 2016	305.092	530.668	262.688	404.020	31.382	2	1.533.540
<u>Adiciones:</u>							
Compras	9.319	39.820	26.863	55.160	4.332	-	135.493
<u>Retiros:</u>							
Ventas	(39.499)	(63.623)	(8.706)	(15.484)	(3.643)	-	(130.955)
Baja de activos designados al costo	(4.788)	(5.656)	(818)	(2.445)	(745)	-	(14.451)
Donaciones	-	-	(49)	(38)	-	-	(87)
<u>Reexpresión de Moneda</u>	(533)	(909)	(2.125)	(1.352)	(143)	-	(5.062)
<u>Transferencias</u>	(3.582)	(10.165)	(23.312)	15.718	(183)	-	(21.525)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	266.008	489.823	254.530	455.563	30.967	2	1.496.892
Deterioro							
		(3.254)					(3.254)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	266.008	486.569	254.530	455.563	30.967	2	1.493.638
Depreciación acumulada:							
Saldo al 31 de diciembre de 2016		(116.369)	(192.007)	(208.590)	(14.966)	-	(531.932)
<u>Adiciones:</u>							
Compras		(2.139)	(40)	(379)	-	-	(2.558)
<u>Retiros:</u>							
Ventas		3.028	9.086	12.475	2.701	-	27.290
Baja de activos designados al costo		1.152	15	47	380	-	1.594
Donaciones		-	48	37	27	-	112
Movimiento acumulado Depreciación		(12.976)	(52.086)	(14.716)	(4.661)	-	(84.438)
<u>Reexpresión de Moneda</u>		1.619	2.447	2.214	389	-	6.670
<u>Transferencias</u>		(3.773)	21.495	(13.887)	221	-	4.056
Saldo al 31 de diciembre de 2017		(129.457)	(211.042)	(222.799)	(15.908)	-	(579.207)
Valor en Libros:							
Saldo al 31 diciembre de 2016	305.092	413.986	70.674	195.436	16.417	2	1.001.608
Saldo al 31 diciembre de 2017	266.008	357.111	43.487	232.764	15.059	2	914.432



A continuación se presenta el producto de las ventas de propiedad y equipo:

31 de diciembre de 2018	Cantidad	Valor en libros	Valor de venta	Utilidad	Pérdida
Inmuebles	61	47.565	65.291	21.475	(3.253)
Equipo informático	5.698	2.642	1.669	518	(1.484)
Enseres y accesorios	3.048	446	249	221	(416)
Vehículos	37	570	594	33	(19)
Total	8.844	51.223	67.803	22.313	(5.170)

31 de diciembre de 2017	Cantidad	Valor en libros	Valor de venta	Utilidad	Pérdida
Inmuebles	225	99.623	131.432	38.121	(6.818)
Equipo informático	3.360	1.443	1.674	141	(194)
Enseres y accesorios	4.447	879	779	152	(76)
Vehículos	45	827	893	125	(191)
Total	8.077	102.772	134.778	38.539	(7.279)



A continuación se presenta el movimiento de la provision de propiedad y equipo:

31 de diciembre de 2018		
	Edificios	Total
Saldo inicial	3.254	3.254
Mas:		
Provisión	2.079	2.079
Menos:		-
Reintegros	-	-
Saldo Final	<u>5.333</u>	<u>5.333</u>

31 de diciembre de 2017		
	Edificios	Total
Saldo inicial	312	312
Mas:		
Provisión	2.942	2.942
Saldo Final	<u>3.254</u>	<u>3.254</u>



NOTA 24. Propiedades de Inversión

El siguiente es el detalle de propiedades de inversión:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Costo	113.673	72.898
Depreciación	(2.301)	(1.696)
Deterioro	(230)	(182)
	111.142	71.019

El siguiente es el movimiento de propiedades de inversión:

Costo:	
Saldo al 31 de diciembre de 2017	72.898
Adiciones	
Ventas	(6.473)
Reexpresión de Moneda	75
Transferencias	47.173
Saldo al 31 de diciembre de 2018	113.673
Depreciación acumulada:	
Saldo al 31 de diciembre de 2017	(1.696)
Ventas	316
Baja de activos designados al costo	-
Movimiento acumulado depreciación	(484)
Reexpresión de Moneda	(4)
Transferencias	(433)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	(2.301)
Deterioro (Provisión)	
Saldo al 31 de diciembre de 2017	(182)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	(230)
Valor en libros:	
Saldo al 31 diciembre de 2017	71.019
Saldo al 31 diciembre de 2018	111.142

Costo:	
Saldo al 31 de diciembre de 2016	87.463
Adiciones	8.681
Ventas	(15.606)
Reexpresión de Moneda	(27)
Transferencias	(7.612)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	72.898
Depreciación acumulada:	
Saldo al 31 de diciembre de 2016	(1.960)
Ventas	538
Baja de activos designados al costo	
Movimiento acumulado depreciación	(535)
Reexpresión de Moneda	5
Transferencias	254
Saldo al 31 de diciembre de 2017	(1.696)
Deterioro (Provisión)	
Saldo al 31 de diciembre de 2016	(1.771)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	(182)
Valor en libros:	
Saldo al 31 diciembre de 2016	83.732
Saldo al 31 diciembre de 2017	71.019

31 de diciembre de 2018

	Cantidad	Valor en libros	Producto de la venta	Utilidad	Pérdida
Inmuebles de inversión	5	6.157	7.781	3.217	(1.593)
		6.157	7.781	3.217	(1.593)

31 de diciembre de 2017

	Cantidad	Valor en libros	Producto de la venta	Utilidad	Pérdida
Inmuebles de inversión	23	14.330	19.253	5.571	(647)
Bienes Recibidos en Pago	1	651	672	21	-
	24	14.981	19.925	5.592	(647)

NOTA 25. Plusvalía

A continuación se presenta el detalle de adquisiciones de la subsidiaria Banco Davivienda en la compra de Granbanco, Centro América y Corredores Asociados.

Nombre de la adquirida	Fecha de adquisición	% Participación
Granbanco	Febrero 2007	99,06%
Grupo del Istmo Costa Rica	Noviembre 2012	100,00%
Inv. Financ. El Salvador	Noviembre 2012	95,95%
Banco y Seguros Honduras	Diciembre 2012	Banco 94% Seguros 89%
Corredores Asociados	Septiembre 2013	94,90%

El siguiente es el detalle de la plusvalía generada en la compra de Granbanco, Centro América y Corredores Asociados.

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Granbanco	1.084.549	1.084.549
Operación Centroamérica	473.362	473.362
Corredores Asociados	77.275	76.972
	1.635.185	1.634.882

Compra Granbanco

La compra realizada de Granbanco en febrero 16 de 2007, dio origen al crédito mercantil por \$1.372.458, a continuación se indican las principales características consideradas en la evaluación del crédito mercantil:

Las definiciones de las líneas de negocio tienen en cuenta las sinergias que se pudieran presentar; el valor del crédito mercantil se asignó en seis (6) líneas de negocio con valoración a precios de mercado y con base en las cifras al cierre del 31 de diciembre de 2006 para Davivienda y 31 de enero de 2007 para Granbanco, las líneas identificadas son: Consumo, Comercial, Pyme, Tarjeta de crédito, Vivienda y Subsidiarias (Panamá y Fiducafé).

Los criterios generales para definir las anteriores líneas de negocio fueron: características propias de las líneas de negocio (tasa de colocación promedio, saldo promedio por cliente/producto, perfil de los clientes, crecimiento de la cartera, y asignación de gastos); factibilidad de valoración independiente y normas contables internacionales. Una vez definidas las líneas de negocio e identificados sus activos correspondientes, se determinaron los estados de resultados y balances por cada una de las líneas de negocio, para un período proyectado de 5 años.

La valoración por líneas de negocio 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 Fidudavienda la metodología empleada fue el flujo de caja libre de la firma (FCFF).

Para propósitos de efectuar pruebas de deterioro, la plusvalía fue asignada a las siguientes unidades generadoras de efectivo:

Línea de negocios	Participación	Plusvalía	Amortización acumulada Colgaap	Saldo NCIF
Consumo	21,3%	292.103	61.276	230.827
Comercial	43,8%	600.872	126.049	474.823
Pyme	6,9%	95.195	19.970	75.225
Tarjeta de crédito	16,2%	222.395	46.653	175.742
Vivienda	11,2%	153.150	32.127	121.023
Subsidiarias	0,6%	8.743	1.834	6.909
	100%	1.372.458	287.909	1.084.549

Se realizó prueba de deterioro al 31 de diciembre de 2018, por los consultores 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:

	2019	2020	2021	2022	2023
Tasas de interés colocación (%)	12,33%	12,40%	12,48%	12,46%	12,51%
Tasa de interés de captación (%)	1,90%	1,26%	1,27%	1,28%	1,30%
Crecimiento ingresos operacionales	4,54%	5,64%	6,24%	5,94%	5,53%
Crecimiento otros gastos operacionales (IPC)	3,07%	3,60%	3,16%	3,77%	3,67%
Inflación	2,90%	3,10%	2,70%	3,50%	3,30%
Tasa de Crecimiento anual PIB	4,10%	4,10%	4,10%	4,10%	4,10%

La tasa de descuento para determinar el costo de capital que genera la fuente de ingresos, es determinada por el costo medio ponderado de capital al valor del mercado del costo de todas las fuentes de financiación en la estructura de capital del banco, siendo estimada en 15%, al realizar análisis de sensibilidad al valor en uso y de la prueba de deterioro de cada una de las UGEs identificadas para la Plusvalía vs la tasa de descuento se encuentra que una mayor asignación de riesgo en la tasa de descuento no generaría deterioro en la mayoría de las UGE.

Compra operación HSBC en Centro América

La compra de operación HSBC en Centroamérica entre noviembre 23 y diciembre 7 de 2012 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 2018, por los consultores 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	2019	2020	2021	2022	2023
Tasas de interés colocación (%)	13,91%	13,87%	13,84%	13,84%	13,84%
Tasa de interés de captación (%)	4,55%	4,55%	4,55%	4,55%	4,55%
Crecimiento ingresos operacionales	8,95%	7,99%	8,42%	8,80%	8,69%
Crecimiento otros gastos operacionales	-0,28%	7,94%	9,46%	9,81%	10,00%
Inflación	4,00%	3,67%	3,67%	3,67%	3,67%
Tasa de Crecimiento anual PIB	7,34%	7,43%	7,49%	7,58%	7,64%

Seguros	2019	2020	2021	2022	2023
Crecimiento otros gastos operacionales	25,80%	25,80%	25,80%	25,80%	25,80%
Inflación	4,00%	3,67%	3,67%	3,67%	3,67%
Tasa de Crecimiento anual PIB	7,34%	7,43%	7,49%	7,58%	7,64%

Compra Corredores Asociados

El 28 de febrero de 2013 se celebró contrato de compraventa por el 100% de acciones de la firma Corredores Asociados y se constituyó plusvalía por \$73.336 y Fiduciaria Davivienda por \$3.636.

Línea de negocios	Adquirente	Costo \$	Plusvalía
Corredores Davivienda	Banco Davivienda	70.732	73.336
	Fiduciaria Davivienda	-	3.939
		70.732	77.275

Se realizó prueba de deterioro al 31 de diciembre de 2017, por los consultores externos PriceWaterhouseCooper Ltda., dando como resultados que las líneas de negocio no generaron pérdida por deterioro.



A continuación se presentan los principales supuestos de proyección utilizados para las pruebas de deterioro:

	2019	2020	2021	2022	2023
Crecimiento promedio de la cartera	46,00%	15,00%	13,50%	12,10%	10,00%
Crecimiento ingresos operacionales	11,60%	11,60%	11,60%	11,60%	11,60%
Crecimiento otros gastos operacionales	11,00%	11,00%	11,00%	11,00%	11,00%

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.



NOTA 26. Intangibles

A continuación se presenta el saldo a 31 de diciembre de 2018 y 2017 de los intangibles:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Otros Derechos	11.668	1.359
Licencias	99.792	91.398
Programas y aplicaciones informáticas	83.899	86.692
	195.359	179.449

A continuación se presenta el movimiento de los intangibles

Concepto	Otros Derechos	Licencias	Programas Y Aplicaciones Informáticas	Total
Saldo 31 de diciembre de 2017	1.359	91.398	86.692	179.449
Adquisiciones anuales:	11.927	23.628	25.685	61.240
Amortizaciones acumuladas:	(576)	(15.289)	(22.542)	(38.407)
Reclasificaciones	(1.042)	5.275	(4.233)	-
Reexpresión	-	1.145	1.088	2.233
Bajas	-	(6.365)	(2.791)	(9.156)
Saldo 31 de diciembre de 2018	11.668	99.792	83.899	195.359

Concepto	Otros Derechos	Licencias	Programas Y Aplicaciones Informáticas	Total
Saldo 31 de diciembre de 2016	789	61.677	80.481	142.948
Adquisiciones anuales:	854	43.738	29.322	73.913
Amortizaciones acumuladas:	-	(13.351)	(22.323)	(35.674)
Reclasificaciones	(284)	(669)	646	(307)
Reexpresión	-	3	(1.433)	(1.430)
Saldo 31 de diciembre de 2017	1.359	91.398	86.692	179.449



NOTA 27. Otros activos no financieros, neto

El siguiente es el detalle de otros activos no financieros, neto:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Gastos pagados por anticipado	124.773	123.584
Cartas de crédito de pago diferido	94.281	35.451
Bienes de arte y cultura	3.641	3.533
Actividades en operaciones conjuntas	2	17
Bienes recibidos en dación de pago	436.371	245.910
Diversos	31.687	84.606
Deterioro otros activos	(225.014)	(140.486)
Total otros activos no financieros, neto	465.741	352.615



NOTA 28. Depósitos y Exigibilidades

A continuación se presentan los depósitos y exigibilidades:

	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
	Saldo	Intereses Pagados	Saldo	Intereses Pagados
Pasivos que generan intereses				
Cuenta corriente	4.489.952	74.493	4.197.366	62.854
Cuentas de ahorro	25.967.666	520.080	23.563.815	784.144
Depósitos a término (CDT)	31.114.904	1.190.658	29.325.103	1.062.560
Total pasivos que generan intereses	61.572.522	1.785.231	57.086.284	1.909.558
<i>Pasivos que NO generan intereses</i>				
Cuenta corriente	4.909.982	-	4.791.071	-
Cuentas de ahorro	91.561	-	115.397	-
Exigibilidades por servicios	693.944	-	589.465	-
Depósitos electrónicos	116.638	-	86.330	-
Otros *	501.082	-	261.563	-
Total pasivos que no generan intereses	6.313.207	-	5.843.826	-
	67.885.729	1.785.231	62.930.110	1.909.558

*Otros: Bancos y Corresponsales - Depósitos Especiales - Servicios de Recaudos - Establecimientos Afiliados - Cuentas Canceladas.

A continuación se presentan los depósitos por moneda y tasa:

	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
Moneda Legal	<u>Saldo</u>		<u>Saldo</u>	
Depósitos y Exigibilidades	<u>Capital</u>	<u>% Tasa Implícita</u>	<u>Capital</u>	<u>% Tasa Implícita</u>
Cuenta Corriente	5.084.829	0,67%	4.409.899	1,75%
Cuenta de Ahorros	21.923.261	2,15%	19.786.184	3,61%
Depósitos a término (CDT)	21.552.149	5,80%	21.074.363	6,68%
Exigibilidades por servicios	539.206		439.159	
Depósitos Electrónicos	116.638		86.330	
*Otros	454.380		216.840	
	49.670.463		46.012.775	
Moneda Extranjera				
Depósitos y Exigibilidades				
Cuenta Corriente	4.315.105	1,11%	4.578.538	0,63%
Cuenta de Ahorros	4.135.966	1,69%	3.893.028	0,72%
Depósitos a término (CDT)	9.562.755	3,82%	8.250.740	1,34%
Exigibilidades por servicios	154.738		150.306	
*Otros	46.702		44.723	
	18.215.266		16.917.335	
	67.885.729		62.930.110	

La maduración de los pasivos financieros se indica a continuación:

31 de diciembre de 2018	Menor a 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
Cuenta corriente	9.399.934	-	-	-	9.399.934
Cuentas de ahorro	26.046.148	13.079	-	-	26.059.227
Depósitos a término	23.584.719	6.786.479	689.386	54.320	31.114.904
Exigibilidades por servicios	693.944	-	-	-	693.944
Depósitos electrónicos	116.638	-	-	-	116.638
Otros *	501.082	-	-	-	501.082
	60.342.465	6.799.558	689.386	54.320	67.885.729

31 de diciembre de 2017	Menor a 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
Cuenta corriente	8.988.437	-	-	-	8.988.437
Cuentas de ahorro	23.667.356	11.856	-	-	23.679.212
Depósitos a término	20.117.681	9.141.179	62.856	3.387	29.325.103
Exigibilidades por servicios	589.465	-	-	-	589.465
Depósitos electrónicos	86.330	-	-	-	86.330
Otros *	255.817	5.746	-	-	261.563
	53.705.086	9.158.781	62.856	3.387	62.930.110

(*) 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:

31 de diciembre de 2018	Rango Tasa	Rango fecha de		Valor Mercado
		Iniciación	Vencimiento	
Moneda Extranjera				
Interbancarios pasivos				
Bancos	3,13%	13/12/2018	14/01/2019	60.900
Moneda Legal				
Interbancarios pasivos				
Bancos	4,10%	28/12/2018	02/01/2019	180.082
Simultáneas				
Sociedad Comisionista de Bolsa	4,00% - 4,20%	28/12/2018	02/01/2019	2.270
Bancos	4,00% - 5,00%	21/12/2018	02/01/2019	292.373
Otros	4,00% - 8,00%	18/10/2018	12/03/2019	2.521.903
Repos pasivos	4,30% - 6,00%	28/12/2018	02/01/2019	954.777
Compromisos en posiciones en corto	4,00% - 4,75%	26/12/2017	02/01/2018	35.459
				4.047.764



31 de diciembre de 2017	Rango Tasa	Rango fecha de		Valor Mercado
		Iniciación	Vencimiento	
Moneda Extranjera				
Interbancarios pasivos				
Bancos	0,50% - 5,75%	27/12/2017	02/01/2018	161.791
Sector Real	0,16%	22/12/2017	02/01/2018	15.102
Simultáneas	0,60%	29/12/2017	02/01/2018	1.194
Moneda Legal				
Interbancarios pasivos				
Bancos	4,54%	27/12/2017	02/01/2018	5.003
Simultáneas				
Sociedad Comisionista de Bolsa	4,75% - 5,50%	26/12/2017	04/01/2018	25.422
Corporaciones Financieras	4,75%	27/12/2017	02/01/2018	6.869
Bancos	4,55% - 5,50%	26/12/2017	04/01/2018	258.190
Otros	4,00% - 7,00%	15/11/2017	20/02/2018	1.040.079
Compromisos en posiciones en corto	4,00% - 4,75%	26/12/2017	02/01/2018	49.359
				1.563.009



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 2017				10.391.123
Nuevos préstamos				
	Pesos	0,30% - 13,04%	2018 - 2030	1.119.717
	Dólares	1,65% - 7,00%	2018 - 2032	11.362.601
	Colones	5,00% - 6,00%	2018 - 2019	29.248
	Lempiras	6,64% - 12,50%	2018 - 2048	33.801
Pagos del periodo				
	Pesos	0,30% - 12,50%	2018 - 2030	(885.029)
	Dólares	1,65% - 8,00%	2011 - 2034	(9.639.853)
	Colones	0% - 7,20%	2016 - 2021	(29.905)
Otros movimientos				121
Intereses por pagar				144.986
Reexpresión				830.824
Otros				(10.021)
Saldo al 31 de diciembre de 2018				13.347.613



	Moneda	Tipo de interés nominal	Año de Vencimiento	Saldo
Saldo al 31 de diciembre de 2016				9.625.585
Nuevos préstamos				
	Pesos	1.72% - 12.64%	2016 - 2032	1.691.274
	Dólares	0% - 6,34%	2015 - 2034	5.903.366
	Colones	0% - 6,5%	2016 - 2021	-
	Lempiras	6.64% - 12.5%	2016 - 2046	42.011
Pagos del periodo				
	Pesos	1.72% - 12.64%	2016 - 2032	(1.551.916)
	Dólares	0% - 11%	2014 - 2030	(5.443.905)
	Colones	0% - 3.5%	2016	(2.054)
	Lempiras	6.64%-12.5	2016 - 2046	(81)
Otros movimientos				81
Intereses por pagar				135.357
Reexpresión				(64.784)
Otros				56.189
Saldo al 31 de diciembre de 2017				10.391.123

A continuación se detalla los préstamos y créditos de las compañías del Grupo Bolívar:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Entidades del país:		
Moneda Legal		
Obligaciones Financieras	3.001.378	2.682.627
Moneda Extranjera		
Bancos corresponsales		
Bancos del Exterior	5.063.520	3.311.947
Otras Obligaciones	621.814	360.282
Entidades del Exterior	4.660.901	4.036.266
	13.347.613	10.391.123

La maduración de las obligaciones financieras al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se indica a continuación:

31 de diciembre de 2018	Menor a 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	Total
Moneda Legal					
Bancoldex	74.590	411.508	43.409	-	529.507
Finagro	11.037	108.851	56.958	3.854	180.700
Findeter	7.162	128.720	1.031.283	285.238	1.452.403
Otros Bancos y Entidades Financieras del país	219.433	530.813	72.139	16.383	838.768
Moneda Extranjera					
Bancoldex	94.037	29.811	75.036	22	198.906
Findeter	288	-	63.708	77.089	141.085
Bancos y entidades del exterior:	6.422.257	1.410.162	991.751	1.183.938	10.006.244
Total	6.828.804	2.619.865	2.334.284	1.566.524	13.347.613

31 de diciembre de 2017	Menor a 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	Total
Moneda Legal					
Bancoldex	34.569	283.658	46.820	-	365.047
Finagro	12.056	93.944	78.317	8.177	192.494
Findeter	14.217	199.570	895.604	324.343	1.433.734
Otros Bancos y Entidades Financieras del país	131.154	471.666	72.139	16.383	691.342
Moneda Extranjera					
Bancoldex	4.682	25.757	132.658	-	163.097
Findeter	59.071	-	137.731	383	197.185
Bancos y entidades del exterior:	4.395.368	1.515.794	997.197	441.443	7.348.213
Total	4.651.117	2.590.389	2.360.466	790.729	10.391.123

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:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Saldo bonos emitidos	11.166.933	12.571.762
Intereses títulos emitidos	138.361	67.877
Costo amortizado	(17.019)	(27.938)
	11.288.275	12.611.701

Bonos emitidos en Colombia	Fecha	Valor emisión	Plazo (Meses)	Rendimiento	Vencimiento	Saldo
Saldo a 31 de diciembre, 2017						12.611.701
Nuevas emisiones						
IPC	15/11/2018	365.845	96 - 120	IPC + 1,00% - 3,67%	15/11/2026 - 27/07/2023	365.845
IBR	15/11/2018	87.025	36	IBR + 1,09%	15/11/2021	87.025
Tasa Fija						
Redenciones						(2.015.423)
Variación TRM						44.238
Variación UVR						4.949
Intereses						(13.865)
Costo amortizado						12.956
Bonos emitidos en Subsidiarias Internacionales						
Nuevas emisiones						
Colones	24/07/2018 - 24/10/2018	50.000	12 - 18	8,42% - 9,13%	22/10/2020 - 23/04/2020	269.000
Dolares	29/06/2018	74.305	24	4,75%	29/06/2020	81.244
Redenciones						(218.835)
Costo por amortizar						49.763
Intereses por Pagar						7.360
Reexpresión						2.317
Saldo a 31 de diciembre, 2018						11.288.275

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	Diciembre	
						2018 Valor en libros	2017 Valor en libros
Bonos Subordinados sin garantía							
IPC	25/04/2012	1.358.655	96 - 180	IPC+3,83 - IPC+4,56	25/04/2022	1.358.655	1.358.655
	29/03/2017				25/04/2027		
	11/06/2014	115.051	60	IPC+3,19%	11/06/2019	115.473	115.527
	11/06/2014	151.349	108	IPC+3,59%	11/06/2023	151.937	152.009
	11/06/2014	333.600	240	IPC+4,35%	11/06/2034	335.038	335.196
Tasa Fija	29/03/2017	198.947	84	TF 7,40%	29/03/2024	198.947	198.947
UVR	24/02/2010	111.503	120	UVR+5,50	24/02/2020	155.617	150.669
Intereses						17.937	11.624
En Dólares							
Bonos Internacionales	09/07/2012	895.125	120	TF 5,875%	09/07/2022	1.624.875	1.492.000
Intereses						45.396	41.684
Total Bonos Subordinados						4.003.875	3.856.311
Bonos ordinarios (sin garantía)							
IPC	10/03/2011- 15/11/2018	3.286.668	60-180	PC+2,84% - IPC+4,50%	15/05/2019-27/07/2028	3.652.513	3.521.953
IBR	25/04/2017-15/11/2018	433.000	36-120	IBR + 2,13%	15/11/2021-25/04/2027	520.025	433.000
Tasa Fija	27/07/2016-24/10/2017	2.047.549	36-60	TF+6,48% - TF+6,64%	27/07/2019-24/10/2022	2.047.549	2.426.305
Intereses						58.908	61.993
En Dólares							
Bonos de deuda	29/01/2013	889.920	60	TF 2,95%	29/01/2018	-	1.492.000
Intereses						-	18.539
Total Bonos ordinarios						6.278.995	7.953.790
Costo amortizado						(15.044)	(28.000)
Total Bonos Ordinarios						10.267.826	11.782.101



Tipo Emisión	Fecha	Valor emisión	Plazo (Meses)	Rendimiento	Vencimiento	Diciembre	
						2018 Valor en libros	2017 Valor en libros
<u>Filiales Internacionales</u>							
Bonos ordinarios (sin garantía)							
<u>Colones</u>							
Bonos Internacionales	24/03/2017 24/10/2018	488.504	12 - 43	7,50% - 9,13%	22/10/2019 16/03/2021	488.504	294.066
Intereses						9.012	4.311
Costo amortizado						202	41
						497.718	298.418
<u>En Dólares</u>							
Bonos Internacionales	30/05/2013 21/04/2018	190	24 - 84	4,00% - 6,00%	30/05/2018 29/12/2022	519.949	605.765
Intereses						4.660	(73.006)
Costo amortizado						(2.177)	21
Otros						-	(2.281)
						522.432	530.499
<u>Lempiras</u>							
Bonos Internacionales	01/01/2002	3.059	180	0,055% - 0,15%	31/12/2017	299	683
						1.020.449	829.600
<u>Total Instrumentos de Deuda Emitidos</u>						11.288.275	12.611.701



NOTA 32. Cuentas por pagar

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Comisiones y honorarios	6.391	8.666
Costos y gastos por pagar	2.239	2.845
Dividendos y excedentes	28.260	24.791
Contribución sobre transacciones	27.738	20.618
Prometientes compradores	41.212	37.509
Proveedores y servicios por pagar	998.248	727.811
Contribuciones, afiliaciones y transferencias	8.161	7.344
Retenciones y aportes laborales	160.860	145.901
Coaseguradores cuenta corriente	1.290	1.684
Obligaciones a favor de asegurados vida	2.125	2.448
Reaseguradores cuenta corriente	204.455	213.070
Siniestros liquidados por pagar	49.224	34.302
Obligaciones a favor de intermediarios	13.970	11.605
Obligaciones de títulos	4.535	4.906
Cuentas por pagar a casa matriz, subsidiarias, relacionadas.	6.428	20.546
Cuotas partes pensiones de jubilación	3.263	3.103
Cheques girados no cobrados	29.147	26.101
Valores reintegrar dación en pago	9.706	6.304
Seguros	22.649	11.069
Nación ley 546 de 1999	6.775	12.111
Primas por recaudar de coaseguro cedido	5.310	4.691
Saldo Disponible VISA prepago	4.509	5.409
Seguro de Depósitos	68.682	62.369
Desembolsos pendientes acreedores	20.242	27.006
Rendimientos acreedores Fiduciarios	950	1.163
Cámara de compensación del soat	4.707	2.210
Otras	264.142	234.570
Total Cuentas por Pagar	\$ 1.995.218	1.672.946



NOTA 33. Beneficios a empleados

A continuación se detallan los beneficios a empleados al cierre del 31 de diciembre:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Nómina por pagar	5.918	6.456
Cesantías	44.241	41.799
Intereses sobre cesantías	4.420	4.266
Vacaciones	62.839	59.214
Prima legal	4	4
Prima extralegal	10.277	9.637
Bonificaciones	4.100	3.361
Fondos de pensiones	18.514	14.350
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	44.889	33.559
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	47.632	44.803
Provisiones no corrientes por beneficio Post empleo	13.847	12.946
Indemnizaciones laborales	34	26
Cálculo actuarial pensiones de jubilación	18.033	18.109
Otros Beneficiois	1.259	1.173
Beneficios a Empleados	\$ 276.006	249.702



NOTA 34. Impuestos por pagar

1. Componentes del gasto por impuesto a las ganancias:

El gasto por impuesto a las ganancias de los años terminados en 31 de diciembre de 2018 y 2017 comprende lo siguiente:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Impuesto sobre la Renta	448.232	482.717
Descuento tributario	(26.234)	(27.942)
Sobretasa Renta	4.918	5.005
Total Impuesto corriente	426.916	459.780
Impuestos diferidos	111.115	(267)
Gasto de periodos anteriores	958	1.027
Total Impuesto a las ganancias	538.989	460.540



2. Reconciliación de la tasa de impuestos de acuerdo con las disposiciones tributarias y la tasa efectiva:

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables al Grupo estipulan:

En Colombia

- i. La tarifa de impuesto sobre la renta para el año 2017 y 2018 es del 40% y 37% respectivamente (incluida la sobretasa del impuesto de renta del 6% y 4%, respectivamente).
- ii. En los años 2017 y 2018, la renta presuntiva para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3,5% del patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- iii. A partir del año 2017 las pérdidas fiscales podrán ser compensadas con rentas liquidadas ordinarias que obtuvieren en los 12 periodos gravables siguientes.
- iv. Los excesos de renta presuntiva pueden ser compensados en los 5 periodos gravables siguientes.
- v. El impuesto por ganancia ocasional está gravado a la tarifa del 10%.

Otras disposiciones

La Tasa en Costa Rica, El Salvador y Honduras es de 30%, mientras que en Panamá es el 25% y solo están gravadas las rentas de fuente nacional.

El siguiente es el detalle de la reconciliación entre el total de gasto de impuesto sobre la renta calculado a las tarifas tributarias actualmente vigentes y el gasto de impuesto efectivamente registrado en el estado de resultados.



	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Utilidad antes de impuestos a las ganancias	2.238.157	2.103.703
Gasto de impuesto teórico calculado a las tasas tributarias vigentes (37% y 40%)	828.118	841.481
Descuento tributario	(26.234)	(27.942)
Gastos no deducibles	188.626	277.430
Ingresos no gravados	(257.651)	(384.273)
Rentas Exentas	(280.480)	(278.741)
Ajuste en tasa sobre diferencias temporarias	120.924	49.848
Ajuste por tasas en filiales	(41.816)	(46.327)
Efecto en impuestos diferidos por cambio de tasas	(8.971)	(387)
Ingresos por método de participación	(22.627)	(19.066)
Dividendos no gravados	(6.790)	(4.478)
Créditos fiscales que no generaron impuesto diferido	1.923	4.577
Otros conceptos	43.009	47.391
Recuperación de impuesto diferido por pagar en venta de activos fijos	-	-
Gasto de periodos anteriores impuesto corriente	958	1.027
Total gasto impuesto a las ganancias	538.989	460.540
Tasa Efectiva	24,08%	21,89%

3. Impuesto diferidos por tipo de diferencia temporaria:

Las diferencias entre las bases de los activos y pasivos para propósitos de NCIF y las bases tributarias de los mismos activos y pasivos para efectos fiscales dan lugar a diferencia temporarias que generan impuesto diferidos calculadas y registradas a 31 de diciembre de 2018 y 2017 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 2017	Acreditado (cargado a resultados)	Acreditado (cargado a ORI)	Relasificaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2018
Impuestos diferidos activos					
Inversiones de renta fija y títulos participativos	1.413	2.286	(140)	(2.065)	1.494
Mayor costo fiscal activos diferidos	(1.453)	2.846	101	-	1.494
Provisiones de otros costos y gastos	67.033	(22)	5.689	(7)	72.693
Mayor Costo fiscal de BRP	1.608	(718)	(890)	-	-
Deterioro (provisión) cartera de créditos	49.915	634	20.896	-	71.445
Operaciones de derivados	3.098	(49)	(5)	-	3.044
Mayor Costo fiscal Propiedades de inversión	818	(441)	-	(377)	-
Beneficios a empleados	1.108	(122)	-	(133)	853
Créditos fiscales por amortizar	1.128	(94)	-	(1.034)	-
Cuentas por pagar proveedores	2.444	(2.056)	-	-	388
Obligaciones financieras	2.060	(102)	-	-	1.958
Ingresos recibidos por anticipado	4.043	(1.880)	-	(123)	2.040
Propiedades, Equipo y activos de inversión	457	(27)	(355)	(75)	-
Otros	(74.395)	42.426	72.317	11.713	52.061
Subtotal	59.277	42.681	97.613	7.899	207.470
Impuestos diferidos pasivos					
Inversiones de renta fija y títulos participativos	(62.696)	35.303	(4.604)	(8.475)	(40.472)
Cuentas por cobrar cartera de créditos	(502.043)	(124.778)	209.306	-	(417.515)
Pasivos por gastos financieros	(3.645)	3.522	-	123	-
Mayor Costo Contable de bienes recibidos en pago	(20.867)	5.931	(41)	-	(14.977)
Operaciones de derivados	3.520	(20.306)	-	-	(16.786)
Pasivos por Prestaciones Sociales	(4.813)	1.791	32	866	(2.124)
Mayor Costo contable Propiedades, Equipo de inversión	(82.607)	(8.265)	16	490	(90.366)
Crédito mercantil	(465.767)	(30.871)	(27)	-	(496.665)
Derechos residuales	(58.219)	(15.090)	-	-	(73.309)
Provisiones - Reserva Catastrófica	(24.442)	(1.033)	-	-	(25.475)
Otros	33.663	-	-	-	33.663
Subtotal	(1.187.916)	(153.796)	204.682	(6.996)	(1.144.026)
Total	(1.128.639)	(111.115)	302.295	903	(936.556)

	Saldo al 31 de diciembre de 2016	Acreditado (cargado a resultados)	Acreditado (cargado a ORI)	Relasificaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2017
Impuestos diferidos activos					
Inversiones de renta fija y títulos participativos	-	214	(1)	1.200	1.413
Provisión de Industria y Comercio	11.113	(11.113)	-	-	-
Mayor costo fiscal activos diferidos	338	446	(2.548)	311	(1.453)
Provisiones de otros costos y gastos	63.275	3.761	(3)	-	67.033
Mayor Costo fiscal de BRP	-	(1)	-	1.609	1.608
Deterioro (provisión) cartera de créditos	36.788	13.035	92	-	49.915
Operaciones de derivados	3.066	32	-	-	3.098
Mayor Costo fiscal Propiedades de inversión	659	72	87	-	818
Beneficios a empleados	819	289	-	-	1.108
Créditos fiscales por amortizar	1.883	(292)	-	(463)	1.128
Cuentas por pagar proveedores	563	1.881	-	-	2.444
Obligaciones financieras	2.621	(928)	-	367	2.060
Ingresos recibidos por anticipado	-	3.515	-	528	4.043
Propiedades, Equipo y activos de inversión	-	248	-	209	457
Otros	6.430	(84.705)	1.720	2.160	(74.395)
Subtotal	127.555	(73.546)	(653)	5.921	59.277
Impuestos diferidos pasivos					
Inversiones de renta fija y títulos participativos	(55.155)	(284)	(3.334)	(3.923)	(62.696)
Cuentas por cobrar cartera de créditos	(509.648)	7.552	53	-	(502.043)
Pasivos por gastos financieros	(1.411)	(2.234)	-	-	(3.645)
Mayor Costo Contable de bienes recibidos en pago	(18.867)	(394)	(156)	(1.450)	(20.867)
Operaciones de derivados	(495)	4.015	-	-	3.520
Pasivos por Prestaciones Sociales	(4.984)	152	19	-	(4.813)
Mayor Costo contable Propiedades, Equipo de inversión	(110.310)	26.498	1.205	-	(82.607)
Crédito mercantil	(449.271)	(14.997)	-	(1.499)	(465.767)
Derechos residuales	(55.857)	(2.362)	-	-	(58.219)
Provisiones - Reserva Catastrófica	(23.452)	533	-	(1.523)	(24.442)
Otros	(13.428)	55.334	(9.761)	1.518	33.663
Subtotal	(1.242.878)	73.813	(11.974)	(6.877)	(1.187.916)
Total	(1.115.323)	267	(12.627)	(956)	(1.128.639)

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.

31 de diciembre de 2018	Monto impuesto diferido	Compensaciones	Saldo estado situación financiera
Impuesto diferido activo	207.470	(170.203)	37.267
Impuesto diferido pasivo	(1.144.026)	170.203	(973.823)
Neto	(936.555)	-	(936.556)

31 de diciembre de 2017	Monto impuesto diferido	Compensaciones	Saldo estado situación financiera
Impuesto diferido activo	59.277	(42.597)	16.680
Impuesto diferido pasivo	(1.187.916)	42.597	(1.145.319)
Neto	(1.128.639)	0	(1.128.639)

Efecto de impuestos corrientes y diferidos en componentes de la cuenta de otros resultados integrales en el patrimonio.

	31 de diciembre de 2017	Movimiento por componente de ORI	Impuesto corriente	Impuesto diferido	31 de diciembre de 2018
Diferencia entre el modelo de deterioro pérdidas incurrida, frente a pérdidas esperadas	1.192.366	171.508	-	-	1.363.874
Efecto aplicación NIIF 9	-	(768.022)	-	-	(768.022)
Conversión diferencia en cambio subsidiarias del exterior	379.152	125.627	8	2.127	506.914
Instrumentos financieros con cambio en otros resultado integral	106.894	2.786	-	1.276	110.956
Método de participación Patrimonial	97.234	57.217	-	(11.735)	142.716
Ajustes en la aplicación por primera vez	315.044	(97.770)	-	227.567	444.841
Otros movimientos patrimoniales	(7.614)	(78.560)	-	83.060	(3.114)
Total	2.083.076	(587.214)	8	302.295	1.798.164

	31 de diciembre de 2016	Movimiento por componente de ORI	Impuesto diferido	31 de diciembre de 2017
Diferencia entre el modelo de deterioro pérdidas incurrida, frente a pérdidas esperadas	1.188.509	3.857		1.192.366
Conversión diferencia en cambio subsidiarias del exterior	392.236	(11.714)	(1.370)	379.152
Instrumentos financieros con cambio en otros resultado integral	137.789	(31.273)	378	106.894
Método de participación patrimonial	49.431	51.488	(3.685)	97.234
Ajustes en la aplicación por primera vez	367.870	(52.913)	87	315.044
Otros al Patrimonio	(31.887)	32.310	(8.037)	(7.614)
Total	2.103.948	(8.245)	(12.627)	2.083.076

4. Impuesto diferido con respecto a inversiones en subsidiarias y asociadas

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 las Compañías del Grupo Bolívar no registró impuestos diferidos pasivos con respecto a diferencias temporarias en subsidiarias de \$7.921.781 y \$7.138.246 respectivamente debido a que tiene la habilidad de controlar la reversión de tales diferencias temporarias y sobre las que es probable que no se reviertan en un futuro cercano.

5. Pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 las Compañías del Grupo Bolívar poseen excesos de renta presuntiva y pérdidas fiscales pendientes de compensar sobre las cuales no se constituyeron impuestos diferidos por cobrar porque hay incertidumbre en su recuperabilidad.

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Pérdidas Fiscales (Sin fecha de Expiración)	25.485	25.140
Con Fecha de expiración: 31 de diciembre de 2029	2.134	72
Con Fecha de expiración: 31 de diciembre de 2030	2.313	-
Total pérdidas fiscales	29.932	25.212
Exceso de Renta Presuntiva expirando en:		
31 de diciembre de 2018	-	1.741
31 de diciembre de 2019	1.077	3.507
31 de diciembre de 2020	2.040	2.120
31 de diciembre de 2021	3.163	3.081
31 de diciembre de 2022	2.000	1.798
31 de diciembre de 2023	2.885	-
Total excesos de renta presuntiva	11.165	12.247
Total créditos fiscales	41.097	37.459

6. Incertidumbres en Posiciones Tributarias Abiertas.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 las Compañías del Grupo Bolívar no presentan incertidumbres fiscales que generen una provisión adicional.

Ley de Financiamiento (Reforma Tributaria)

De acuerdo con establecido en la ley de Financiamiento 1943 de 2018, la tarifa de impuesto sobre la renta para los años 2019, 2020, 2021, 2022 y siguiente es el 33%, 32%, 31% y 30%, respectivamente. Adicionalmente, para las entidades financieras que obtengan en el periodo una renta gravable igual o superior a 120.000 UVT aplican unos puntos adicionales de impuesto de renta del 4% para el año 2019 y del 3% para los años 2020 y 2021.

Se reduce la renta presuntiva al 1,5% del patrimonio líquido del último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior en los años 2019 y 2020, y al 0% a partir del año 2021.

Para los periodos gravables 2019 y 2020, se crea el beneficio de auditoria 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.

Como regla general se determina que será deducible el 100% de los impuestos, tasas y contribuciones efectivamente pagado en el año gravable, que guarden relación de casualidad con la generación de renta (salvo el impuesto de renta). Como reglas especiales se señala que será deducible el 50% del gravable a los movimiento financieros (GMF), independientemente de que tenga o no relación de casualidad con la actividad generadora de renta.

El 50% del impuesto de industria y comercio, podrá ser tomado como descuento Tributario del impuesto sobre la renta en el año gravable en que sea efectivamente pagado y en la medida que

tenga su relación de casualidad con su actividad económica. A partir del año 2022 podrá ser descontado al 100%

NOTA 35. Reservas técnicas

A continuación se detallan las reservas técnicas al cierre del 31 de diciembre:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
De riesgos en curso	644.660	585.133
Reserva matemática	2.426.555	2.213.780
Reserva seguro de vida de ahorro con participación	129.787	125.145
Depósito de reserva a reaseguradores del exterior	97.613	92.052
Técnica de títulos vigentes	171.091	173.974
Reserva para siniestros avisados	719.214	533.178
Reserva para siniestros no avisados	475.382	496.719
Reservas especiales	40.453	35.868
Reservas Técnicas	4.704.755	4.255.850

NOTA 36. Otros pasivos no financieros y pasivos estimados

A continuación se detallan Otros pasivos no financieros y pasivos estimados al cierre del 31 de diciembre:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Aportes sociales		174
Contribuciones y afiliaciones	23.767	3.525
Obligaciones legales	10.680	6.673
Mantenimiento y reparaciones	2.448	2.700
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones	21.625	27.033
Diversas	35.700	60.514
Obligaciones a favor de intermediarios de seguros	23.645	22.821
Otras provisiones (1)	167.782	153.521
En operaciones conjuntas	1.438	542
Ingresos anticipados	190.477	164.022
Cartas de crédito de pago diferido	94.281	35.451
Retenciones a terceros sobre contratos	98.071	93.289
Anticipos y avances recibidos	219.958	342.860
Abonos diferidos	4.370	4.198
Abonos para aplicar a obligaciones al cobro	125.280	98.389
Sobrantes en caja	68.878	42.672
Sobrantes de primas	1.372	927
Ingresos recibidos para terceros	723	564
Otros	36.091	33.784
Total Otros pasivos no financieros y pasivos estimados	\$ 1.126.585	1.093.658



Otras Provisiones (1)

Las provisiones más significativas corresponden al Banco de la República por diferencia de tasa de los créditos hipotecarios que cubre la Subsidiaria Banco Davivienda por los 8 años adicionales por \$34.309 y provisión por obligaciones laborales por \$ 19.237 para un total de \$53.547.

El siguiente es el movimiento de la provisión:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Saldo inicial	153.521	120.723
Mas:		
Provisión	529.025	465.445
Reexpresión	3.771	(1.470)
Menos:		
Bajas	(206.909)	(44.208)
Reintegros	(311.626)	(386.970)
Saldo Final	167.782	153.521

Multas, sanciones y litigios:

Subsidiaria	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Capitalizadora Bolívar S.A.	11	11
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	1.615	1.479
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	42	42
Promociones y cobranzas Beta S.A.	156	173
Banco Davivienda S.A.	19.801	25.329
Saldo Final	21.625	27.033



El siguiente es el movimiento de la provisión correspondiente a litigios, Indemnizaciones y Demandas:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Saldo inicial	27.033	28.478
Mas:		
Provisión	6.265	13.932
Reexpresión	3.485	411
Menos:		
Bajas	(4.146)	(3.283)
Reintegros	(11.012)	(12.505)
Saldo Final	21.625	27.033

NOTA 37. Capital Social

El capital social está conformado al 31 de diciembre de 2018 y 2017 como se detalla a continuación:

Capital autorizado		
Numero de acciones	100.000.000	9438
Capital por suscribir		
Numero de acciones	14.875.470	(1.404)
Capital suscrito y pagado		
Numero de acciones	85.124.530	8.034

NOTA 38. Reservas

El siguiente es un detalle de las reservas, al 31 de diciembre:

	2018	2017
Reserva legal	4.146	4.146
Reserva para protección de inversiones	5.875.699	4.847.271
Reserva a disposición de la Junta Directiva	59	81
Reserva para donaciones	8.000	8.000
Reserva para readquisición de acciones	72.800	72.800
Reserva para impuesto a la riqueza	-	-
*Acciones propias readquiridas:		
Número de acciones 6.157.247*	(53.649)	(53.793)
	5.907.055	4.878.505

*A continuación se detalla el movimiento que ha tenido las acciones propias readquiridas para el periodo comprendido del 1 de enero de 2017 al 31 de diciembre de 2018:

	Número de acciones	Valor acciones
Acciones propias readquiridas:		
Saldo al 1 de enero de 2017	6.180.411	54.398
Acciones entregadas como premio	(23.164)	(145)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	6.157.247	53.793
Saldo al 1 de enero de 2018	6.157.247	53.793
Acciones entregadas como premio	(23.029)	(144)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	6.134.218	53.649

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:

	2018
- Pago de un dividendo en efectivo de \$ 87 (en pesos) por acción y por mes sobre 78.967.283 acciones en circulación durante 12 meses a partir de Abril de 2018. El 50% con cargo a las utilidades y el otro 50% con cargo a reserva ocasional.	82.442
- Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$92 (en pesos) por acción sobre 78.967.283 acciones en circulación, el dividendo se pagará el 16 de abril y el 15 de octubre de 2018, en dos cuotas iguales de \$ 46 cada una, aplicando las normas del pago ex-dividendo. El 50% con cargo a las utilidades y el otro 50% con cargo a reserva ocasional.	7.265
	89.707

Dividendos acciones entregadas como premio

	2018
- Pago de un dividendo en efectivo de \$87 (en pesos) por acción y por mes sobre 19.396 acciones entregadas como premio. Durante 10 meses a partir de junio de 2018	17
- Pago de un dividendo en efectivo de \$87 (en pesos) por acción y por mes sobre 3.633 acciones entregadas como premio durante 9 meses a partir de julio de 2018	3



- Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$92 (en pesos) por acción sobre 23.029 acciones entregadas como premio pagaderos el 15 de octubre de 2018	2
	22

	2017
- Pago de un dividendo en efectivo de \$78 (en pesos) por acción y por mes sobre 22.555 acciones entregadas como premio durante 9 meses a partir de junio de 2017	16
- Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$78 (en pesos) por acción sobre 609 acciones entregadas como premio durante 8 meses a partir de agosto de 2017	0
- Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$82 (en pesos) por acción sobre 23.164 acciones entregadas como premio pagaderos el 15 de octubre de 2017	2
	18

Defecto en el valor en libros en la adquisición de acciones en subsidiarias.

Es el resultado de la diferencia entre el valor de compra y el valor patrimonial, en que han incurrido las 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 valor total de 267.650.



NOTA 39. Participación no controladora

31 de diciembre de 2018	Patrimonio	% Interés minoritario	Interés minoritario
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	1.013.768	4.97%	50.338
Investigaciones y Cobranzas el Libertador S.A.	1.735	0.04%	1
Asistencia Bolívar S.A.	5.366	0.00%	0
Ediciones Gamma S.A.	3.362	9.35%	314
Promociones y Cobranzas Beta S.A.	37.362	34.48%	12.883
CB Hoteles y Resorts S.A.	6.004	0.03%	2
Campo Verde VIS	69.119	9.91%	6.850
Campo Verde VIP	9.376	3.01%	283
Campo Verde VIP II	88.420	9.74%	8.614
Arboleda del Campestre II	38.902	16.43%	6.392
Arboleda del Campestre Ibague 1	9.467	21.40%	2.026
Ilarco	41.548	1.17%	488
Banco Davivienda S.A.	11.311.740	42.96%	4.859.973
Corporacion Davivienda Costa Rica S.A.	470.686	0.03%	130
Inversiones Financieras Davivienda S.A.	553.392	3.88%	21.461
Banco Davivienda Salvadoreño	969.894	1.76%	17.064
Banco Davivienda Honduras	413.765	3.19%	13.186
Seguros Bolivar Honduras S.A.	117.732	9.94%	11.705
Participación no Controladora			5.011.707

31 de diciembre de 2017	Patrimonio	% Interés minoritario	Interés minoritario
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	1,013,768.49	4.97%	50,338
Investigaciones y Cobranzas el Libertador S.A.	1,735.32	0.04%	1
Asistencia Bolívar S.A.	5,366.35	0.00%	0
Ediciones Gamma S.A.	3,361.71	9.35%	314
Promociones y Cobranzas Beta S.A.	37,361.64	34.48%	12,883
CB Hoteles y Resorts S.A.	6,003.74	0.03%	2
Campo Verde Vis	69,119.34	9.91%	6,850
Campo Verde Vip	9,376.43	3.01%	283
Campo Verde Vip II	88,420.31	9.74%	8,614
Arboleda Del Campestre II	38,902.20	16.43%	6,392
Arboleda Del Campestre Ibagué 1	9,466.94	21.40%	2,026
Ilarco	41,547.83	1.17%	488
Banco Davivienda S.A.	11,311,739.69	42.96%	4,859,973
Corporación Davivienda Costa Rica S.A.	470,686.32	0.03%	130
Inversiones Financieras Davivienda S.A.	553,392.04	3.88%	21,461
Banco Davivienda Salvadoreño	969,893.56	1.76%	17,064
Banco Davivienda Honduras	413,765.02	3.19%	13,186
Seguros Bolívar Honduras S.A.	117,731.97	9.94%	11,705
Participación no Controladora			5,011,707

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, Riesgo e Inversiones Bolívar Internacional S.A. Cobranzas Sigma, Delta Internacional Holding Llc., Sentido Empresarial, Sentido Empresarial Internacional, Compañía De Seguros De Vida Colvida S.A., Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S., Inversiones Financieras Bolívar S.A.S., Negocios E Inversiones Bolívar S.A.S., Fiduciaria Davivienda, Corredores Davivienda, Banco Davivienda Panamá, Banco Davivienda Internacional S.A., Banco Davivienda Honduras, Inversiones Financieras Davivienda S. A., Grupo del Istmo Costa Rica, Corporación Davivienda Costa Rica S. A., Davivienda Puesto de Bolsa Costa Rica S. A., Davivienda Corredora de Seguros

Costa Rica S. A. antes Davivienda Sociedad Agencia de Seguros S.A., Davivienda Leasing Costa Rica S.A., Davivienda Seguros Costa Rica antes Seguros Bolívar Aseguradora Mixta S.A., Banco Davivienda Salvadoreño S.A., Almacenadora Davivienda El Salvador S.A. de C.V., 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, Grupo Empresarial Richnestt, Soluciones Bolívar S.A.S.

2. Empresas Asociadas: Redeban y Titularizadora, Sersaprosa, Serfinsa, ACH El Salvador, Zip Amaratéca, 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:

31 de diciembre de 2018	Empresas asociadas	Personal clave	Otros	Total
Activo	1.012.114	5.118	4.619	1.021.851
Efectivo	675.593	-	-	675.593
Inversiones	61.012	-	-	61.012
Cartera de créditos y operaciones de Leasing financiero	139.630	4.983	-	144.613
Cuentas por Cobrar	82.304	135	4.619	87.058
Otros activos	53.574	-	-	53.574
Pasivo	1.127.958	1.372	322.403	1.451.733
Pasivos Financieros	1.032.708	1.330	299.083	1.333.121
Interbancarios	-	-	-	-
Cuentas por pagar	92.338	42	23.283	115.663
Otros	2.912	-	37	2.949
Ingresos	457.750	477	113.231	571.458
Comisiones	249.114	5	91.014	340.133
Intereses	27.985	342	-	28.327
Dividendos	51.438	-	14.371	65.809
Otros	129.213	130	7.846	137.189
Egresos	316.713	1.630	90.125	408.468
Comisiones	74.042	-	72.197	146.239
Otros	242.671	1.630	17.928	262.229

31 de diciembre de 2017	Empresas asociadas	Personal clave	Otros	Total
Activo	5.940.593	1.015	1.049	5.942.658
Efectivo	345.903	-	988	346.891
Inversiones	5.555.420	-	-	5.555.420
Cuentas por Cobrar	33.524	1.015	3	34.543
Otros activos	5.745	-	58	5.803
	-	-	-	-
Pasivo	815.359	-	45	815.404
Pasivos Financieros	57.805	-	-	57.805
Cuentas por pagar	754.498	-	45	754.542
Otros	3.057	-	-	3.057
	-	-	-	-
Ingresos	81.149	539	6.983	88.671
Comisiones	699	-	-	700
Intereses	9.955	-	1	9.956
Otros	70.494	539	6.982	78.016
Egresos	151.121	1.359	2.031	154.511
Comisiones	137.342	180	1	137.521
Otros	13.780	1.179	2.030	16.989

NOTA 41. Ingreso por Inversiones

Los Ingresos por los años terminados en 31 de diciembre de 2018 y 2017 están conformados como se detalla a continuación:

	2018	2017
Valoración de Instrumentos Financieros		
Por aumento en el valor razonable Instrumentos de Deuda	1.102.560	1.132.337
Por disminución en el valor razonable Instrumentos de Deuda	(577.208)	(597.024)
Por aumento en el valor razonable Instrumentos de Patrimonio	743.078	497.666
Por disminución en el valor razonable Instrumentos de Patrimonio	(651.697)	(280.494)
Por Valoración a costo amortizado	206.033	201.948
Otros	949	1.743
	823.714	956.176
Resultados en ventas de Inversiones		
Utilidad en venta Instrumentos a valor razonable - instrumentos de deuda	46.514	47.023
Utilidad en venta Instrumentos a valor razonable - instrumentos de Patrimonio	4.153	2.414
En Instrumentos de patrimonio con efectos en el ORI	(364)	-
Otros	6.212	2.832
Pérdida en venta Instrumentos a valor razonable - instrumentos de deuda	(15.868)	(18.166)
Pérdida en venta Instrumentos a valor razonable - instrumentos de Patrimonio	(3.204)	(2.830)
Costo Amortizado	144	-
Rendimientos otros	(181)	(1.005)
	37.406	30.268
Resultado Neto de las Inversiones	861.120	986.444



NOTA 42. Primas netas

A continuación se relaciona el detalle de las primas emitidas:

	2018	2017
Riesgos laborales	243.165	205.086
Seguros con cálculo de reserva matemática	430.826	354.979
Seguros de daños	866.568	832.459
Seguros de personas	657.913	639.968
Seguros previsionales	312.193	295.621
Coaseguro aceptado	6.063	7.955
Cancelaciones y/o anulaciones	(58.073)	(47.349)
Total Primas Emitidas	2.458.655	2.288.719

NOTA 43. Gastos de personal

	2018	2017
Sueldos y Prestaciones	1.461.937	1.335.808
Incentivos	140.817	155.678
Beneficios al personal	34.866	34.011
Otros beneficios a empleados	82.634	84.647
Total Gastos de Personal	1.720.254	1.610.144



NOTA 44. Gastos administrativos y operativos

	2018	2017
Servicios de Administración e Intermediación	3.715	5.883
Gastos Legales	8.024	5.180
Honorarios	322.085	305.920
Impuestos	285.999	252.453
Arrendamientos	222.611	193.257
Contribuciones y Afiliaciones	112.227	120.231
Seguros	204.951	192.399
Mantenimientos y Reparaciones	152.211	143.708
Diversos riesgos laborales	2.378	2.335
Adecuación e Instalación	68.291	58.624
Servicio de aseo, vigilancia y Temporales	98.419	89.363
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	153.762	143.783
Servicios Públicos	74.464	85.027
Procesamiento electrónico de datos	78.784	67.458
Gastos de viaje y transporte	123.227	120.023
Útiles y papelería	26.470	30.198
Publicaciones y suscripciones	15.697	493
Donaciones	32.140	23.823
Gastos bancarios	9.281	36.990
Calificación de riesgos	32	34
Otros	274.293	257.373
Casino y Restaurante	335	331
Riesgo operativo	4.301	5.710
Elementos de Aseo y Cafetería	66	100
Total Gastos Administrativos y Operativos	2.273.768	2.140.695



NOTA 45. Otros ingresos y gastos operacionales, netos

	2018	2017
Diferencia en Cambios	181.061	109.258
Otros	(8.907)	(1.809)
Total Otros Ingresos y Gastos, Operacionales netos	172.155	107.449

NOTA 46. Ingresos y Gastos No Operacionales.

	2018	2017
Ingresos Venta de Activos mantenidos para la venta y Propiedades y Equipo	35.907	49.583
Otras recuperaciones	13.654	22.485
Venta de chequeras	(0)	20.553
Salvamentos	10.718	10.647
Valores de rescisión títulos vencidos y prescritos	7.180	5.952
Recobros y recuperaciones	115.078	85.073
Otros	54.559	37.181
Pérdida por venta de Propiedades y Equipo	(6.763)	(7.972)
Multas y Sanciones	(13.587)	(16.879)
Total Ingresos y Gastos No Operacionales netos	216.746	206.625



NOTA 47. Hechos posteriores.

No se presentan hechos posteriores que deban revelarse.

NOTA 48. Test de adecuación de Pasivos.

La Compañía de Seguros Bolívar S.A. efectúa un test de adecuación de pasivos en el cual el resultado del test es que la estimación del pasivo por contratos de seguros tal como se encuentra reflejado en las reservas contabilizadas se considera adecuado, y por lo tanto no hay lugar a constituciones adicionales de reservas por este concepto.

Las metodologías y parámetros utilizados actualmente para determinar las reservas de todos los ramos de seguros explotadas por la aseguradora, con una excepción, corresponden con lo que se utilizaría para llevar a cabo un test de adecuación de pasivos y por lo tanto las reservas son suficientes. El pasivo asociado a las rentas vitalicias de Pensiones Ley 100 y de la Administradora de Riesgos Laborales (ARL) es el único caso significativo que amerita ser analizado en mayor detalle y constituye la mayor parte del análisis del presente documento. Se concluye que el pasivo actual de rentas vitalicias también pasa la prueba de adecuación de pasivos y que las reservas actuales son suficientes.

Nuestro entendimiento es que el test de adecuación de pasivos requerido por la NIIF 4 aplica solamente para la matriz (Grupo Bolívar S.A.) ya que a nivel de compañías de seguros individuales rige la NIIF 4 pero con algunas excepciones. Adicionalmente con el Decreto 2973 de 2013 el regulador estableció las reservas que le corresponden a las aseguradoras a nivel individual. En todo caso, el presente documento presenta el resultado de realizar el test a nivel individual. Con excepción de los ramos con reserva matemática, la metodología establecida por el decreto de reservas 2973 de 2013, y la práctica actual de las compañías de seguros Bolívar, coincide con la forma en que se llevaría a cabo una prueba de adecuación de pasivos. En el caso de los ramos con reservas

matemáticas, la reserva correspondiente a las rentas vitalicias de Pensiones Ley 100 y ARL son las que ameritan que se analice en mayor detalle una prueba de adecuación de pasivos. Se concluye que las reservas son adecuadas y suficientes y que al llevar a cabo la prueba de adecuación de pasivos no se presentan insuficiencias.

% Suficiencia	Base	7.2%	6.7%	9.1%
	Estresado	2.6%	2.0%	4.4%

NOTA 49. Aprobación de estados financieros

Los estados financieros consolidados y las notas que se acompañan fueron aprobados por la Junta Directiva y el Representante Legal, de acuerdo con el Acta No. 290, de fecha 18 de febrero de 2019, para ser presentados a la Asamblea General de Accionistas para su aprobación, la cual podrá aprobarlos o modificarlos.

GRUPO
BOLÍVAR



INFORME DE GESTIÓN Y ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS 2018

GRUPO
BOLÍVAR



CONTENIDO

JUNTA DIRECTIVA	7
INFORME DE GESTIÓN	9
ANEXOS	39
INFORME DEL REVISOR FISCAL	69
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	79
ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL	80
ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	81
ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	82
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS	
NOTA 1. Entidad que reporta	83
1. Compañías Inversionistas	84
2. Compañías Constructoras	85
3. Entidades Del Sector Financiero	85
4. Compañías Aseguradoras y Capitalizadora	86
5. Otras Compañías	86
NOTA 2. Bases de preparación de los estados financieros	87
a) Marco Técnico Normativo.	87
b) Bases de medición	89
c) Base contable de acumulación	89
d) Moneda funcional y de presentación	89
e) Uso de estimaciones y juicios	89
NOTA 3. Políticas Contables Significativas	90
a) Cambios en políticas contables	90
b) Inversiones en subordinadas	92
c) Inversiones en asociadas	93
d) Moneda extranjera	94
e) Instrumentos financieros	94
I. Inversiones	94

	II. Activos Financieros	98
	III. Efectivo y Equivalentes de Efectivo	100
	IV. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	101
	V. Pasivos financieros.	101
f)	Propiedad y equipo	101
	I. Reconocimiento y medición	101
	II. Costos posteriores	102
	III. Depreciación.	102
g)	Propiedades de inversión	102
h)	Deterioro	103
	I. Activos financieros	103
	II. Activos no financieros	105
i)	Beneficios a empleados corto plazo	105
j)	Otros beneficios a empleados de largo plazo	106
k)	Impuestos	106
	I. Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles.	107
	II. Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles	108
	III. Medición	108
	IV. Clasificación.	109
l)	Capital social	109
m)	Ingresos	110
n)	Ingresos y costos financieros	110
o)	Reconocimiento de gastos	111
p)	Ganancias por Acción	111
NOTA 4.	Normas emitidas no efectivas	111
	I. Normas y enmiendas aplicables a partir del 1 de enero de 2019.	111
NOTA 5.	Determinación de valor razonable	114
	Mediciones de valor razonable sobre base recurrente	115
NOTA 6.	Administración de riesgos	119
	Riesgos Financieros	119
	a) Riesgo de Crédito.	119
	b) Riesgo de Mercado	124
	c) Riesgo de Liquidez	126
NOTA 7.	Efectivo y equivalentes de efectivo.	128
NOTA 8.	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.	129

NOTA 9.	Propiedades y equipo	130
NOTA 10.	Propiedades de inversión	131
NOTA 11.	Inversiones en títulos participativos con cambios en el ORI, Neto.	133
NOTA 12.	Inversiones en subsidiarias y asociadas	133
NOTA 13.	Inversiones en derechos fiduciarios.	138
NOTA 14.	Derivados	139
NOTA 15.	Impuestos a las ganancias	140
	1. Componentes del gasto por impuesto de renta:	140
	2. Reconciliación de la tasa de impuestos de acuerdo con las disposiciones tributarias y la tasa efectiva:	141
	3. Pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva:	142
	4. Impuesto diferido por tipo de diferencia temporaria:	143
	5. Impuesto diferido con respecto a inversiones en subsidiarias y asociadas	144
	6. Incertidumbres en Posiciones Tributarias Abiertas.	144
NOTA 16.	Impuestos Corrientes.	145
NOTA 17.	Otros activos.	146
NOTA 18.	Préstamos y obligaciones financieras.	146
NOTA 19.	Otras cuentas por pagar	147
NOTA 20.	Pasivos laborales.	147
NOTA 21.	Instrumentos de deuda emitidos	148
NOTA 22.	Capital suscrito y pagado:	148
NOTA 23.	Reservas	149
NOTA 24.	Ingresos financieros	153
NOTA 25.	Gastos financieros	153
NOTA 26.	Gastos de personal	154
NOTA 27.	Otros gastos operacionales.	155
NOTA 28.	Otros ingresos no operacionales	156
NOTA 29.	Otros gastos no operacionales	156
NOTA 30.	Utilidad por acción	157
NOTA 31.	Partes relacionadas	157
NOTA 32.	Eventos o hechos posteriores.	162
NOTA 33.	Aprobación de estados financieros	162

JUNTA DIRECTIVA

PRINCIPALES

José Alejandro Cortés Osorio
Juan Carlos Henao Pérez
Pedro Toro Cortés
Bernardo Carrasco Rojas
Luis Guillermo Plata Páez
Gustavo Adolfo Carvajal Sinisterra
Martha Hinestroza Rey

DIRECCIÓN

Miguel Cortés Kotal
Presidente

Javier José Suárez Esparragoza
Primer suplente

María Mercedes Ibáñez Castillo
Segundo suplente

REVISOR FISCAL

KPMG S.A.S
Pedro Ángel Preciado Villarraga

INFORME DE GESTIÓN DEL PRESIDENTE Y LA JUNTA DIRECTIVA

El presente documento hace referencia al desempeño de Grupo Bolívar S.A. en su condición de matriz del GRUPO BOLIVAR en el año 2018.

A continuación haremos mención a los aspectos que fueron de mayor relevancia en los entornos político y económico ocurridos durante el año en mención, con el fin de presentar un contexto que permita hacer un mejor análisis de los resultados contenidos en este Informe.

1. ÁMBITO POLÍTICO NACIONAL E INTERNACIONAL

En Colombia en materia política se destacan las elecciones presidenciales para el período 2018-2022 que se llevaron a cabo en dos vueltas (la primera el 27 de mayo y la segunda el 17 de junio), luego de dos períodos continuos del Presidente Juan Manuel Santos.

Estas elecciones generaron una amplia movilización ciudadana en apoyo a la contienda electoral, la que contó con un importante grupo de aspirantes a la Presidencia de la República.

Las propuestas de los candidatos frente a la definición de lo que sería la denominada fase pos-conflicto -tras dos años de la firma del Acuerdo Final para la Terminación del Conflicto y la Construcción de una Paz Estable y Duradera llevada a cabo el 24 de Noviembre de 2016 en el Teatro Colón de Bogotá-, ocuparon un papel protagónico en la decisión de los colombianos.

El candidato Iván Duque Márquez se impuso el 17 de junio de 2018 en la segunda vuelta con un 53,98%¹ de los votos escrutados. El nuevo Gobierno definió como principales pilares de su gestión la legalidad, el emprendimiento y la equidad. Sus ejes transversales son la creación de empleo a través del emprendimiento, sostenibilidad ambiental e innovación, la recuperación paulatina de las exportaciones no petroleras, un repunte en la implementación del programa de infraestructura 4G,² sin dar beneficios económicos (la llamada “mermelada”) a los congresistas para así empezar a combatir la corrupción.

Además hubo varias otras elecciones en el continente americano, que cambiaran el destino de sus respectivos países y que influirán fuertemente en Latinoamérica: En México, con su nuevo Presidente Lopez Obrador, el país pasó de ser un país de centro derecha a ser un país con un líder socialista; Brasil pasó de ser un país socialista a ser un país de extrema derecha con Jair Bolsonaro al mando; en Estados Unidos se logró romper el poder absoluto del partido Republicano al perder la mayoría en la cámara de representantes en Noviembre del 2018 ante los demócratas, y por último, las elecciones presidenciales llevadas a cabo en Venezuela en mayo de 2018, convocadas por el Gobierno de Nicolás Maduro, desencadenaron múltiples cuestionamientos en relación con la poca par-

1. <https://www.eltiempo.com/elecciones-colombia-2018/presidenciales/resultados-de-las-votaciones-en-segunda-vuelta-2018-colombia-231714>

2. <https://www.bancomundial.org/es/country/colombia/overview>

ticipación ciudadana del proceso electoral, la abierta ausencia de posibilidad de oposición alguna, y por ende diversas acusaciones de fraude electoral al respecto. En ese sentido, tras la reelección de Nicolás Maduro y en medio de una profunda crisis económica, política y social, las fronteras venezolanas se vieron colapsadas por el éxodo masivo de los venezolanos que salieron de su país a causa de la crisis, así como la consecuente relación de tensión del reelecto Gobierno Venezolano con los países de la región.

De otro lado, luego de tres años continuos de gestiones por parte del Gobierno Colombiano, en mayo de 2018 se logró el ingreso de Colombia a la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE). La OCDE comprende a un grupo selecto de 36 países (25 europeos, 5 americanos, 4 asiáticos y 2 de Oceanía) que comparten la voluntad de definir criterios comunes de buenas prácticas en relación con sus políticas públicas y la intención de contribuir al desarrollo de los países miembros, la estabilidad financiera, la ampliación del comercio y las políticas en favor del empleo y del progreso en términos de calidad de vida de los individuos.³

El 2018 fue un año de grandes turbulencias económicas causadas por la guerra comercial entre Estados Unidos y China, y el Brexit (la separación de Inglaterra de la Unión Europea). Adicionalmente la tensión geopolítica se ha incrementado sustancialmente causando grandes afectaciones en todos los continentes del mundo.

2. ASPECTOS POLÍTICOS DE LOS PAÍSES DE CENTROAMÉRICA DONDE TENEMOS PRESENCIA

EL SALVADOR

En El Salvador, el 2018 fue un año favorable debido entre otros factores a la disminución de la presión fiscal a la que se enfrentó el

3. <https://unipanamericana.edu.co/colombia-en-la-ocde-un-analisis-politico-y-economico/>

país en el año 2017 y al aumento del recaudo tributario en 7,22%. La aprobación del endeudamiento externo permitirá el refinanciamiento de Eurobonos con vencimiento en 2019 y financiación del presupuesto para el presente año. Con este panorama se inicia el nuevo periodo presidencial a cargo del Presidente electo Nayib Bukele a partir del 1º de junio de 2019 por 5 años.

El 3 de Febrero de 2019, se eligió como Presidente en primera vuelta con el 53% a Nayib Bukele, candidato del partido GANA y con alta favorabilidad en la población joven. A sus 37 años cuenta como trayectoria de Alcalde de San Salvador, elegido en su momento por el partido FMLN, partido del que fue expulsado en octubre de 2017 por diferencias con las directivas. Bajo este contexto se estima un panorama de difícil gobernabilidad con solo el 13% de las curules en la Asamblea Legislativa.

Los principales puntos de su campaña fueron atacar la corrupción y mejorar la seguridad en el país. Su elección cambia además la tendencia política en El Salvador, ya que, en los últimos 30 años se ha alternado la presidencia entre los dos primeros partidos políticos del país FMLN y ARENA. Bukele ahora viene con una propuesta de política diferente donde se quiere retomar ideas de ambos frentes, dejando de lado cualquier bandera política.

El 1º de mayo del 2018, se posicionó la actual Asamblea Legislativa con una renovación de curules del 40,4%; la Asamblea quedó encabezada por el partido conservador Alianza Republicana Nacionalista (ARENA) con 37 escaños (44%) de los 84 disponibles, seguido por el partido de izquierda Frente Farabundo Martí para la Liberación Nacional (FMLN) que cuenta con 23 escaños (27%); le siguen el partido de la Gran Alianza por la Unidad Nacional GANA con 11 curules, el Partido de Concertación Nacional (PCN) con 8 curules y el Partido Demócrata Cristiano (PDC) con 3 escaños.

COSTA RICA

A partir del 8 de mayo de 2018, se desempeña como Presidente de la República Carlos Alvarado. Costa Rica tuvo sus elecciones presidenciales en febrero de ese año, donde salió victorioso el representante de Acción Ciudadana el mencionado presidente del partido de centro-izquierda que mantiene el poder para este periodo. Tiene como objetivo aumentar el acceso a la educación pública, la salud y mejorar la infraestructura del país.

Su principal logro durante 2018, fue aprobar la reforma fiscal necesaria debido al alto nivel de déficit fiscal. La aprobación se hizo en medio de tensiones políticas y confrontación con los sindicatos del país, lo que generó una huelga general en el último trimestre de 2018, la más larga en 20 años. Bajo este contexto, se esperan reformas nuevas, como es la transformación a la Ley de Empleo Público, la que se pretende presentar en el primer trimestre de 2019; su trámite se ha realizado mediante dialogo social con sindicatos, diputados e instituciones públicas.

Por otro lado, durante gran parte del año 2018, Costa Rica se vio fuertemente afectada por la corriente migratoria desde Nicaragua debido al fuerte conflicto político en el vecino país; adicionalmente se enfrentó a pérdidas millonarias por la imposibilidad de trasladar sus productos hacia los otros países de la región.

En cuanto al índice de percepción de corrupción, Costa Rica retrocede 3 puntos; los costarricenses perciben un incremento de la corrupción en su país como resultado del escándalo de corrupción llamado el “Cementazo” (así se conoce el escándalo político sobre el caso del cemento chino donde se cuestiona un préstamo otorgado por el Banco de Costa Rica –banco estatal- al empresario constructor Juan Carlos Bolaños y su empresa Sinocem Costa Rica en condiciones consideradas como irregulares, ocurrido por presunto tráfico de influencias y la relación del empresario con miembros de los tres Supremos Poderes -Corte Suprema de Justicia, Casa Presidencial y miembros de diferentes partidos- todo ello ocurrido a mediados del 2017).



HONDURAS

Las elecciones presidenciales se llevaron a cabo el 26 de Noviembre del 2017 siendo disputadas principalmente por el Partido Alianza (partido de izquierda) y el Partido Nacional (partido de derecha) dado que al momento de presentar los resultados de la contienda, una falla en el sistema electoral provocó un aire de incertidumbre y de incredulidad frente a los resultados (en los que apareció como ganador final el candidato del Partido Nacional Juan Orlando Hernández quien resultó reelegido con el 43% de los votos frente a un 41% del opositor Salvador Nasralla).

Esta situación trajo consigo episodios de violencia, lo que se extendió hasta febrero del año 2018. Para normalizar la situación la Organización de Estados Americanos OEA, creó una mesa de diálogo político con el objetivo de resolver la crisis; en esta mesa se sentaron las principales fuerzas políticas del país. La crisis fue superada y los actores políticos terminaron aceptando a Juan Orlando Hernandez como Presidente de la Nación.

Por otro lado, durante 2018, se generó un fuerte efecto de migración de Honduras hacia Estados Unidos, originado principalmente en la falta de oportunidades laborales combinado con un aumento del precio de los alimentos y el combustible. Actualmente, se estima que un 64% de la población de Honduras vive en niveles de pobreza. Para 2019 se siguen planeando nuevas marchas masivas hacia Estados Unidos.

El índice de percepción de corrupción en Honduras se encuentra estancado y según Transparencia Internacional, es necesario un sistema nacional de integridad; a pesar de los esfuerzos realizados en 2018 no se ha bajado la percepción del nivel de corrupción y el país tiene una calificación de 29 puntos dentro de una escala de 0 a 100, donde 100 es el país menos corrupto.



PANAMÁ

En política interna el país se enfrenta a tensiones de cara a las elecciones presidenciales de mayo 2019; el año 2018 se vio afectado por enfrentamientos entre el Ejecutivo y el Legislativo. La campaña electoral comenzará en firme el 5 de Marzo de 2019, ya que solo pueden existir actividades de campaña 60 días antes de los comicios. Según encuesta de Stramak Consultores S.A, las tres candidaturas más opcionadas son:

- Con 44,5%, Laurentino Cortizo del partido PRD, de centro izquierda, principal opositor del gobierno actual y una de las principales fuerzas de la Asamblea Nacional.
- Con 23,1% con Romulo Rox, en la unión de Cambio Democrático y Partido Alianza partidos de derecha, el primero partido del expresidente Martinelli, actualmente en la cárcel por escándalos de corrupción.
- Y con 13,4% el PAN, partido de gobierno, nacionalista y de derecha, con José Blandón, muy cercano al actual Presidente Juan Carlos Varela.

La Unión Europea propone nuevamente incluir a Panamá dentro de su “lista negra” después de haberlo sacado en enero del año 2018. La lista está relacionada con organismos que llevan a cabo lavado de dinero y mal manejo de temas tributarios, lo anterior sorprende ya que el país ha entrado en un proceso de adopción de medidas como intercambio de información, estándares de reporte y diversas leyes como la que penaliza la evasión.

En cuanto, al índice de percepción de corrupción Panamá no ha avanzado en la lucha contra la corrupción manteniendo el mismo puntaje del año 2017, lo anterior lo coloca a la par de países con democracia imperfecta, instituciones débiles y problemas en la separación de poderes, así mismo, la ciudadanía se queja de falta de “mano dura” con empresarios corruptos e investigaciones judiciales contra empresas que tienen irregularidades, como es el caso de Odebrecht o la Caja de Ahorros del país.



3. ENTORNO MACROECONÓMICO COLOMBIANO EN 2018 ⁴

Introducción

La economía mundial creció ligeramente menos en 2018 frente a lo que había crecido en 2017. La desaceleración se dio tanto en el crecimiento de los países desarrollados como en los países emergentes. Según cifras del Banco Mundial, el crecimiento global pasó de 3,1% en 2017 a 3% en 2018. Si bien Estados Unidos aceleró su crecimiento, en Japón y Europa ocurrió lo contrario. En los países emergentes se destaca la desaceleración económica de China.

Como consecuencia de los buenos resultados del crecimiento en los Estados Unidos, las bajas tasas de desempleo y niveles de inflación por encima de la meta durante la mayor parte del año, la autoridad monetaria en ese país incrementó en cuatro oportunidades su tasa de interés en 2018. De esta forma, el techo del rango de la tasa de política monetaria terminó el año en 2,5%.

América Latina también se desaceleró alcanzando un crecimiento muy pequeño de apenas el 0,6%. Este resultado estuvo especialmente influenciado por lo sucedido en Argentina que se calcula cayó un 2,8% después de crecer 2,9% en 2017. México y Brasil tuvieron crecimientos muy estables pero relativamente bajos: 2,1 y 1,2% respectivamente.

En el 2018 Colombia creció 2,7%, superior al crecimiento de la región y al 1,4% observado en el año 2017. Entre los factores que explican el mayor crecimiento estuvieron los mejores precios promedio del petróleo, la política monetaria más laxa y la recuperación del consumo privado después de un 2017 severamente afectado por el aumento en el Impuesto al Valor Agregado. Respecto a los precios del petróleo, aunque cayeron significativamente en el último trimestre del año, la cotización promedio a lo largo del año 2018

4. Documento elaborado por la Dirección Ejecutiva de Estudios Económicos del Grupo Bolívar



para la referencia WTI fue de USD65,3 superior a los USD50,85 alcanzados en 2017.

Sobre la política monetaria, podemos señalar que la tasa de interés de intervención promedio del Banco de la República pasó de 6,1% en 2017 a 4,35% en 2018. Esta mayor laxitud fue posible gracias a que el crecimiento de la economía se situó por debajo del crecimiento potencial, y al mejor comportamiento de la inflación, que cerró el año en 3,18%.

Principales indicadores económicos del País.

A continuación se presenta el comportamiento de los principales indicadores económicos del país para los años 2018 y 2017:

Colombia: Principales indicadores económicos

Indicador	2018	2017
Inflación anual (fin de año)	3,18%	4,09%
TRM promedio	2.955,8	2.950,6
TRM fin	3.249,8	2.984,0
Devaluación promedio	0,18%	-3,30%
Devaluación fin	8,91%	-0,56%
Crecimiento PIB	2,7%	1,4%
Desempleo Nacional (fin de año)	9,7%	8,6%
Aumento en el salario mínimo*	5,9%	7,0%

* El aumento en el salario mínimo para 2019 fue de 6%.

Producto Interno Bruto.

La economía colombiana logró crecer al 2,7% por el repunte de los precios del petróleo y por el mayor dinamismo de las actividades profesionales, científicas y técnicas, con un crecimiento del 5,0%, seguida

de la administración pública, defensa, salud y educación con un crecimiento de 4,1%. El único sector con retroceso fue el de explotación de minas y canteras con una caída de 0,8%. El sector de la construcción presentó cifras levemente positivas, apenas un 0,3%, gracias a la recuperación de su dinamismo en la última parte del año.

Política Fiscal

En materia fiscal, en 2018 el recaudo tributario bruto sumó \$144,4 billones y alcanzó un crecimiento de 6,0% frente a 2017. Este comportamiento fue posible gracias a la gestión de la DIAN y a la aceleración de la actividad económica.

Al cierre del tercer trimestre de 2018 la deuda bruta pública ascendió a 47,9% PIB, mostrando un aumento frente al 45,6% registrado en el mismo periodo de 2017. Destacamos la operación de manejo de deuda y la colocación de deuda externa, que el gobierno realizó en el último trimestre del año, con el propósito de garantizar el financiamiento de los gastos de inversión y la reducción de los vencimientos programados para 2019.

Otro hecho relevante a destacar en materia fiscal fue la aprobación en el Congreso de la República de la Ley de Financiamiento a finales de Diciembre, cuyo objetivo principal es generar los recursos necesarios para garantizar la sostenibilidad de las finanzas públicas. Dentro de las medidas que fueron aprobadas sobresalen:

- a. Renta personas naturales: Simplificó el esquema de rentas cedulares, aumentó la tarifa del impuesto a la renta para las personas con ingresos mensuales gravados superiores a \$24,7 millones, eliminó la deducción del componente inflacionario de los intereses recibidos, limitó el monto de renta exenta por concepto de pensiones voluntarias y modificó el gravamen aplicable a los dividendos no gravados.

Adicionalmente creó el impuesto de patrimonio para las personas con un patrimonio superior a los \$5.000 millones, para lo años entre 2019 y 2021 y con una tarifa de 1% anual.

- b. Renta personas jurídicas: Estableció la reducción gradual de la tarifa del impuesto a la renta⁵ y a la renta presuntiva. Creó una sobretasa para entidades financieras que contempla las siguientes tarifas: 4% para 2019, 3% para 2020 y 3% para 2021. Por otra parte, estableció el descuento tributario del IVA por adquisición de activos fijos y del ICA. La reforma estableció tasas preferenciales para la renta derivada de actividades de economía naranja e inversiones productivas en el sector agropecuario.
- c. Impuesto al valor agregado y al consumo: Incorporó cambios en el gravamen⁶ a la cerveza y las gaseosas. De otra parte, adicionó el impuesto al consumo para la enajenación de bienes inmuebles y mantuvo el límite sobre el valor del inmueble.

4. COYUNTURA ECONÓMICA DE CENTROAMÉRICA EN 2018

Inflación y crecimiento

Al tercer trimestre del año 2018 el crecimiento económico acumulado presentó desaceleraciones en Costa Rica, Honduras y Panamá frente al mismo periodo del 2017. El Salvador, por el contrario, registró una aceleración.

La región en conjunto se enfrentó a dificultades en el comercio intrarregional debido al conflicto en Nicaragua que impidió el tránsito de mercancías de Costa Rica y Panamá hacia Honduras y El Salvador y viceversa. Otros eventos, como la menor confianza de los consumidores y huelgas de trabajadores, afectaron negativamente la actividad económica de la región.

5. Se estableció la reducción de la tarifa de renta para personas jurídicas de la siguiente forma: 33% para 2019, 32% para 2020, 31% para 2021 y 30% para 2022.

6. La Ley de Financiamiento aprobó un IVA plurifásico sobre la cerveza y las gaseosas, lo cual significa que se gravarán tanto la etapa de producción, como la de distribución de este tipo de bebidas. Antes de esta Ley solo se gravaba su etapa de producción.

Variable	Costa Rica		El Salvador		Honduras		Panamá	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Crecimiento Económico	2,7%*	3,2%	2,4%*	2,3%	3,6%*	4,8%	4,6%*	5,3%
Inflación (cierre año)	2,0%	2,6%	0,4%	2,0%	4,2%	4,7%	0,2%	0,5%

* Pronóstico de crecimiento para el año 2018 World Economic Outlook, FMI y Davivienda.

Fuentes: Bancos Centrales y Departamentos de Estadística.

La inflación de la región se desaceleró en el 2018 frente al 2017, debido a menores presiones en los precios de los bienes agrícolas y de los combustibles. Es importante resaltar que las expectativas de inflación en Costa Rica se elevaron hacia finales del año debido a la presión alcista en la tasa de cambio frente al dólar.

Política monetaria, tasa de cambio y política fiscal

En el año 2018 la tasa de política monetaria (TPM) de Costa Rica fue incrementada desde 4,75% hasta 5,25%. Los aumentos según el Banco Central de Costa Rica (BCCR) fueron motivados por la devaluación de la tasa de cambio y el incremento de las expectativas de inflación.

El colón costarricense registró en el año 2018 una devaluación de 6,9%; sin embargo se presentó una considerable presión sobre la moneda local en el segundo semestre del 2018 a la espera de la aprobación de la Reforma Fiscal, el máximo alcanzado en el año fue de ₡628,9 y el mínimo ₡564. El comportamiento de la tasa de cambio durante el año llevó al BCCR a intervenir el mercado a través de ventas de dólares que redujeron las reservas internacionales y a utilizar otra serie de mecanismos para mejorar la transparencia del mercado cambiario.

En Honduras la Tasa de Política Monetaria (TPM) se mantuvo en 5,50% durante el año 2018. El lempira registró una devaluación de 3,18%.

En el cuadro que aparece a continuación se presentan los niveles, con cifras preliminares, de déficit y deuda como porcentaje del PIB para los países de Centroamérica analizados. Se destacan el alto déficit fiscal de Costa Rica, aunque con una moderada reducción frente al observado en 2017 y el alto nivel de deuda como proporción del PIB en El Salvador.

Sector Fiscal Datos acumulados

	Déficit		Deuda*	
	2018	2017	2018	2017
Costa Rica	-6,0 *	-6,2	53,7 *	48,9
El Salvador	-2,7 *	-2,5	71,2 *	69,7
Honduras	-0,1 **	-0,6 **	48,5 **	47,7
Panamá	-2,8 *	-3,1 *	39,3 *	37,8

* Cifras preliminares

** Cifras a septiembre 2018/2017

Las cifras de PIB de 2018 son las estimadas por los Ministerios de Hacienda y Secretarías de Finanzas

Calificaciones de riesgo país

En la región en el 2018 se presentaron rebajas de la calificación de deuda para Costa Rica debido al deterioro en métricas de deuda, déficit y carga de la deuda. Por otro lado, El Salvador registró incrementos debido a la mejoría de las condiciones fiscales esperadas para 2019. En Honduras no hubo cambios y en Panamá le fue otorgada una perspectiva positiva a la calificación actual.



El siguiente cuadro ilustra acerca de las calificaciones de riesgo país:

País	Moody's		Standars & Poor's		Fitch	
	Calificación	Outlook	Calificación	Outlook	Calificación	Outlook
Colombia	Baa2	Negativo	BBB-	Estable	BBB	Estable
Costa Rica	B1	Negativo	B+	Negativo	B+	Negativo
El Salvador	B3	Estable	B-	Estable	B-	Estable
Honduras	B1	Estable	BB-	Estable	-	-
Panamá	Baa2	Positivo	BBB	Positivo	BBB	Estable

Fuente: Bloomberg

5. SECTORES DONDE DESARROLLAN SU OBJETO SOCIAL LAS PRINCIPALES SUBORDINADAS DE GRUPO BOLÍVAR S.A. Y DESEMPEÑO DE LAS MISMAS

Sector Bancario

La información más relevante se encuentra en los siguientes cuadros:

Cifras Generales del Sector Bancario y Banco Davivienda

	Establecimientos de Crédito (1)		Davivienda		
	Dic.18	Var. 17 -18 (%)	Dic.18	Var. 17 -18 (%)	% Part. Mdo
Activo	656	8,3	86,0	9,6	13,1%
Cartera Neta	437	5,8	64,4	10,4	14,8%
Patrimonio	93	12,3	10,3	8,4	11,1%
Calidad de Cartera (2)	3,7%	0,4 pp	3,9%	1,2 pp	
Ingresos Financieros (3)	54,5	-2,8	7,7	1,9	14,1%
Utilidad	11,6	40,5	1,2	7.8	10,3%

Cifras en billones

(1) Establecimiento de crédito : Bancos, CF y Corporaciones

(2) Indicador por días de Mora >90

(3) Ingresos Cartera + Ingreso Inversiones

pp : Puntos Porcentuales



Banco Davivienda Colombia.

Asuntos a Destacar Banco Davivienda - 2018

Davivienda obtuvo una utilidad neta⁷ de \$1,2 billones de pesos, que incluye los resultados de su operación internacional, y representa un aumento de 7,8% frente a la obtenida en 2017. Con este resultado, la rentabilidad sobre el patrimonio promedio asciende a 12,25%. El gasto de provisiones netas se incrementó en \$399,9 mil millones, para cerrar en \$2,2 billones, principalmente por el incremento en el gasto de provisiones de las carteras comercial y de consumo.

En 2018, Davivienda se consolidó como el segundo banco por cartera en Colombia, desempeño que se explica por la positiva dinámica de las carteras de vivienda y comercial.

Durante el año Davivienda continuó su proceso de transformación digital, lo cual ha permitido el lanzamiento de nuevas funcionalidades, servicios y productos a sus clientes. Dentro de estos lanzamientos se destaca el Crédito Móvil, producto de crédito 100% digital en el cual, en sólo 5 minutos y sin documentos físicos de por medio, un cliente pueda solicitar un crédito de libre inversión y recibir el dinero de forma inmediata en su cuenta. Al cierre del año se realizaron desembolsos por más de \$630 mil millones, que representan más de 23 veces los desembolsos mensuales promedio realizados a través de los canales tradicionales.

Uno de los pilares en la transformación digital del Banco es DaviPlata, que se ha consolidado como la principal plataforma innovadora de servicios financieros en el país y la principal plataforma móvil de inclusión financiera, con más de 4,77 millones de clientes. Se complementó la oferta de DaviPlata, posicionándolo como un nuevo medio de pago en el mercado a través de códigos QR. Adi-

7. Los resultados de la operación internacional se reflejan en los Estados Financieros Separados a través de la cuenta de "Método de Participación Patrimonial".

cionalmente, los usuarios de DaviPlata pueden transferir dinero a otros bancos en Colombia, sin costo. De esta manera estamos fomentando las transacciones electrónicas interbancarias en el país e incentivando la disminución del uso de efectivo.

En cuanto a la “*Tecla de la Casita Roja*”, ampliamos los servicios disponibles a nuestros clientes, quienes además de transferir dinero estando en redes sociales, también pueden realizar solicitudes de cobro, enviar giros, dividir cuentas y recargar celulares de una manera sencilla y segura.

Gracias a este innovador servicio, fuimos reconocidos con el premio *internacional Model Bank 2018* en la categoría *Consumer Channel Innovation*. Este reconocimiento identifica las mejores prácticas tecnológicas que generan soluciones exitosas e innovadoras en la banca, y es otorgado por Celent, empresa de investigación y asesoría en la industria de servicios financieros.

Por otra parte, al final del año expandimos Daviplata a El Salvador, de la mano de la Ley de Inclusión Financiera que fomenta el uso de depósitos electrónicos y cuentas simplificadas en el país. Con este lanzamiento buscamos facilitar el acceso a los servicios financieros para las personas de la base de la pirámide.

Davivienda registró un crecimiento del 10,5% en desembolsos de crédito de vivienda, equivalente a \$4,7 billones durante el año, gracias al liderazgo y alta participación en desembolsos de los programas de vivienda del Gobierno. Además, Davivienda continúa siendo líder en colocación de créditos en el rango de vivienda VIS con el 35% de participación, y leasing habitacional con el 55%.

Davivienda presentó un crecimiento anual de 6% de la cartera de consumo, en donde se destacan el crecimiento en las líneas crédito fijo y libranza que crecieron 16% y 6% respectivamente.

En el segmento de empresas, la cartera comercial cerró con un saldo de \$33,5 billones en 2018 presentando un crecimiento del 11%, principalmente por el crecimiento de la cartera constructor que au-

mentó 15,8%, y la corporativa que creció 11,8%. Por su parte, la participación de mercado de esta cartera cerró 12,84%, aumentando más de 90 puntos básicos.

Por otro lado, en la banca patrimonial, Davivienda obtuvo un crecimiento superior al del sector en los saldos administrados en fondos de inversión colectiva, ganando participación de mercado: 11,0% en el 2018 frente al 9,8% del 2017, y crecimiento de 25,7% en saldos, pasando de \$6,80 billones en 2017 a \$8,54 billones en 2018.

En los resultados de las filiales internacionales, los activos (incluye-bancos y seguros) totalizaron USD 8.320 millones, 4,3% superior a los del año anterior. La cartera bruta alcanzó un saldo de USD 5.555 millones, presentando un incremento en saldo de \$328 millones, superior en 6,3% al resultado de 2017. Se destacan la cartera de consumo que registró un crecimiento anual de 7,7%, la cartera comercial de 6% y la cartera de vivienda con un crecimiento anual de 5,5%. En conjunto, la cartera comercial representó el 55% de la cartera bruta y la cartera de personas el 45%. En términos de riesgo, la cartera cerró con un indicador de calidad de 2,02% y una cobertura del 123,1%.

La utilidad⁸ de la operación internacional cerró en USD 85 millones, 25,2% superior a la registrada el año anterior.

Para concluir la gestión del banco durante el año, es importante mencionar que Davivienda ha sido incluido por segunda vez en el Sustainability Yearbook de Robeco SAM y por quinto año consecutivo en el Índice de sostenibilidad Dow Jones - DJSI, categoría de mercados emergentes. En el 2018, Davivienda fue reconocido como uno de los bancos más sostenibles del mundo. La publicación solo incluye el 15% de las mejores compañías en materia de sostenibilidad de cada uno de los 58 sectores evaluados, reconociendo de esta manera a las empresas con las mejores prácticas en materia de sostenibilidad.

8. Utilidad generada en cada uno de los países según contabilidad local.



Principales cifras individuales de Davivienda en Centroamérica

	2018			2017			Variación		
	Activo	Cartera	Utilidades	Activo	Cartera	Utilidades	Activo	Cartera	Utilidades
Bancos									
El Salvador	2.599	1.844	24	2.491	1.764	22	4,3%	4,5%	9,6%
Costa Rica	2.947	1.991	22	2.832	1.901	14	4,0%	4,8%	56,4%
Panamá	1.406	846	11	1.405	795	11	0,1%	6,4%	4,0%
Honduras	1.137	874	12	1.032	767	9	10,1%	13,9%	23,9%
Total Bancos	8.089	5.555	69	7.760	5.227	56	4,2%	6,3%	22,9%
Seguros									
El Salvador	38		5	36		5	5,7%		0,7%
Costa Rica	22		1	22		1	2,5%		-16,0%
Honduras	85		7	84		5	1,2%		35,8%
Total Seguros	145		13	142		11	2,5%		15,3%
Otras compañías	85		3	78		0	10,0%		564,5%
Total Internacional	8.320	5.555	85	7.980	5.227	68	4,3%	6,3%	25,2%

Cifras en millones de dólares

Cifras individuales sin homologaciones y sin homogenizaciones

Sector Asegurador

En los siguientes cuadros se presentan las principales cifras de la industria Aseguradora colombiana y la comparación del desempeño de Seguros Bolívar:



Primas Emitidas	Mercado		Seguros Bolívar		
	Dic. 18	Crec.	Dic. 18	Crec.	Part. 18
Generales*	12.265	7,7%	753	2,3%	6,1%
Personas sin SS**	11.382	6,4%	1.056	9,6%	9,3%
Seguridad Social (SS)	3.618	-7,6%	481	17,0%	13,3%
Total	27.265	4,9%	2.290	8,5%	8,4%
Total Industria sin SS**	23.647	7,1%	1.809	6,5%	7,7%

Cifras Generales de Seguros Bolívar

Seguros de Personas

Cuentas	2018	2017	Variación
Activo	6.202	5.442	14%
Patrimonio	1.816	1.682	8%
Primas Directas	1.537	1.374	12%
Utilidad Neta	231	317	-27%

Seguros Generales

Cuentas	2018	2017	Variación
Activo	2.008	1.833	10%
Patrimonio	1.014	886	14%
Primas Directas *	753	736	2%
Utilidad Neta	142	127	12%

Cifras en miles de millones de pesos

* Las primas directas sin cámara de compensación SOAT ascienden a \$ 776 y \$ 754

Asuntos a destacar de Seguros Bolívar en 2018

Respecto a los resultados de las Compañías Aseguradoras, en el año 2018 se destaca un crecimiento en conjunto del 8,5% de las

primas emitidas, con lo cual se obtuvieron \$2,3 billones de pesos en comparación con los \$2,1 billones del año 2017. Compañía de Seguros Bolívar S.A. presentó el ejercicio anterior primas por \$1,5 billones de pesos, con un crecimiento del 12% impulsado principalmente por los ramos de Invalidez, Rentas y Riesgos Laborales. Seguros Comerciales Bolívar S.A., por su parte, presentó un crecimiento del 2%, obteniendo primas acumuladas al final del ejercicio 2018, por cerca de \$0,8 billones de pesos.

La utilidad neta de las Compañías Aseguradoras y Capitalizadora fue de \$395 mil millones de pesos, con un decrecimiento del 14%. Compañía de Seguros Bolívar S.A. logró una utilidad de \$231 mil millones de pesos con un decrecimiento del 27% respecto al año 2017 afectado por los ingresos financieros producto de la caída y volatilidad del mercado financiero, y las tasas de interés más bajas. Por su parte, Capitalizadora Bolívar S.A. presentó resultados por \$21 mil millones de pesos, con un crecimiento del 51% respecto al año 2017.

Durante el ejercicio anterior, se dieron importantes pasos para la adecuación de la estructura de Seguros Bolívar a los retos impuestos por el mercado en el que desarrollan sus negocios las Compañías. Todo ello enmarcado dentro del cuidado y respeto por los funcionarios.

Dentro del contexto del cuidado del Talento Humano, Seguros Bolívar definió programas tales como el llamado “Yo Me Quiero Yo Me Cuido” (YMQYMC), que entre otros propósitos busca lograr un equilibrio entre el aspecto personal y profesional de las personas.

De otro lado, se llevó a cabo la implementación del proyecto oficina autónoma con la intención de permitirles a los canales una mayor dedicación a la gestión comercial, lo que implicó una redefinición de la forma en que operaban los procesos de cartera, servicio y atención de intermediarios.

Igualmente, continuamos con nuestro interés de ofrecer a nuestros asegurados productos del más alto estándar internacional. Con este propósito, a comienzos de este año iniciamos nuestra alianza

con Bupa Global. Se trata de una de las organizaciones más reconocidas en el cuidado de la salud en el mundo, con presencia en más de 90 países.

Esta Alianza nos permitirá, entre otros, complementar de una manera muy exitosa nuestros seguros de salud actuales. Sector de la Construcción

En el siguiente cuadro aparecen los datos más representativos del Sector y de Constructora Bolívar:

	Sector		Constructora Bolívar		
	Dic.18	Var. 18 - 17	Dic.18	Var. 18 - 17	% Part. 2018
Ventas Nacionales	\$ 23.292	-2,8%	\$ 1.398	-0,2%	6,0%
Unidades	127.808	1,7%	12.932	-8,9%	10,1%

Cifras en miles de millones de pesos

Fuente: La Galería Inmobiliaria - principales 9 ciudades.

Principales cifras de los estados financieros separados de Constructora Bolívar

Bogotá	2018	2017	Variación
Activo	2.126	1.836	16%
Patrimonio	706	578	22%
Utilidad	138	116	19%

Cali	2018	2017	Variación
Activo	555	400	39%
Patrimonio	145	94	54%
Utilidad	50	10	400%

Cifras en miles de millones de pesos



Asuntos a destacar del sector de construcción de Vivienda y de la Constructora Bolívar en 2018

Debido al mal desempeño que tuvo el sector constructor en el país durante el 2018, en el sector de la construcción de vivienda de valores superiores al tope de VIS (Vivienda de Interés Social) se aumentó a un año de ventas el inventario de viviendas terminadas sin vender. Esta situación obedeció a diferentes factores, pero sin duda alguna la economía fue uno de ellos, lo que ocasionó un incremento de los desistimientos, muchos en fechas cercanas a la entrega de los inmuebles.

Durante el año 2018 la Constructora Bolívar mantuvo su presencia en las ciudades de Barranquilla, Cartagena, Ibagué, Santa Marta y por supuesto en Bogotá y Cali, así como en sus municipios vecinos.

En Barranquilla se inició la entrega de las primeras etapas del proyecto Alameda del Río en el que también participan otras constructoras; una de ellas fue ocupada por los deportistas que participaron en los Juegos Centroamericanos y del Caribe. Igualmente, se continuó el desarrollo del proyecto Ciudad del Puerto en el que se están iniciando las instalaciones del ITSA (Instituto Tecnológico de Soledad Atlántico) y del SENA (Servicio Nacional de Aprendizaje), lo cual hace de este el más completo de dicho municipio.

También es de resaltar que en Cartagena se terminó de vender la primera etapa del proyecto Ciudad Bicentenario con cerca de 1.000 casas y se inició la venta de la segunda etapa; la construcción se iniciará próximamente para entregar las primeras viviendas en el 2019.

Por su parte, en Ibagué se habilitó el plan parcial El Zorro con los propietarios del terreno en el que se pueden construir alrededor de 5.000 viviendas y se continuaron desarrollando proyectos muy importantes de VIP (Vivienda de Interés Prioritario) con el apoyo de la Alcaldía. Mientras que en Santa Marta se continuó el desarrollo de Parques de Bolívar en su cuarta etapa.

Bogotá tuvo un buen año con un crecimiento en la participación de las ventas de la ciudad; es de destacar el proyecto 127 Living



que, con cerca de 900 apartamentos, se logró comercializar en dos meses siendo uno de los proyectos más exitosos de la ciudad en el ejercicio anterior. La Constructora cuenta con proyectos en desarrollo en los municipios de Madrid, Chía, Cajicá y Zipaquirá, además de terrenos en Mosquera y Funza para generar una oferta muy completa de productos al mercado de ingresos medios del sector de la sabana.

De otro lado, en la ciudad de Cali, nuestra filial tuvo un excelente año con entregas superiores a los \$500.000 millones mientras que en el año anterior las entregas habían sido un poco superiores a \$170.000 millones. La Organización se ajustó exitosamente para manejar ese alto volumen tanto en la construcción como en la tramitación de los negocios individuales, logrando que las utilidades pasaran de \$10 mil millones a \$50 mil millones y que se alcanzara una participación de mercado de VIS superior al 30% de las unidades que se comercializan en la ciudad.

Por último, es importante mencionar que en la reciente ley de financiamiento que promovió el Gobierno Nacional se conservaron los estímulos a los proyectos VIS lo que sigue haciendo viable los desarrollos en dicho segmento en el cual Constructora Bolívar es el más importante participante en el país.

Inversión estratégica en SURA-Asset Management (SUAM)

SURA Asset Management es la mayor gestora de activos financieros no bancaria de América Latina y líder de la industria de pensiones en la Región; es una empresa especializada en Ahorro, Protección e Inversión, con presencia en México, El Salvador, Colombia, Perú, Chile y Uruguay. Con 128,8 Billones de USD en activos administrados, y una participación del 22,8% del mercado, reúne alrededor de 19,8 millones de clientes y 8.568 empleados. El patrimonio de la compañía es de 2.8 billones de USD y una utilidad superior a los 98 millones de dólares a diciembre de 2018.

Fuente: <https://www.sura-am.com/es/relacion-con-inversionistas/informes>



6. GRUPO BOLÍVAR S.A.

A pesar de los resultados poco favorables de los sectores donde el Grupo Bolívar se desempeña, los resultados del conjunto de las empresas que conforman el Grupo Bolívar fue positivo al corte de diciembre de 2018, como se indica a continuación:

Resultados Subsidiarias de Grupo Bolívar S.A. (*)

Empresas	Utilidades		
	2018	2017	Variación
Banco Davivienda S.A. Colombia	1.195	1.108	8%
Fiduciaria Davivienda S.A.	44	42	4%
Corredores Davivienda S.A. (**)	16	13	23%
Operación Internacional de Davivienda	255	201	27%
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	231	317	-27%
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	142	127	12%
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	137	116	18%
Constructora Bolívar Cali S.A.	50	10	404%
Capitalizadora Bolívar S.A.	21	14	51%
Promociones y Cobranzas Beta S.A.	16	14	16%
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	12	4	208%

Cifras en miles de millones de pesos

(*) Subsidiarias operativas con utilidades superiores a 10 mil millones de pesos

(**) Subconsolidado

7. DIVIDENDOS

La Junta Directiva de la Sociedad teniendo en cuenta el resultado obtenido al corte de 2018 por unanimidad acordó proponer a la Asamblea General de Accionistas aumentar el dividendo de \$ 87 por acción y por mes, a \$ 102 (17,2%) por acción y por mes, a partir



de abril 15 de 2019, así como un dividendo extraordinario que pasa de \$ 92 pesos a \$ 109 pesos (18,5%), pagadero en dos cuotas iguales de \$ 54,5 por acción que se pagará el 15 de abril y el 15 de octubre de 2019. Para este propósito se propuso tomar el 50% con cargo a las utilidades del año 2018 y el 50% restante con cargo a la reserva ocasional para la protección de inversiones.

8. INFORME ESPECIAL GRUPO EMPRESARIAL

Las relaciones entre la matriz del Grupo, Grupo Bolívar S.A. y sus sociedades subordinadas se encuentran reveladas en la Nota No. 31 de los estados financieros de la Sociedad⁹.

Es de resaltar, que las operaciones de mayor importancia concluidas durante el ejercicio anterior, entre Grupo Bolívar S.A. y sus subordinadas, así como las efectuadas con otras entidades, se ajustan a las disposiciones legales aplicables y no fueron celebradas o dejadas de celebrar por influencia o en interés de la matriz o de las subordinadas.

Igualmente, no se adoptaron ni se dejaron de tomar decisiones de mayor importancia por la matriz o sus sociedades subordinadas por influencia o en interés de las subordinadas o de Grupo Bolívar S.A.

9. BUEN GOBIERNO

Mantenemos nuestro interés de conservar altos estándares de buen gobierno tanto en la matriz del Grupo, como en las distintas empresas que lo conforman, teniendo presente las características de cada una de ellas y el sector en el que desarrollan sus negocios

Dentro del término correspondiente hicimos el reporte a la Superintendencia Financiera del cumplimiento de las recomendaciones

9. Artículo 29 de la Ley 222 de 1995.

del Código País de Buen Gobierno Corporativo, con un alto cumplimiento de sus recomendaciones.

En el Informe de Gobierno Corporativo que se encuentra en la página web www.grupobolivar.com se presentan las principales actividades realizadas en esta materia durante el año 2018.

10. MANIFESTACIONES SOBRE CUMPLIMIENTOS NORMATIVOS

Certificación del representante legal sobre los estados financieros¹⁰

El Presidente de GRUPO BOLIVAR S.A. en su condición de representante legal de la misma, manifiesta que los estados financieros y los otros informes relevantes para el público, presentan razonablemente la situación financiera de la Sociedad de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

Por tanto, le es posible manifestar que dichos estados financieros correspondientes al ejercicio cortado al 31 de Diciembre de 2018 no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de la Sociedad.

Informe a la Asamblea sobre operatividad de los controles establecidos (sistemas de revelación)¹¹.

Se informa a los Accionistas que la información financiera reportada a Diciembre 31 de 2018 es presentada en forma adecuada y que en su preparación se han cumplido los procedimientos de control y revelación con que se cuenta al interior de la Sociedad.

10. Artículo 46 de la Ley 964 de 2005

11. Artículo 47 de la Ley 964 de 2005

Es importante resaltar que Grupo Bolívar S.A. cuenta con el apoyo de la Auditoría interna de la Sociedad, así como del Revisor Fiscal KPMG S.A.S., quienes dentro de las labores que adelantan, complementan los demás controles de la Sociedad.

De conformidad con lo anterior, se manifiesta que los estados financieros de la Sociedad han sido tomados fielmente de los libros, son presentados en forma adecuada y reflejan razonablemente la situación financiera de Grupo Bolívar S.A. al corte de diciembre 31 de 2018.

Operaciones con los administradores y accionistas

Las principales operaciones con administradores y accionistas se encuentran detalladas en la Nota No. 31 de los estados financieros de la Sociedad.

11. OTROS ASPECTOS FORMALES

La referencia a otros aspectos formales que complementan este Informe tales como SIPLA (Sistema Integral para la Prevención del Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo), Informe de Gobierno Corporativo, Información del Artículo 446 del Código de Comercio, Informe sobre el Sistema de Control Interno, Informe del Comité de Auditoría, estado de la Compañía en relación con su situación jurídica, propiedad intelectual y derechos de autor, libre circulación de las facturas de compradores y proveedores, normas expedidas a lo largo del año y demás, podrá ser consultada por los Señores Accionistas en la página web www.grupobolivar.com

12. ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES ACAECIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO.

De conformidad con lo establecido en la Ley 1870 de 2017 (Ley que dictó normas para fortalecer la supervisión y regulación de los Conglomerados Financieros en Colombia), el 11 de Febrero de 2019 la Superintendencia Financiera nos notificó de la Resolución No. 154 del 6 de Febrero del mismo año, por medio de la cual se determinó la existencia del Conglomerado Financiero Bolívar e identificó al holding y a las entidades que lo integran.

Así mismo, Grupo Bolívar S.A. en su condición de holding del conglomerado, quedó sujeta a inspección y vigilancia de la Superintendencia Financiera para efectos de la Ley de Conglomerados Financieros.

Es importante resaltar que durante el año 2018 fueron expedidos algunos decretos reglamentarios de la referida Ley 1870 mediante los cuales se fijaron reglas generales relacionadas con la suficiencia de capital, gestión de riesgos y estándares de gobierno corporativo de los conglomerados financieros.

13. PERSPECTIVAS

Al igual que en otros años, la Administración de la Sociedad manifiesta que el análisis objetivo del desempeño del país y las expectativas de crecimiento del Grupo Bolívar, permiten afirmar que las perspectivas de crecimiento de los negocios y de las actividades de las empresas que lo conforman se presentan favorables para el futuro próximo¹².

12. Antes de finalizar, vale la pena manifestar que el Informe de Gestión se elaboró de conformidad con lo dispuesto en el artículo 47 de la ley 222 de 1995, modificado por el artículo 1 de la Ley 603 de 2000. De esta manera, contiene una exposición fiel sobre la evolución de los negocios, la situación jurídica, económica y administrativa de la Compañía, así como sobre los demás aspectos ahí contenidos.

14. RECONOCIMIENTO

Agradecemos a los Accionistas, a nuestros clientes y empleados, a todos los que han tenido que ver con nuestra gestión y a los distintos Grupos de Interés, por su colaboración y respaldo.



Miguel Cortés Kotal
Presidente

Junta Directiva
José Alejandro Cortés Osorio
Juan Carlos Henao Pérez
Pedro Toro Cortés
Bernardo Carrasco Rojas
Luis Guillermo Plata Páez
Gustavo Adolfo Carvajal Sinisterra
Martha Hinestroza Rey

OTROS ASPECTOS FORMALES AÑO 2018

1. LAVADO DE ACTIVOS (SISTEMA INTEGRAL PARA LA PREVENCIÓN DE LAVADO DE ACTIVOS Y FINANCIACIÓN DEL TERRORISMO - SIPLA-).

Grupo Bolívar S.A. 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 a lo previsto en el Capítulo VII Título I Parte III de la Circular Básica Jurídica (Circular Externa 029 de 2014) expedida por la Superintendencia Financiera. De igual forma, vela para que al interior de sus Compañías Subordinadas se dé cumplimiento a las diferentes exigencias de las normas que de manera particular regulan la prevención de estos riesgos.

Adicionalmente, Grupo Bolívar S.A. cuenta con un Sistema Integral para la Prevención del Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo – SIPLA, el cual se desarrolla a través de políticas, controles y procedimientos implementados dentro de un concepto de administración de riesgo, destacando el conocimiento de los inversionistas, la gestión del riesgo, y el cumplimiento en la transmisión a la UIAF de los diferentes reportes a los que está obligada.

Finalmente, da cumplimiento al Código de Ética y al Código de Gobierno Corporativo, los cuales forman parte del conjunto de reglas que soportan el funcionamiento del SIPLA.

2. SITUACIÓN JURÍDICA.

Grupo Bolívar S.A no tiene actualmente procesos en contra que puedan afectar su solvencia y estabilidad. Durante el año 2018 no se presentaron restricciones jurídicas para operar, tampoco fallos judiciales relevantes ni sanciones impuestas a la Compañía o a sus administradores, que puedan deteriorar los resultados al cierre del ejercicio contable.



3. INFORME ARTÍCULO 446 DEL CÓDIGO DE COMERCIO

Informe Artículo 466 numeral tercero del Código de Comercio (En millones de pesos)

	2018	2017
a. Pagos a Directivos		
Representantes Legales	\$ 1.603	1.732
Junta Directiva	1.041	979
	\$ 2.644	2.711
b. Erogaciones en favor de asesores o gestores		
Revisoría Fiscal	\$ 82	79
Asesoría	442	448
	\$ 524	527
c. Transferencia e dinero o especie a título gratuito		
Donación	\$ 218	-
Acciones entregadas como premio	869	917
	\$ 1.087	917
d. Gastos de propaganda y relaciones públicas		
Propaganda y relaciones públicas	\$ 464	7
	\$ 464	7
e. Dineros y obligaciones en moneda extranjera		
Ver notas 6 y 7 a los estados financieros		
f. Detalle de las inversiones en otras sociedades nacionales o extranjeras		
Ver nota 11 y 12 a los estados financieros		



4. PROPIEDAD INTELECTUAL Y DERECHOS DE AUTOR.

De acuerdo con lo establecido en la Ley 603 de 2000, la Administración manifiesta que Grupo Bolívar S.A. ha tomado las medidas necesarias para dar cumplimiento a las normas sobre la materia.

5. LIBRE CIRCULACIÓN DE FACTURAS EMITIDAS POR VENDEDORES DE BIENES O PROVEEDORES DE SERVICIOS.

De conformidad con lo dispuesto en los Parágrafos 1º y 2º del Artículo 87 de la Ley 1676 de 2013, la Administración manifiesta que la Compañía ha garantizado la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores de bienes o proveedores de servicios.

6. ASPECTOS NORMATIVOS AÑO 2018.

En este aparte haremos mención a las normas de mayor importancia que fueron expedidas a lo largo del año 2018 y que tienen incidencia en relación con las empresas del Grupo Bolívar:

Norma	Entidad Que La Expide	Tema
Decreto 246 del 02 de febrero de 2018	Ministerio De Hacienda Y Crédito Público	Señala los criterios de exclusión de supervisión de entidades pertenecientes a los Conglomerados Financieros
Decreto 090 del 18 de enero de 2018	Ministerio De Industria, Comercio Y Turismo	Amplio el término para registrar las bases de datos en el RNBD de la Superintendencia de Industria y Comercio (SIC), señalando entre otros las sociedades que cumplan los requisitos para ser consideradas grandes empresas, debían realizar la referida inscripción a más tardar el treinta (30) de septiembre de 2018.



Norma	Entidad Que La Expide	Tema
Decreto 415 del 02 de marzo de 2018	Ministerio De Hacienda Y Crédito Público	Modifica lo relacionado con el patrimonio adecuado de sociedades fiduciarias, sociedades administradoras de fondos de pensiones y de cesantías, sociedades comisionistas de bolsa, sociedades administradoras de inversión y entidades aseguradoras.
Circular Externa 06 del 03 de abril de 2018	Superintendencia Financiera De Colombia	Imparte instrucciones a las entidades aseguradoras a en relación con los modelos de estimación de pérdidas o modelos catastróficos en el ramo de terremoto.
Decreto 661 del 17 de abril de 2018	Ministerio De Hacienda Y Crédito Público	Precisa las obligaciones de las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia en relación con el suministro de información y asesoría en el mercado de valores.
Decreto 720 del 26 de abril de 2018	Ministerio De Hacienda Y Crédito Público	Modifica el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con las cuentas de ahorro electrónicas.
Decreto 774 del 08 de mayo de 2018	Ministerio De Hacienda Y Crédito Público	Establece las condiciones para el cálculo del nivel adecuado de Capital de los Conglomerados Financieros.
Circular Externa 07 del 05 de junio de 2018	Superintendencia Financiera De Colombia	Establece los elementos o requerimientos mínimos que deben cumplir las entidades vigiladas para una adecuada gestión del riesgo de ciberseguridad.
Circular Externa 08 del 05 de junio de 2018	Superintendencia Financiera De Colombia	Imparte instrucciones en materia de requerimientos mínimos de seguridad y calidad para la realización de operaciones.
Circular Externa 12 del 28 de junio de 2018	Superintendencia Financiera De Colombia	Establece lineamientos básicos en relación al Protocolo de Crisis o Contingencia del Mercado de Valores y define los lineamientos que deben atender los agentes que participarán de manera directa en el diseño e implementación de dicho Protocolo.



Norma	Entidad Que La Expide	Tema
Ley 1915 del 12 de julio de 2018	Congreso De La República	Establece disposiciones relativas al derecho de autor y los derechos conexos.
Decreto 1273 del 23 de julio de 2018	Ministerio De Salud Y Protección Social	Se expiden instrucciones en relación al pago y retención de aportes al Sistema de Seguridad Integral y Parafiscales de los trabajadores independientes.
Decreto 1334 de julio 27 de 2018	Ministerio De Trabajo	Incentiva la entrega de información de trabajadores, por parte del sector empresarial, para la fijación de la cuota mínima de aprendices.
Decreto 1357 del 31 de julio de 2018	Ministerio De Hacienda Y Crédito Público	Establece normas en relación con la actividad de financiación colaborativa (crowdfunding).
Decreto 1477 del 06 de agosto de 2018	Ministerio De Hacienda Y Crédito Público	Modifica el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con los requerimientos de patrimonio adecuado de los establecimientos de crédito.
Decreto 1486 del 06 de agosto de 2018	Ministerio De Hacienda Y Crédito Público	Establece los directrices en relación con criterios de vinculación, límites de exposición, concentración de riesgo y conflicto de interés para los Conglomerados Financieros.
Circular Externa 17 del 04 de septiembre de 2018	Superintendencia Financiera De Colombia	Instrucciones sobre reporte de información a la UIAF relativa a la administración de los riesgos de lavados de activos y financiación del terrorismo.
Decreto 1984 del 30 de octubre de 2018	Ministerio De Hacienda Y Crédito Público	Establece regulación en relacionan con la gestión y administración de los fondos de capital privado.
Decreto 2123 del 15 de noviembre de 2018	Ministerio De Hacienda Y Crédito Público	Modifica el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con el desarrollo de operaciones de comercialización de seguros.



Norma	Entidad Que La Expide	Tema
Circular Externa 025 del 23 de noviembre de 2018	Superintendencia Financiera De Colombia	Imparte instrucciones sobre los regímenes de autorización para los reglamentos de los productos de las secciones de ahorros y depósitos electrónicos.
Circular Externa 029 del 19 de diciembre de 2018	Superintendencia Financiera De Colombia	Factor de ponderación para el cálculo del valor de la exposición por riesgo operacional por parte de las sociedades fiduciarias, sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías, sociedades comisionistas de bolsa de valores, sociedades administradoras de inversión y entidades aseguradoras.
Circular Externa 033 del 21 de diciembre de 2018	Superintendencia Financiera De Colombia	Instrucciones relacionadas con el reporte de información de las entidades aseguradoras respecto del ramo de terremoto.
Circular Externa 036 del 26 de diciembre de 2018	Superintendencia Financiera De Colombia	Instrucciones relativas a la gestión de riesgos y al reporte de información con fines de supervisión de Credit Default Swaps – CDS y otros instrumentos financieros derivados.
Decreto 2443 del 27 de diciembre de 2018	Ministerio De Hacienda Y Crédito Público	Inversión de los establecimientos de crédito, las sociedades de servicios financieros y las sociedades de capitalización, en el capital de sociedades de innovación y tecnología financiera.
Carta Circular 082 del 27 de diciembre de 2018	Superintendencia Financiera De Colombia	Tarifa anual del Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT) para 2019.
Ley 1943 del 28 de diciembre de 2018	Congreso De La República	Por la cual se expiden normas de financiamiento para el restablecimiento del equilibrio del presupuesto general – Ley de Financiamiento.



INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO DE GRUPO BOLÍVAR S.A.

(ENERO – DICIEMBRE 2018)
FEBRERO DE 2019

Grupo Bolívar S.A., consciente de la importancia que genera la adopción de prácticas de Buen Gobierno, ha trabajado en dos líneas de acción en relación con el Gobierno Corporativo: 1) la adopción de medidas adecuadas para el desarrollo de sus actividades como emisor de valores en el mercado colombiano y 2) la generación de lineamientos que orienten a las Compañías integrantes del Grupo Bolívar en la adopción e implementación de las prácticas aplicables a cada una de ellas.

En este orden de ideas, y en cumplimiento de lo señalado en el artículo 42 del Código de Gobierno Corporativo de Grupo Bolívar S.A., la Junta Directiva presenta a la Asamblea General de Accionistas las actividades de Gobierno Corporativo adelantadas en el año 2019.

I. ESTRUCTURA DE PROPIEDAD DE GRUPO BOLÍVAR S.A.

1. Capital Social.

Capital Autorizado	Capital Suscrito	Capital Pagado
\$ 10.381.800.000	\$ 8.034.053.141	\$ 8.034.053.141



2. Información sobre acciones.

Capital Social al 31 de diciembre de 2018			
No. de acciones en circulación	78.990.312	No. de accionistas	349
Valor nominal de la acción	\$ 94.38	Tipo de acciones en circulación	Ordinarias
No. de acciones en reserva	24.875.470	No. de acciones readquiridas	6.134.218

3. Principales Accionistas.

Periódicamente se registra a través del SIMEV- Sistema Integral de Información del Mercado de Valores la información en relación con los principales accionistas de la Compañía, la cual es de público acceso a través de la página web de la Superintendencia Financiera de Colombia y se encuentra disponible en la página [web www.grupobolivar.com](http://www.grupobolivar.com)

4. Síntesis de los acuerdos entre accionistas de los que se tenga conocimiento.

En la Secretaría de Grupo Bolívar S.A. no se han depositado a la fecha de cierre del presente informe acuerdos entre accionistas.

Estructura del Grupo Bolívar. La información sobre las empresas que conforman el Grupo Bolívar se encuentran disponible en la página web corporativa www.grupobolivar.com en el espacio denominado “Nuestras Compañías”.

5. Estructura del Grupo Bolívar.

La información sobre las empresas que conforman el Grupo Bolívar se encuentran disponible en la página web corporativa www.grupobolivar.com en el espacio denominado “Nuestras Compañías”.



II. CUMPLIMIENTO DEL ESQUEMA DE GOBIERNO DE GRUPO BOLIVAR S.A.

1. Asamblea General de Accionistas.

1.1. Reuniones de la Asamblea General de Accionistas.

Fecha	Tipo de reunión	No. de Acta	Quórum	No. de Acciones Representadas
22 de marzo de 2018	Ordinaria	35	88.01%	69.501.745

La convocatoria a esta reunión de la Asamblea, su Reglamento de funcionamiento, así como la Guía de Derechos y Obligaciones de los Accionistas fueron dados a conocer a los accionistas y al mercado en general a través de la página web www.grupobolivar.com.

De igual forma, Grupo Bolívar S.A. puso a disposición en su página web un blog <http://grupobolivargc.blogspot.com> a través del cual se difundió información “minuto a minuto” del desarrollo de sesión de la Asamblea General de Accionistas efectuada en el 2018, como mecanismo electrónico dirigido a permitir a los accionistas ausentes conocer el desarrollo y los temas que se han abordado en la sesión de este Órgano Social.

1.2. Principales Decisiones de la Asamblea General de Accionistas.:

Durante la reunión ordinaria de la Asamblea General de Accionistas del año 2018, se pusieron a consideración de los accionistas los diferentes puntos del Orden del día propuesto para la reunión, destacándose los siguientes temas:

- Consideraciones y aprobación del informe de gestión de la administración en lo relacionado con el año 2017 y de los Estados Financieros Separados y Consolidados de la Sociedad para el mismo periodo.



- Consideración y aprobación del proyecto de distribución de utilidades correspondiente al periodo terminado el 31 de diciembre de 2017.
- Se fijaron los honorarios de la Junta Directiva para el periodo abril 2018 – marzo 2019.
- Se aprobaron los honorarios por concepto de los servicios profesionales prestados por KPMG S.A.S. como firma encargada de la Revisoría Fiscal para el periodo abril 2018 – marzo 2019.

Los diferentes asuntos sometidos a consideración de la Asamblea General de Accionistas fueron aprobados por unanimidad de los asistentes.

2. Junta Directiva.

Su actividad se orienta principalmente a definir las políticas generales y los objetivos estratégicos así como a dar seguimiento a todas aquellas medidas que se tomen para su consecución. Las funciones específicas de la Junta Directiva están establecidas en el art. 35 de los Estatutos Sociales de la Compañía y el art. 7 de su Reglamento de Funcionamiento.

2.1. Nombramiento, reelección y remoción de los miembros de la Junta Directiva.

La Junta Directiva de la Compañía está conformada por siete (7) miembros principales nombrados por la Asamblea General de Accionistas para un periodo de dos (2) años.

Para la elección de los miembros de la Junta Directiva se tienen en cuenta las cualidades personales y profesionales de los candidatos y se busca que cuenten con competencias especializadas que les permitan tomar decisiones estratégicas y gerenciales. Adicionalmente, se observa si tienen conocimiento de los sectores donde las Compañías del Grupo Bolívar desarrollan sus actividades,



así como conocimientos en aspectos financieros, de riesgos, de asuntos jurídicos y de experiencias internacionales. Grupo Bolívar S.A. ha establecido al interior del Reglamento de su Junta Directiva un procedimiento a través del cual, con el apoyo del Comité de Gobierno Corporativo, analiza de manera previa a la Asamblea la propuesta de candidatos presentados por los accionistas.

2.2. Composición de la Junta Directiva.

La Asamblea General de Accionistas en su sesión Ordinaria del 24 de marzo de 2017 eligió a las siguientes personas para el período del 01 de abril de 2017 al 31 de marzo de 2019.

Nombre	Fecha de su primer nombramiento ²
José Alejandro Cortés Osorio	01/04/2011
Juan Carlos Henao Pérez	10/05/2012
Pedro Toro Cortés	01/04/2009
Bernardo Carrasco Rojas*	01/04/1997
Luis Guillermo Plata Páez*	01/04/2013
Gustavo Adolfo Carvajal Sinisterra*	11/11/2015
Martha Hinestrosa Rey	11/11/2015

Nota: *Miembros independientes en los términos establecidos en el artículo 44 de la Ley 964 de 2005 (Ley del Mercado de Valores). Los cuatro miembros restantes son miembros patrimoniales.

El perfil de los miembros de la Junta Directiva se encuentra publicado en la página web de Grupo Bolívar S.A. www.grupobolivar.com, como anexo A del Código de Gobierno Corporativo.

2.3. Participación de los miembros de la Junta Directiva en otras Compañías del Grupo Bolívar.

A continuación se informan los miembros de la Junta Directiva que participan en otras Juntas Directivas de las Compañías del Grupo Bolívar:

Miembro de Junta Directiva	Participación en otras Compañías del Grupo Bolívar
José Alejandro Cortés Osorio	Miembro Principal de las Juntas Directivas de Compañía de Seguros Bolívar S.A. y Seguros Comerciales Bolívar S.A.
Pedro Toro Cortés	Miembro Suplente de las Juntas Directivas de Compañía de Seguros Bolívar S.A., Seguros Comerciales Bolívar S.A. y Capitalizadora Bolívar S.A.

2.4. Reuniones de la Junta Directiva.

Durante el 2018, la Junta Directiva se reunió mensualmente, para un total de 12 reuniones ordinarias durante el año.

Reuniones de la Junta Directiva

Fecha	Tipo de sesión	No. de Acta	Fecha	Tipo de sesión	No. de Acta
Enero 22	Ordinaria	277	Julio 16	Ordinaria	283
Febrero 19	Ordinaria	278	Agosto 13	Ordinaria	284
Marzo 12	Ordinaria	279	Septiembre 10	Ordinaria	285
Abril 16	Ordinaria	280	Octubre 8	Ordinaria	286
Mayo 21	Ordinaria	281	Noviembre 19	Ordinaria	287
Junio 18	Ordinaria	282	Diciembre 17	Ordinaria	288

De acuerdo con lo establecido en los Estatutos Sociales, la Junta Directiva podrá deliberar y decidir válidamente con la presencia y los votos de la mayoría de sus miembros.

2.5. Asistencia a las reuniones de la Junta Directiva.

El porcentaje de asistencia por parte de todos los miembros de la Junta Directiva a las reuniones celebradas en el año 2018 fue de más del 90%.

2.6. Remuneración de los miembros de la Junta Directiva.

Los miembros de la Junta Directiva tienen un sistema de remuneración por honorarios por asistencia a las reuniones de la Junta y de los Comités de Apoyo de los cuales hacen parte, cuyo valor es definido anualmente por la Asamblea General de Accionistas. Los miembros de la Junta Directiva no tienen ninguna clase de remuneración variable. En la siguiente tabla se describen los honorarios aprobados por la Asamblea y el valor de los honorarios totales pagados a los miembros de la Junta Directiva durante el año 2018.

Concepto	Valor con corte al 31 de diciembre de 2018
Honorarios aprobados por la Asamblea en su sesión de marzo de 2017 a cada uno de los Directores.	\$ 7.000.000 por sesión a la que asista
Honorarios totales pagados por asistencia a reuniones de Junta Directiva y/o Comités de Junta.	\$ 670.400.000

2.7. Presidencia de la Junta Directiva.

El Presidente de la Junta de Grupo Bolívar S.A. es el Dr. José Alejandro Cortés Osorio. Sus funciones se encuentran establecidas en el artículo 31 de los Estatutos Sociales.

2.8. Secretaria de la Junta Directiva.

La Secretaria de la Junta Directiva es la Dra. María Mercedes Ibáñez Castillo, Vicepresidenta Jurídica y Secretaria General de Grupo Bolívar S.A. Sus funciones como Secretaria de la Junta se encuentran previstas en el art. 25 del Reglamento de la Junta Directiva.



2.9. Comités de Apoyo a la Junta Directiva.

Estos Comités son de carácter consultivo y no asumen las funciones de la Junta Directiva en relación con la toma de decisiones sobre los temas puestos en su conocimiento. La Junta Directiva en su sesión de febrero de 2016 realizó la designación de los miembros de cada Comité, conformación que no fue modificada durante el año 2018.

2.9.1. Comité de Auditoría.

Los días 19 de febrero, 21 de mayo, 16 de julio y 19 de noviembre de 2018 se llevaron a cabo las sesiones del Comité de Auditoría, el cual tiene como objetivo brindar apoyo a la gestión que realiza la Junta Directiva respecto de la supervisión e implementación del control interno.

Conformación del Comité de Auditoría	
Integrantes	Cargo
José Alejandro Cortés Osorio.	Miembro de la Junta Directiva
Bernardo Carrasco Rojas	Miembro de la Junta Directiva (Independiente)
Luis Guillermo Plata Páez	Miembro de la Junta Directiva (Independiente)
Gustavo Adolfo Carvajal Sinisterra	Miembro de la Junta Directiva (Independiente)

2.9.2. Comité de Gobierno Corporativo.

Este Comité tiene por objetivo apoyar a la Junta en sus funciones de supervisión y cumplimiento de las medidas de Gobierno Corporativo. Durante el 2018 adelantó sus reuniones los días 19 de febrero y 19 de noviembre.



Conformación del Comité de Gobierno Corporativo	
Integrantes	Cargo
José Alejandro Cortés Osorio.	Miembro de la Junta Directiva
Martha Hinestrosa Rey	Miembro de la Junta Directiva
Gustavo Adolfo Carvajal	Miembro de la Junta Directiva (Independiente)

2.9.3. Comité de Compensación.

Grupo Bolívar S.A. cuenta con un Comité de Compensación, anteriormente denominado Comité de Nombramientos, Salarios y Remuneraciones, el cual tiene como finalidad principal servir de apoyo a la Junta Directiva respecto de las decisiones que se toman en torno a la definición de políticas y lineamientos de nombramientos, salarios y remuneraciones de los empleados de las empresas del Grupo Bolívar. Este Comité sesionó en una oportunidad en el año 2018.

Conformación del Comité de Compensación	
Integrantes	Cargo
José Alejandro Cortés Osorio	Miembro de la Junta Directiva
Bernardo Carrasco Rojas	Miembro de la Junta Directiva (Independiente)

2.9.4. Comité de Riesgos.

La Junta Directiva de Grupo Bolívar S.A. ha establecido un Comité de Riesgos que tiene como finalidad asistir a la Junta en el cumplimiento de sus responsabilidades de supervisión en relación con la gestión de riesgos de la Compañía. Durante el 2018 adelantó sus reuniones los días 21 de mayo y 23 de octubre.



Conformación del Comité de Riesgos	
Integrantes	Cargo
Pedro Toro Cortés	Miembro de la Junta Directiva
Bernardo Carrasco Rojas	Miembro de la Junta Directiva (Independiente)
Luis Guillermo Plata Páez	Miembro de la Junta Directiva (Independiente)

2.10. Autoevaluación de la Junta Directiva y evaluación del Presidente de la Compañía.

Anualmente se adelantan procesos de autoevaluación en las Juntas Directivas y de evaluación de éstas al Presidente de la Compañía dirigidos a valorar desde el punto de vista de Gobierno Corporativo, la gestión de estos órganos societarios. Dichos procesos fueron adelantados en el mes de diciembre por parte de las Juntas Directivas, buscando a través de los mismos identificar las fortalezas con las que cuentan las Juntas y la Presidencia, y determinar los temas a trabajar en materia de Buen Gobierno para el fortalecimiento de estos órganos de administración.

2.11. Manejo de información de la Junta Directiva.

El Presidente y el Secretario de la Junta Directiva velan por la entrega de la información a los miembros de la Junta. Para tal fin, la Compañía ha dispuesto de un canal de comunicación informático para entregar la información de manera oportuna y confidencial a los miembros de este órgano social.

3. Modificaciones al Sistema de Gobierno Corporativo.

3.1. Implementación del Código País – Requerimientos de la Superintendencia Financiera de Colombia y Retransmisión de reporte de adopción del año 2017.



En julio del 2018 Grupo Bolívar S.A. recibió un requerimiento de la Dirección de Supervisión a Emisores de la Superintendencia Financiera de Colombia en relación con el reporte de adopción de prácticas de Gobierno Corporativo contenidas en el Código País para el año 2017, en el cual se solicitaba información para revisar los soportes de adopción de 34 de las recomendaciones señaladas como adoptadas por parte de Grupo Bolívar S.A.

A partir de ello, se remitió a la Superintendencia la información solicitada sobre las recomendaciones en observación y se adelantó una reunión con el Director de Supervisión a Emisores en la que se presentó el trabajo adelantado por el Grupo Bolívar para la adopción del Código País, revisando el detalle y posición de la Compañía sobre las recomendaciones en discusión.

Como resultado de este trabajo, la Superintendencia reconoció el nivel de adopción de Grupo Bolívar en relación con las recomendaciones revisadas y señaló que en su criterio 3 no se encontraban adoptadas¹, por lo que solicitó se modificará el reporte en relación con las mismas. A partir de lo anterior, a raíz de lo cual el 18 de septiembre se retrasmitió el Reporte de implementación de Código País correspondiente al año 2017.

3.2. Modificación al Reglamento de Funcionamiento de la Junta Directiva.

En el mes de diciembre de 2018 se aprobó por parte de la Junta Directiva una propuesta de modificación al Reglamento de Funcionamiento de este Órgano Social, la cual fue analizada previamente por el Comité de Gobierno Corporativo, y que responde al proceso de mejoramiento continuo que tiene la Compañía en la implementación de las recomendaciones previstas en el Código País de Gobierno Corporativo.

1. Las recomendaciones sobre las cuales se realizó dicha observación por parte de la Superintendencia Financiera corresponden a las recomendaciones No. 18.21, 18.24 y 23.2 del Código País de Gobierno Corporativo.

Esta modificación tuvo como principal propósito dar un soporte documental en relación con la adopción de dos recomendaciones del Código País sobre las cuales, como se mencionó anteriormente, la Superintendencia Financiera realizó comentarios a la Compañía, particularmente en lo relacionado con la participación de los Presidentes de los Comités de Apoyo en las sesiones ordinarias de la Asamblea General de Accionistas.

4. Manejo de Conflictos de Interés.

Durante el periodo objeto del presente informe no se conoció por la Junta Directiva una situación de conflicto de interés. En este aspecto es importante resaltar que la Junta Directiva ha establecido a través del Manual de Conflictos de Interés, Uso de Información Privilegiada y Relaciones con Partes Vinculadas una serie de principios, políticas y procedimientos encaminados a administrar los posibles conflictos de interés que se puedan derivar de la toma de decisiones por parte de los accionistas, directores, altos directivos y en general los funcionarios de Grupo Bolívar S.A.

5. Operaciones con Partes Vinculadas.

Grupo Bolívar S.A. tiene establecido al interior del Manual de Conflictos de Interés, Uso de Información Privilegiada y Relaciones con Partes Vinculadas, un capítulo en el que se describen normas y parámetros a seguir por parte de la Compañía en el manejo de sus relaciones con sus partes vinculadas, a fin de garantizar la transparencia en dichas transacciones.

Las operaciones celebradas por Grupo Bolívar S.A. con sus Partes vinculadas durante el año 2018 se encuentran reveladas en las Notas a los Estados Financieros de la Compañía.

6. Relaciones con el Revisor Fiscal.

6.1. Relaciones con el Revisor Fiscal.

Las relaciones con el Revisor Fiscal se adelantaron con total normalidad durante el 2018, manteniendo las condiciones adecuadas para el desarrollo de su trabajo de auditoría y salvaguardando sus condiciones de independencia, situación que fue supervisada por la Junta Directiva por conducto del Comité de Auditoría.

6.2. Remuneración del Revisor Fiscal.

La Asamblea General de Accionistas en su sesión ordinaria de 2018 estableció el valor de los honorarios a pagar a la firma KPMG S.A.S. como Revisor Fiscal para el periodo comprendido entre el 01 de abril de 2018 al 31 de marzo de 2019, en el valor de OCHENTA Y DOS MILLONES SETECIENTOS VEINTISIETE MIL QUINIEN-TOS CINCO PESOS (\$82.727.505) más IVA, los cuales se cancelan en doce cuotas mensuales.

7. Información Junta Directiva y Presidente.

Con el fin de revelar la idoneidad de los administradores de la Sociedad, en la página web corporativa www.grupobolivar.com se publicaron en el año 2018, como anexo al Código de Gobierno Corporativo, el perfil profesional y la experiencia de cada uno de los miembros de la Junta Directiva y del Presidente de la Sociedad.

8. Información suministrada al mercado.

Durante el 2018, Grupo Bolívar S.A. dio a conocer a los accionistas, inversionistas y al mercado en general, información oportuna y precisa en relación con la Sociedad, su desempeño financiero, el Sistema de Gobierno Corporativo, entre otros. La Compañía ha utilizado su página web corporativa como mecanismo para el suministro de esta información.



9. Reclamaciones sobre el cumplimiento del Código de Gobierno Corporativo.

Durante el 2018 no se reportó ninguna reclamación sobre el incumplimiento del Código de Gobierno Corporativo de la Sociedad.

10. Reporte de Implementación del Código País de Gobierno Corporativo.

El 30 de enero de 2019 Grupo Bolívar S.A. remitió el reporte de implementación del Código País de Gobierno Corporativo, informando al mercado en general el grado de adopción de las 148 recomendaciones previstas en el Código con corte al 31 de diciembre de 2018.

El contenido de este reporte puede ser consultado en la página web corporativa www.grupobolivar.com/GobiernoCorporativo.



INFORME DEL SISTEMA DE CONTROL INTERNO – SCI.

(ENERO A DICIEMBRE DE 2018)
FEBRERO DE 2019

I. INTRODUCCIÓN.

La Superintendencia Financiera de Colombia, a través de la Circular Básica Jurídica (Circular Externa 029 de 2014), ha establecido una serie de instrucciones relativas al funcionamiento del Sistema de Control Interno (SCI), señalando los elementos constitutivos del mismo y los requisitos mínimos que deben atender las entidades sujetas a supervisión de dicha Superintendencia en su adecuación e implementación.

Para efectos de este Informe es importante destacar que la mencionada Circular señala que para el caso de los emisores de valores sometidos al control exclusivo de la Superintendencia Financiera, el SCI debe ser ajustado o implementado por sus administradores, de acuerdo con el tamaño de la respectiva organización, la naturaleza de sus actividades y la complejidad de sus operaciones, sin que el costo de las medidas adoptadas exceda el beneficio que de ellas se derive, pudiéndose concluir por tanto que el tema de la autorregulación en materia de Control Interno tiene especial relevancia.

Teniendo en cuenta lo anterior, Grupo Bolívar S.A. ha adoptado medidas para la adecuación del SCI. Ahora bien, es necesario mencionar que de tiempo atrás Grupo Bolívar S.A., como matriz del Grupo Bolívar, ha venido desarrollando diferentes políticas de Control Interno en función del cumplimiento de su objeto social.

Este desarrollo se ha plasmado en diferentes documentos tales como el Código de Ética, los lineamientos de Control Interno del

Grupo Bolívar, el Código de Gobierno Corporativo, el Reglamento de la Junta Directiva, el Reglamento del Comité de Auditoría, el Manual de Conflictos de Interés, Uso de Información Privilegiada y Relaciones con Partes Vinculadas, el Manual de Administración de Riesgos Financieros del Grupo Empresarial, la Política Gerencial de Gestión de Riesgos y Control Interno y el Estatuto de Auditoría Interna a través de los cuales se refleja la existencia y funcionamiento de un sistema de control, como parte de la cultura organizacional, que es reconocida por parte de todos los integrantes de Grupo Bolívar S.A., y que se consolida a partir de la definición de principios y normas de comportamiento institucional, tales como la ética, la transparencia, el mejoramiento continuo y la generación de confianza de los Grupos de Interés.

II. ACTIVIDADES ADELANTADAS.

En atención a las normas emitidas por la Superintendencia Financiera de Colombia, la Junta Directiva de Grupo Bolívar S.A. realizó la definición de estrategias y políticas para el mejoramiento del SCI de acuerdo con las recomendaciones efectuadas por el Comité de Auditoría. Las políticas definidas para la implementación del SCI contaron con seguimiento para el cumplimiento de los objetivos organizacionales y contemplan aspectos relacionados con el talento humano (principio de autocontrol); Normas, métodos y procedimientos de control (principio de autorregulación); del funcionamiento de la entidad (principio de autogestión); así como también las actividades de control, información, comunicación, aspectos contables, gestión tecnológica y monitoreo del SCI.

A continuación se presenta el estado de los diferentes elementos del Sistema de Control Interno al interior de Grupo Bolívar S.A.

1. Ambiente de Control.

Como se mencionó anteriormente, Grupo Bolívar S.A. cuenta con un ambiente y cultura organizacional de control que se basa en

principios, valores y conductas éticas alineadas con la estrategia de negocio, los cuales se encuentran definidos y divulgados en los documentos que integran el Sistema de Gobierno Corporativo de la Compañía. Adicionalmente, estos principios y políticas son revisados por parte de las instancias correspondientes y las modificaciones, una vez aprobadas por los órganos competentes, son documentadas y divulgadas a los funcionarios.

2. Información y comunicación.

Grupo Bolívar S.A. ha establecido y difundido políticas y procedimientos relacionados con la generación, divulgación y custodia de la información, buscando con ello garantizar la conservación, seguridad, confiabilidad y disponibilidad de la misma, con el fin de apoyar la oportuna toma de decisiones. Con base en estas políticas, la Compañía ha trabajado en establecer sistemas de información con el objetivo de garantizar su correcto.

3. Actividades de Control.

La Junta Directiva y la Administración han establecido políticas y procedimientos que tienden al cumplimiento de las instrucciones orientadas hacia la prevención y neutralización de los riesgos. Parte de esta función se realiza a través de la aprobación, implementación y actualización de los diferentes manuales de organización interna, mediante los cuales se establecen las políticas y los controles internos relacionados con los procesos y actividades de la Compañía.

4. Monitoreo.

Grupo Bolívar S.A. ha establecido y promulgado políticas para la realización del monitoreo por parte de los responsables del Sistema de Control Interno de Grupo Bolívar S.A.

III. VERIFICACIÓN DE LA EFECTIVIDAD DEL SISTEMA DE CONTROL INTERNO.

Grupo Bolívar S.A. cuenta con mecanismos de verificación y evaluación del SCI como son la Auditoría Interna y la Revisoría Fiscal, quienes basados en una evaluación independiente apoyan el desarrollo de los objetivos trazados para la Compañía. A través de estos mecanismos se determina si los procesos, operaciones y actividades se han llevado a cabo en cumplimiento de las normas establecidas por Grupo Bolívar S.A. y por los entes de control, basados en una cultura organizacional de mejoramiento continuo.

El Comité de Auditoría, durante las reuniones de 2018 reportó las principales actividades realizadas en dichas reuniones de acuerdo con: seguimiento a los niveles de exposición de riesgo de la entidad y sus implicaciones para la Compañía; evaluación de los informes presentados por la Auditoría Interna, el Oficial de Cumplimiento y la Revisoría Fiscal; estudio y análisis de los estados financieros; y verificación de las observaciones presentadas por el órgano de vigilancia.

INFORME DEL COMITÉ DE AUDITORÍA

(ENERO - DICIEMBRE DE 2018)
FEBRERO DE 2019

El Comité de Auditoría de **GRUPO BOLÍVAR S.A.** (en adelante la “Compañía”) como Comité de Apoyo de la Junta Directiva, es parte integral de los órganos de Gobierno Corporativo, encontrándose así identificado en el Código de Gobierno Corporativo, el Reglamento de Junta Directiva y el Reglamento del Comité de Auditoría.

De esta forma, constituye una pieza fundamental en la supervisión, control y seguimiento de los diferentes aspectos y actividades relacionados con el Sistema de Control Interno de la Compañía.

Los integrantes del Comité de Auditoría de la Compañía y quienes firman el presente Informe son:

COMITÉ DE AUDITORÍA
Bernardo Carrasco Rojas
José Alejandro Cortés Osorio
Gustavo Adolfo Carvajal
Luis Guillermo Plata

En cumplimiento de lo establecido en el reglamento de funcionamiento interno del Comité, a continuación se informan las actividades llevadas a cabo por este órgano de enero a diciembre de 2018:



1. REUNIONES.

Durante el período objeto de este Informe, el Comité se reunió en cuatro (4) oportunidades: 19 de febrero, 21 de mayo, 16 de julio y 19 de noviembre de 2018.

2. TEMAS ABORDADOS POR EL COMITÉ.

En las sesiones anteriormente aludidas, el Comité adelantó actividades de seguimiento y control sobre los niveles de exposición a los distintos riesgos a los que está expuesta la Compañía y sus sociedades subordinadas; en particular supervisó los siguientes temas:

2.1. Análisis de Estados Financieros:

En la primera sesión del año, el Comité analizó los estados financieros separados y el estado de resultados del ejercicio 2017, de manera comparativa con el mismo período del año 2016.

Es de resaltar, que dichos estados financieros fueron aprobados por unanimidad y el Comité solicitó presentarlos a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada en marzo de 2018, previo conocimiento de la Junta Directiva.

Durante sus reuniones ordinarias en el ejercicio anterior y de acuerdo con la información que le fue suministrada, el Comité veló por la transparencia en la información financiera y no encontró observaciones relevantes a la gestión contable. A la fecha, no se han presentado hallazgos materiales ni sanciones por parte de los órganos control.

2.2. Actividades de Control Interno:

El Comité de Auditoría brindó soporte a la Administración en la toma de decisiones atinentes al Control Interno, y su mejoramiento al interior de la Compañía. Igualmente desarrolló su trabajo con



base en lo dispuesto en la Circular Externa 029 de 2014 expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia.

De igual forma, el Comité de Auditoría fue enterado de las revisiones a los procesos que involucran a la Auditoría Interna de la Compañía, adoptando correctivos para asegurar el adecuado funcionamiento de los órganos de control involucrados en el funcionamiento del Sistema de Control Interno.

2.3. Desempeño del trabajo de la Revisoría Fiscal:

El Comité de Auditoría conoció los resultados de la auditoría a las subordinadas del Grupo Bolívar S.A. con corte a diciembre 31 de 2017 y el estatus del reporte de cada una de las subordinadas sobre las que KPMG ejerció la revisoría fiscal y sobre las cuales se anticipó la expedición de dictámenes emitidos sin salvedades, así como los estados financieros separados y consolidados de Grupo Bolívar S.A., sobre los cuales la Revisoría Fiscal tampoco presentó ninguna salvedad.

Igualmente, el Comité de Auditoría conoció las principales conclusiones de la evaluación de los Sistemas de Administración de Riesgos de las Compañías del Grupo con corte a diciembre 31 de 2017 y se pronunció respecto a las oportunidades de mejora identificadas, las que no incluyeron situaciones materiales.

De otro lado, los integrantes del Comité adelantaron seguimiento al plan de trabajo propuesto por parte de la Revisoría Fiscal para el año 2018 y conocieron el estado y avance de las actividades definidas para su ejecución, así como los aspectos relevantes identificados y las principales observaciones formuladas.

Entre los temas particulares, el Comité fue enterado de los trabajos de revisión relativos a las normas de información financiera intermedia de algunas de las subordinadas y del reporte en el lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) y la evaluación al Sistema de Prevención y Control del Lavado de Activos (SIPLA) de

la Holding para el año 2017. También fue enterado de la revisión limitada trimestral bajo ISRE 2410 (bajo NIC 34) para las Compañías del Grupo- *revisión de información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad*-, la Evaluación de los Sistemas de Administración de Riesgo de las Compañías del Grupo y la adopción IFRS 16 por parte de las Compañías del Grupo.

2.4. Desempeño del trabajo de la Auditoría Interna:

El Comité de Auditoría conoció el informe sobre el cumplimiento del alcance anual de la Auditoría Interna del año inmediatamente anterior (2017), en el cual se puso de presente que el 100% de las actividades planeadas fueron ejecutadas por la Auditoría de las empresas del Grupo, y que no se identificaron situaciones materiales o relevantes que afectaran en su conjunto la eficacia o el cumplimiento del sistema de control interno, así como tampoco la capacidad de las compañías para alcanzar sus objetivos estratégicos, operacionales, de reporte o de cumplimiento.

En igual sentido, se presentó al Comité la ejecución del plan anual de auditoría 2017 para el Banco Davivienda y sus filiales nacionales y del exterior, donde se presentó la evaluación del Sistema de Control Interno, los resultados de los procesos de auditorías efectuados y los de planes de acción establecidos.

De otro lado, el Comité se pronunció sobre el alcance anual de la auditoría para la vigencia 2018, donde se definió el universo auditable y los criterios de calificación de la criticidad en los procesos auditables. A lo largo del año el Comité recibió la información consolidada de las Compañías, respecto a los principales procesos objeto de la auditoría, con los hallazgos relevantes y brechas encontradas con corte a abril, junio y noviembre, así como la forma en que se avanzó de cara a las oportunidades de mejora encontradas.

La Auditoría destacó el compromiso de la Administración frente a la adopción de mayores controles y definición de responsables para superar las oportunidades de mejora identificadas por la Auditoría.

2.5. Otras actividades posteriores al cierre del 2018:

El Comité también aprobó los siguientes Informes, en su primera reunión del año 2019:

- Informe del Comité de Auditoría año 2018.
- Informe del Sistema de Control Interno año 2018.

No sobra advertir que los miembros del Comité de Auditoría coinciden con miembros de la Junta Directiva, lo que les permite tener información completa de la Compañía para el adecuado desempeño de sus funciones, a través de uno u otro órgano.



INFORME DEL REVISOR FISCAL

**Señores Accionistas
Grupo Bolívar S.A.:**

Informe sobre los estados financieros

He auditado los estados financieros separados de Grupo Bolívar S.A. (la Compañía), los cuales comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018 y los estados separados de resultados y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y sus respectivas notas, que incluyen las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la administración en relación con los estados financieros separados

La administración es responsable por la adecuada preparación y presentación de estos estados financieros separados de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación de estados financieros separados libres de errores de importancia material, bien sea por fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del revisor fiscal

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros separados con base en mi auditoría. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y efectué mi examen de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia. Tales

normas requieren que cumpla con requisitos éticos, planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros separados están libres de errores de importancia material.

Una auditoría incluye realizar procedimientos para obtener evidencia sobre los montos y revelaciones en los estados financieros separados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del revisor fiscal, incluyendo la evaluación del riesgo de errores de importancia material en los estados financieros separados. En dicha evaluación del riesgo, el revisor fiscal tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación de los estados financieros separados, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye evaluar el uso de políticas contables apropiadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la administración, así como evaluar la presentación de los estados financieros separados en general.

Considero que la evidencia de auditoría que obtuve proporciona una base razonable para fundamentar la opinión que expreso a continuación.

Opinión

En mi opinión, los estados financieros separados que se mencionan, preparados de acuerdo con información tomada fielmente de los libros y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera separada de Grupo Bolívar S.A. al 31 de diciembre de 2018, los resultados separados de sus operaciones y sus flujos separados de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, aplicadas de manera uniforme con el año anterior.

Otros asuntos

Los estados financieros separados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 se presentan exclusivamente para fines de comparación, fueron auditados por otro contador público, miembro de KPMG

S.A.S. quien en su informe de fecha 27 de febrero de 2018 expresó una opinión sin salvedades sobre los mismos.

Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

1. Con base en el resultado de mis pruebas, en mi concepto durante 2018:
 - a. La contabilidad de la Compañía ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable.
 - b. Las operaciones registradas en los libros se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas.
 - c. La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.
 - d. Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores, el cual incluye la constancia por parte de la administración sobre la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.
 - e. La información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al sistema de seguridad social integral, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables. La Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al sistema de seguridad social integral.

Para dar cumplimiento a lo requerido en los artículos 1.2.1.2. y 1.2.1.5. del Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015, modificados por los artículos 4 y 5 del Decreto 2496 de 2015, respectivamente, en desarrollo de las responsabilidades del Revisor Fiscal contenidas en los numerales 1º y 3º del artículo 209 del Código de Comercio, relacionadas con la evaluación de si los actos de los administradores de la Sociedad se

ajustan a los estatutos y a las órdenes o instrucciones de la Asamblea de Accionistas y si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder, emití un informe separado de fecha 26 de febrero de 2019.

2. Efectué seguimiento a las respuestas sobre las cartas de recomendaciones dirigidas a la administración de Grupo Bolívar S.A. y no hay asuntos de importancia material pendientes que puedan afectar mi opinión.



Pedro Ángel Preciado Villarraga
Revisor Fiscal de Grupo Bolívar S.A.
T.P. 30723 - T
Miembro de KPMG S.A.S.

26 de febrero de 2019

INFORME DEL REVISOR FISCAL SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LOS NUMERALES 1º) Y 3º) DEL ARTÍCULO 209 DEL CÓDIGO DE COMERCIO

**Señores Accionistas
Grupo Bolívar S.A.:**

Como parte de mis funciones como Revisor Fiscal y en cumplimiento de los artículos 1.2.1.2 y 1.2.1.5 del Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015, modificados por los artículos 4 y 5 del Decreto 2496 de 2015, respectivamente, presento el resultado de los procedimientos realizados en cumplimiento de los numerales 1º) y 3º) del artículo 209 del Código de Comercio, detallados como sigue, por el año que terminó el 31 de diciembre de 2018, por parte de Grupo Bolívar S.A., en adelante “la Sociedad”:

1º) Si los actos de los administradores de la Sociedad se ajustan a los estatutos y a las ordenes o instrucciones de la Asamblea de Accionistas, y

3º) Si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder.

Criterios

Los criterios considerados para la evaluación de los asuntos mencionados en el párrafo anterior comprenden: a) los estatutos sociales y las actas de la Asamblea de Accionistas y, b) los componentes del control interno implementados por la Sociedad, tales como el ambiente de control, los procedimientos de evaluación de riesgos, sus sistemas de información y comunicaciones y el monitoreo de los controles por parte de la administración y de los encargados del gobierno corporativo, los cuales están basados en el Sistema de Control Interno implementado por la Administración.

Responsabilidad de la administración

La administración es responsable por el cumplimiento de los estatutos y de las decisiones de la Asamblea de Accionistas y por diseñar, implementar y mantener medidas adecuadas de control interno, que incluyen los sistemas de administración de riesgos implementados, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad y los de terceros que están en su poder, los cuales están basados en el Sistema de Control Interno implementado por la Administración.

Responsabilidad del revisor fiscal

Mi responsabilidad consiste en llevar a cabo un trabajo de aseguramiento razonable para expresar una conclusión basada en la evidencia obtenida. Efectué mis procedimientos de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos para Atestiguar 3000 aceptada en Colombia (International Standard on Assurance Engagements – ISAE 3000, por sus siglas en inglés, traducida al español y emitida a abril de 2009 por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento - International Auditing and Assurance Standard Board – IAASB, por sus siglas en inglés). Tal norma requiere que cumpla con requisitos éticos, planifique y efectúe los procedimientos que considere necesarios para obtener una seguridad razonable sobre si los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y sobre si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad y los de terceros que están en su poder, de acuerdo con el Sistema de Control Interno implementado por la Administración, en todos los aspectos importantes de evaluación.

Procedimientos realizados

Este trabajo de aseguramiento razonable incluye la obtención de evidencia por el año que terminó el 31 de diciembre de 2018. Los procedimientos incluyen:

- Obtención de una representación escrita de la Administración sobre si los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y sobre si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad y los de terceros que están en su poder, de acuerdo con el Sistema de Control Interno implementado por la Administración.
- Lectura y verificación del cumplimiento de los estatutos de la Sociedad.
- Obtención de una certificación de la Administración sobre las reuniones de la Asamblea de Accionistas, documentadas en las actas.
- Obtención de una certificación sobre las decisiones tomadas por la Junta Directiva de la Sociedad.
- Lectura de las actas de la Asamblea de Accionistas, Junta Directiva y los estatutos y verificación de si los actos de los administradores se ajustan a los mismos.
- Indagaciones con la Administración sobre cambios o proyectos de modificación a los estatutos de la Sociedad durante el período cubierto y validación de su implementación.
- Evaluación de si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad y los de terceros que están en su poder, de acuerdo con el Sistema de Control Interno implementado por la Administración, el cual incluye:
 - » Pruebas de diseño, implementación y eficacia operativa sobre los controles relevantes de los componentes de control interno sobre el reporte financiero y los elementos establecidos por la Sociedad, tales como: entorno de control, proceso de valoración de riesgo por la entidad, los sistemas de información, actividades de control y seguimiento a los controles.

- » Evaluación del diseño, implementación y eficacia operativa de los controles relevantes, manuales y automáticos, de los procesos claves del negocio relacionados con las cuentas significativas de los estados financieros.
- » Emisión de cartas a la gerencia con mis recomendaciones sobre las deficiencias consideradas no significativas en el control interno, que fueron identificadas durante el trabajo de revisoría fiscal.
- » Seguimiento a los asuntos incluidos en las cartas de recomendación que emití con relación a las deficiencias en el control interno consideradas no significativas.

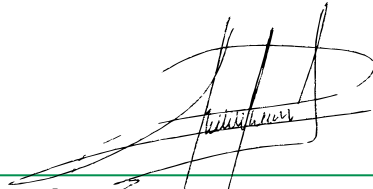
Limitaciones inherentes

Debido a las limitaciones inherentes a cualquier estructura de control interno, es posible que existan controles efectivos a la fecha de mi examen que cambien esa condición durante el período evaluado, debido a que mi informe se basa en pruebas selectivas. Adicionalmente, la evaluación del control interno tiene riesgo de volverse inadecuada por cambios en las condiciones o porque el grado de cumplimiento con las políticas y procedimientos puede deteriorarse. Por otra parte, las limitaciones inherentes al control interno incluyen el error humano, fallas por colusión de dos o más personas o, inapropiado sobrepaso de los controles por parte de la administración.

Conclusión

Mi conclusión se fundamenta con base en la evidencia obtenida sobre los asuntos descritos, y está sujeta a las limitaciones inherentes planteadas en este informe. Considero que la evidencia obtenida proporciona una base de aseguramiento razonable para fundamentar la conclusión que expreso a continuación:

Con base en el resultado de mis pruebas y en la evidencia obtenida, en mi opinión, los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que están en su poder, de acuerdo con el Sistema de Control Interno implementado por la Administración.



Pedro Ángel Preciado Villarraga
Revisor Fiscal de Grupo Bolívar S.A.
T.P. 30723 - T
Miembro de KPMG S.A.S.

26 de febrero de 2019

Grupo Bolívar S.A.
ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

(En millones de pesos colombianos)

	Nota		31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	\$	287.152	199.445
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8		31.660	60.600
Activos por impuestos corrientes	16		-	1.801
Otros activos	17		56	90
Total activos corrientes		\$	318.868	261.936
Propiedades y equipo	9	\$	43	43
Propiedades de inversión	10		2.117	2.134
Inversiones en títulos participativos con cambios en el ORI, neto	11		56	57
Inversiones en subordinadas y asociadas	12		9.486.629	8.707.532
Inversiones en Derechos Fiduciarios	13		26.651	26.796
Otros activos	17		86	86
Total activos no corrientes		\$	9.515.582	8.736.648
Total activos		\$	9.834.450	8.998.584
Pasivos				
Préstamos y obligaciones financieras	18	\$	1	3
Otras cuentas por pagar	19		23.394	20.803
Pasivos por impuestos corrientes	16		1.149	-
Pasivos laborales	20		136	153
Total pasivos corrientes		\$	24.680	20.959
Instrumentos de deuda emitidos	21	\$	602.448	602.732
Impuestos diferidos, neto	15		446	504
Total pasivos no corrientes		\$	602.894	603.236
Total pasivos		\$	627.574	624.195
Patrimonio				
Capital suscrito y pagado	22	\$	8.034	8.034
Prima en colocación de acciones			10.938	9.873
Reservas	23		5.907.055	4.878.505
Otros resultados integrales			108.486	303.305
Resultados del ejercicio			1.115.826	1.118.135
Resultados acumulados			97.979	97.979
Resultados Acumulados Proceso de Convergencia a NIIF			1.958.558	1.958.558
Total Patrimonio de los Accionistas		\$	9.206.876	8.374.389
Total Pasivos y Patrimonio de los Accionistas		\$	9.834.450	8.998.584

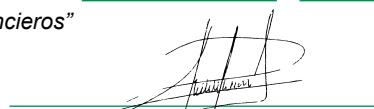
"Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros"



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 26 de febrero de 2019)

*Los suscriptos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros separados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía



Grupo Bolívar S.A.

ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL

(Expresados en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción)

Años terminados el 31 de diciembre de:		2018	2017
INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES			
Ingreso por método de participación, neto	12 \$	1.129.625	1.143.006
Gastos de personal	26	(3.670)	(3.581)
Otros gastos operacionales	27 \$	(5.028)	(7.184)
Resultados de actividades de la operación		1.120.927	1.132.241
Ingresos financieros	24	44.788	41.068
Gastos financieros	25	(42.615)	(48.910)
Otros ingresos no operacionales	28	1.428	253
Otros gastos no operacionales	29	(1.368)	(1.485)
Utilidad antes de impuestos		1.123.160	1.123.167
Impuesto de renta	15	(7.334)	(5.032)
RESULTADO DEL EJERCICIO		1.115.826	1.118.135
Otros resultados integrales:			
Superávit por el método de participación patrimonial		(194.819)	(52.434)
Superávit por inversiones a valor razonable		-	2
Total otros resultados integrales durante el año, neto de impuestos		921.007	1.065.703
Resultados y otro resultado integral total del año		921.007	1.065.703
UTILIDAD NETA POR ACCIÓN (en pesos colombianos)	30	14.128	14.162

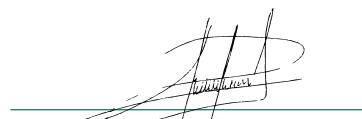
“Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros”



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 26 de febrero de 2019)

*Los suscriptos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros separados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía



Grupo Bolívar S.A.
ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 (En millones de pesos colombianos, excepto la información por acción)

Años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017:	Capital suscrito y pagado	Prima en colocación de acciones	Reservas							Otros Resultados Integrales	Resultados del ejercicio	Resultados acumulados	Ajustes adopción por primera vez	Total patrimonio	
			Legal	Para Readquisición de acciones	Acciones Propias Readquiridas	A disposición de la junta Directiva	Para Protección de inversiones	Para Donaciones	Impuesto a la riqueza						Total Reservas
Saldo al 1 de enero de 2017	\$ 8.034	8.791	4.146	72.800	(53.938)	99	3.669.707	8.000	1.039	3.701.853	355.736	1.257.068	97.979	1.958.558	7.388.019
Apropiación de la utilidad del ejercicio							1.176.703			1.176.703		(1.176.703)			-
- Dividendos decretados (nota 23)						(18)				(18)		(80.365)			(80.383)
- Entrega de 23.164 acciones de las propias readquiridas en calidad de premio, por un valor de \$ 53.000 (en pesos) cada una.		1.082			145					145					1.227
Resultado del ejercicio 2017												1.118.135			1.118.135
Impuesto a la riqueza							861		(1.039)	(178)					(178)
Superávit por Inversiones a valor razonable											2				2
Superávit método de participación patrimonial											(52.434)				(52.434)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	\$ 8.034	9.873	4.146	72.800	(53.793)	81	4.847.271	8.000	0	4.878.505	303.305	1.118.135	97.979	1.958.558	8.374.389
Apropiación de la utilidad del ejercicio							1.073.282			1.073.282		(1.073.282)			-
- Dividendos decretados (nota 23)						(22)	(44.854)			(44.876)		(44.854)			(89.729)
- Entrega de 23.029 acciones de las propias readquiridas en calidad de premio, por un valor de \$ 52.500 (en pesos) cada una.		1.065			144					144					1.209
Resultado del ejercicio 2018												1.115.826			1.115.826
Superávit método de participación patrimonial											(194.819)				(194.819)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	\$ 8.034	10.938	4.146	72.800	(53.649)	59	5.875.699	8.000	0	5.907.055	108.486	1.115.826	97.979	1.958.558	9.206.876


“Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros”



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 26 de febrero de 2019)

*Los suscriptos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros separados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía



Grupo Bolívar S.A.
ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

(En millones de pesos colombianos)

Años terminados el 31 de diciembre de:

		2018	2017
Flujos de efectivo de las actividades de operación:	Nota		
Resultado del ejercicio		\$ 1.115.826	1.118.135
Ajustes para conciliar el resultado del ejercicio con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Depreciación	27	18	60
Deterioro propiedades de inversión	10	-	569
Intereses instrumentos al costo amortizado	25	42.285	48.780
Utilidad en derechos fiduciarios	13	145	(434)
Ingreso por método de participación neto	12	(1.129.625)	(1.143.006)
Recuperación provisión inversiones permanentes		1.129	(71)
Amortización gastos diferidos		179	241
Diferencia en cambio, neta		(1.131)	71
Acciones readquiridas entregadas como premio		1.209	1.227
Impuesto de renta y complementarios	15	7.334	5.032
Total		37.369	30.604
Cambios en activos y pasivos operacionales:			
Disminución Inversiones en derechos fiduciarios	13	-	6.208
Disminución (Aumento) deudores corto plazo	8	28.940	(10.850)
(Aumento) Disminución Impuesto diferido neto		(58)	69
(Aumento) otros activos		(144)	(254)
(Aumento) Disminución pasivos laborales		(17)	104
Impuestos corrientes, neto		(4.384)	(4.803)
Disminución cuentas por pagar		453	382
Pago impuesto a la riqueza		-	(178)
Inversiones subordinadas - dividendos recibidos		155.708	273.312
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		217.866	294.594
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:			
Pagos de obligaciones financieras		(2)	(5)
Pago intereses bonos		(42.569)	(49.388)
Dividendos pagados		(87.589)	(78.721)
Efectivo neto (usado en) las actividades de financiación		(130.160)	(128.114)
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		87.707	166.480
Efectivo al comienzo de año		199.445	32.965
Efectivo al final del año		\$ 287.152	199.445

"Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros"

Miguel Cortés Kotal
Representante Legal (*)

Hilda Janneth Rozo Barrera
Contador T.P. 34216-T (*)

Pedro Angel Preciado Villarraga
Revisor Fiscal T.P. 30723-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 26 de febrero de 2019)

*Los suscriptos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros separados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía



GRUPO BOLÍVAR S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En millones de pesos Colombianos)

NOTA 1. Entidad que reporta

Grupo Bolívar S.A., es una entidad de carácter privado, con domicilio en Bogotá, en la Av. El Dorado No. 68 B 31 piso 10, constituida el 23 de diciembre de 1996, por Escritura Pública 4715 de la Notaría Séptima de Bogotá, producto del proceso legal denominado escisión el cual fue aprobado por la Superintendencia Financiera de Colombia mediante la Resolución No. 1998 de diciembre 19 de 1996. Inició operaciones el 1 de enero de 1997 y su duración es hasta el 23 de diciembre del año 2096.

Sociedades Bolívar S.A. cambió su razón social el 23 de diciembre de 2015 a Grupo Bolívar S.A.

Mediante la Escritura Pública No. 3336 de diciembre 30 de 1998 de la Notaría Séptima, se perfeccionó el proceso de fusión múltiple, en el cual Sociedades Bolívar S.A. absorbió a 16 de sus sociedades subordinadas y la posterior escisión de Sociedades Bolívar S.A. mediante la cual transfirió en bloque, a cinco nuevas sociedades, el patrimonio que transitoriamente absorbió en el proceso de fusión. El 27 de noviembre de 2003, se informó a la Cámara de Comercio de Bogotá, la configuración de la situación de Grupo Empresarial por parte de Sociedades Bolívar S.A. como sociedad matriz.

El objeto social de la Sociedad consiste en la inversión de sus fondos o disponibilidades en bienes muebles e inmuebles con fines rentísticos y de valoración y particularmente, la conformación, administración y manejo de un portafolio de inversiones propias, constituido por acciones, cuotas sociales y partes de interés en sociedades comerciales o civiles; títulos de participación o inversión, bonos emitidos por entidades públicas o privadas y otros títulos valores de 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.

A continuación se detallan las sociedades que conforman el Grupo Empresarial Bolívar sobre las cuales Grupo Bolívar S.A. tiene control como matriz del Grupo:

1. Compañías Inversionistas:

Compañía	Domicilio	Fecha de Constitución
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.	Bogotá D.C.	9 de diciembre de 1987
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S.	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2009
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2009
Inversora Bolívar S.A.S.	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2009
Multinversiones Bolívar S.A.S.	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2009
Riesgo e Inversiones Bolívar Internacional S.A.	Ciudad de Panamá	5 de agosto de 2009
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2009
Sentido Empresarial Internacional S.A.	Ciudad de Panamá	8 de febrero de 2011
Sentido Empresarial S.A.S.	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2011
Negocios e Inversiones Bolívar S.A.S.	Bogotá D.C.	11 de diciembre de 2012
Grupo del Istmo Costa Rica S.A.	San José de Costa Rica	4 de septiembre de 1992
Corporación Davivienda Costa Rica S.A.	San José de Costa Rica	26 de diciembre de 1980
Inversiones Financieras Davivienda S.A.	Colonia San Benito San Salvador	8 de diciembre de 1993

2. Compañías Constructoras :

Compañía	Domicilio	Fecha de Constitución
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	Bogotá D.C.	18 de mayo de 1973
C.B. Hoteles y Resorts S.A.	Santa Marta	15 de octubre de 1996
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	Bogotá D.C.	27 de abril de 1983
Constructora Bolívar Cali S.A.	Cali	31 de agosto de 1973

3. Entidades Del Sector Financiero:

Compañía	Domicilio	Fecha de Constitución
Banco Davivienda S.A.	Bogotá D.C.	16 de octubre de 1972
Banco Davivienda Panamá S.A.	Ciudad de Panamá	15 de enero de 1976
Fiduciaria Davivienda S.A.	Bogotá D.C.	14 de diciembre de 1992
Banco Davivienda Costa Rica S.A.	San José de Costa Rica	26 de enero de 1981
Davivienda puesto de Bolsa Costa Rica S.A.	San José de Costa Rica	12 de enero de 1986
Banco Davivienda Salvadoreño S.A.	Colonia San Benito San Salvador	5 de enero de 1985
Valores Davivienda El Salvador S.A. de C.V.	Colonia San Benito San Salvador	2 de diciembre de 1993
Banco Davivienda Honduras S.A.	Tegucigalpa, Honduras	31 de marzo de 1948
Banco Davivienda Internacional S.A.	Ciudad de Panamá	6 de junio 2015
Corredores Davivienda S.A. - Comisionista de Bolsa	Bogotá D.C.	5 de diciembre de 1980
Corredores Davivienda Panamá S.A.	Ciudad de Panamá	24 de febrero de 2011



4. Compañías Aseguradoras y Capitalizadora:

Compañía	Domicilio	Fecha de Constitución
Capitalizadora Bolívar S.A.	Bogotá D.C.	2 de agosto de 1948
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	Bogotá D.C.	5 de diciembre de 1939
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	Bogotá D.C.	2 de agosto de 1948
Davivienda Seguros Costa Rica antes Seguros Bolívar Aseguradora Mixta S.A.	San José de Costa Rica	4 de junio de 2010
Seguros Bolívar Honduras, S.A.	Tegucigalpa, Honduras	17 de enero de 1917
Davivienda Corredora de Seguros Costa Rica S.A. antes Davivienda Sociedad Agencia de Seguros Costa Rica S.A.	San José de Costa Rica	10 noviembre de 1992
Seguros Comerciales Bolívar S.A (Sociedad Salvadoreña de seguros)	Colonia San Benito San Salvador	6 de marzo de 1958

5. Otras Compañías:

Compañía	Domicilio	Fecha de Constitución
Asistencia Bolívar S.A.	Bogotá D.C.	5 de diciembre de 1963
Cobranzas Sigma S.A.	Bogotá D.C.	3 de septiembre de 2010
Ediciones Gamma S.A.	Bogotá D.C.	15 de octubre de 1979
Investigaciones y Cobranzas El Libertador S.A.	Bogotá D.C.	27 de noviembre de 1972
Prevención Técnica Ltda.	Bogotá D.C.	16 de diciembre de 1980
Promociones y Cobranzas Beta S.A.	Bogotá D.C.	22 de enero de 1987
Davivienda Leasing Costa Rica S.A.	San José de Costa Rica	31 de marzo 2015
Agencia de Seguros el Libertador Ltda.	Bogotá D.C.	5 de julio de 2016
Sociedades Bolívar S.A.S.	Bogotá D.C.	29 de abril de 2015
Delta International Holdings LLC	Miami Fl.	12 de enero de 2012
Ekkoservicios S.A.S. E.S.P	Bogotá D.C.	17 de marzo de 2016
Richnestt S.A.S.	Bogotá D.C.	8 septiembre 2009
Soluciones Bolívar S.A.S.	Bogotá D.C.	9 de febrero de 2018



Inversiones Rojo Holding S.A.	Ciudad de Panamá	13 de marzo de 2018
Davivienda Servicios, S.A. de C.V. antes Factoraje Davivienda El Salvador S.A. de C.V.	Colonia San Benito el Salvador	15 de julio de 1998
Torre Davivienda Sucursal, S.A.	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Torre Davivienda Piso 12, S.A.	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Torre Davivienda Piso 13, S.A.	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Torre Davivienda Piso 14, S.A.	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Torre Davivienda Piso 15, S.A.	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Torre Davivienda Piso 16, S.A.	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Torre Davivienda Piso 17, S.A.	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Torre Davivienda Piso 18, S.A.	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018

NOTA 2. Bases de preparación de los estados financieros

a) Marco Técnico Normativo

Los estados financieros separados han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 modificado por el Decreto 2496 de 2015, 2131 de 2016, 2170 de 2017 y 2483 de 2018. Las NCIF aplicables en 2018 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 primer semestre de 2016.

Estos estados financieros fueron autorizados para emisión por la Junta Directiva de la Compañía el día 18 de febrero de 2019.

Adicionalmente, la Compañía aplica los siguientes lineamientos de acuerdo con leyes y otras normas vigentes en Colombia.

Decreto 2267 del 11 de noviembre de 2014: mediante el cual se modifica el Decreto 1851 de 2013 incluyendo las siguientes excepciones en la aplicación del marco técnico normativo dispuesto en el Decreto 2784 de 2012 para la preparación de los estados financieros individuales y separados.

La clasificación y valoración de las inversiones se seguirán reconociendo de acuerdo con la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC).

Aplicación del artículo 35 de la ley 222, las participaciones en subsidiarias, deben reconocerse en los estados financieros de acuerdo con el método de participación, tal como se describe en la NIC 28, en lugar de la aplicación de la NIC 27.

Artículo 10 de la Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014 que permite el reconocimiento del impuesto a la riqueza afectando las reservas patrimoniales, en lugar del reconocimiento del gasto según lo dispuesto en la NIC 37.

Estos estados financieros separados fueron preparados para cumplir con las disposiciones legales a que está sujeta la Compañía como entidad legal independiente, algunos principios contables pueden diferir con relación a los aplicados en los estados financieros consolidados y, adicionalmente, no incluyen los ajustes ni eliminaciones necesarios para la presentación de la situación financiera consolidada y los resultados integrales consolidados de la Compañía y, sus subordinadas.

Por consiguiente, los estados financieros separados deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de Grupo Bolívar S.A. y sus subordinadas.

Para efectos legales en Colombia, los estados financieros separados son los estados financieros principales.

b) Bases de medición

Los estados financieros separados han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción, el efectivo y equivalentes de efectivo e instrumentos financieros con cambios en otros resultados integrales y en resultados, que son medidos a valor razonable.

c) Base contable de acumulación

Grupo Bolívar S.A. elabora sus estados financieros, excepto en lo relacionado con la información sobre flujos de efectivo, utilizando la base contable de acumulación, de ésta manera 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 adoptadas en Colombia.

d) Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros separados de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad la cual es el peso colombiano, que es la moneda funcional y la moneda de presentación. Toda la información es presentada en millones de pesos y ha sido redondeada a la unidad más cercana.

e) Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros separados, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia requiere que la administración realice jui-

cios, 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 relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier periodo futuro afectado.

La información sobre juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante en los estados financieros, se describe en las siguientes notas:

- Nota 9 – Propiedades y equipos.
- Nota 10 – Propiedades de inversión.
- Nota 14 – Derivados.
- Nota 15 – Impuestos a las Ganancias.

NOTA 3. 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, la Compañía ha aplicado consistentemente las políticas contables para todos los periodos presentados en estos estados financieros.

Grupo Bolívar S.A. aplicó inicialmente la NIIF 15 y la NIIF 9 a partir del 1 de enero de 2018. Debido a los métodos de transición elegidos por la Compañía en la aplicación de estos estándares, la

información comparativa en estos estados financieros no ha sido re expresada.

NIIF 15 Ingresos de contratos con clientes

La NIIF 15 establece un marco integral para determinar cuánto y cuándo se reconocen los ingresos. Reemplazó a la NIC 18 Ingresos de actividades ordinarias, NIC 11 Contratos de construcción e interpretaciones relacionadas. Bajo la NIIF 15, los ingresos se reconocen cuando un cliente obtiene el control de los bienes o servicios. La determinación del momento de la transferencia de control, en un punto en el tiempo o durante el tiempo, requiere juicio.

Grupo Bolívar S.A. ha adoptado la NIIF 15 utilizando el método de efecto acumulativo, con el efecto de la aplicación inicial de esta norma reconocida en la fecha de la aplicación inicial (es decir, el 1 de enero de 2018). En consecuencia, la información presentada para 2017 no ha sido re-expresada y continúa siendo reportada conforme a la NIC 18, NIC 11 e interpretaciones relacionadas. En general, los requisitos de revelación de la NIIF 15 no se han aplicado a la información comparativa.

La Compañía realizó un análisis cualitativo y cuantitativo de los impactos de la adopción de la NIIF 15 en sus estados financieros.

Impacto sobre los estados financieros

Con respecto a la NIIF 15 no se tiene impacto debido a que Grupo Bolívar S.A. no recibe ingresos en alcance de dicha norma.

NIIF 9 Instrumentos financieros

En julio de 2014, el IASB emitió la versión final de la NIIF 9 – “Instrumentos Financieros”, que reemplaza la NIC 39 – “Instrumentos financieros: reconocimiento y medición” y todas las versiones pre-

vias de la NIIF 9. Esta norma es parte del anexo 1.1 al Decreto 2420 de 2015 adicionado por el Decreto 2496 de 2015 y modificado por el Decreto 2131 de 2016, con aplicabilidad para los periodos que inician en o después del 1º de enero de 2018, con adopción anticipada permitida.

La NIIF 9 incluye tres aspectos de la contabilidad de los instrumentos financieros: clasificación y medición, deterioro y contabilidad de coberturas. La aplicación retrospectiva es requerida pero no es obligatoria la re expresión de la información comparativa. Grupo Bolívar S.A. aplica el modelo simplificado de deterioro para las cuentas por cobrar.

Impacto sobre los estados financieros

Debido a que la Compañía tiene como objeto social principal el poseer un portafolio de inversiones compuesto por las compañías del Grupo, las cuales se valoran por el método de participación, el impacto en su modelo de negocio es mínimo y por tanto no se tienen efectos materiales en sus Estados Financieros.

b) Inversiones en subordinadas

La Compañía mantiene inversiones en compañías del Grupo, posee en ellas control y por ende aplica el método de participación patrimonial. Para el cálculo, la compañía, aplicó método de participación en sus subordinadas.

Es política del Grupo que todas las compañías que tengan inversión en otra compañía del Grupo, asumirán que poseen en ella influencia significativa y por ende aplicaran el método de participación patrimonial.

El “Método de Participación Patrimonial” (M.P.P) es el procedimiento contable por el cual la compañía registra su inversión ordinaria en otra, inicialmente al costo, para posteriormente aumentar o dis-

minuir su valor de acuerdo con los cambios en el patrimonio, en la proporción que corresponda según su porcentaje de participación accionaria. Los cambios en el patrimonio que provengan del resultado del ejercicio afectarán el estado de resultados de la matriz, mientras que las variaciones que se presenten en otras partidas patrimoniales afectarán el patrimonio de la matriz en la cuenta del Otro Resultado de Integral ORI.

Los dividendos que pague la subordinada durante el periodo en el que se aplique el método de participación patrimonial para efecto de valorar estas inversiones, se verán reflejados como un menor valor de la inversión en la cuenta del activo de Grupo Bolívar S.A.

c) Inversiones en asociadas

Las entidades asociadas son aquellas entidades en donde la Compañía tiene influencia significativa, sobre las políticas financieras y operativas. Se asume que existe influencia significativa cuando la Compañía posee entre el 20% y el 50% del derecho de voto de otra entidad.

En aquellas compañías donde se posea directa o indirectamente menos del 20% del poder de voto de la participada se debe analizar la influencia a partir de una o varias de las siguientes vías:

- Representación en el consejo de administración, u órgano equivalente u órgano equivalente de dirección de la entidad participada.
- Participación en los procesos de fijación de políticas, entre los que se incluyen las participaciones sobre dividendos y otras distribuciones.
- Transacción de importancia relativa entre la entidad y la participada.

Las inversiones en entidades asociadas se reconocen al costo.



d) Moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional respectiva de la Compañía, en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras a la fecha de reporte son convertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio de esa fecha. Los activos y pasivos no monetarios denominados en monedas extranjeras que son medidos al valor razonable, son convertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio a la fecha en que se determinó el valor razonable. Las partidas no monetarias que son medidas al costo histórico en una moneda extranjera no se convierten.

Las ganancias o pérdidas por conversión de moneda extranjera en partidas monetarias es la diferencia entre el costo amortizado de la moneda funcional al comienzo del período, ajustada por intereses y pagos efectivos durante el período, y el costo amortizado en moneda extranjera convertido a la tasa de cambio al final del período.

Las diferencias en moneda extranjera que surgen durante la conversión por lo general son reconocidas en resultados. Sin embargo, las diferencias en moneda extranjera surgidas de la conversión de las siguientes partidas se reconocen en otro resultado integral:

- Instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable con cambios en el otro resultado integral (excepto en caso de deterioro cuando las diferencias de moneda extranjera que se hayan reconocido en otro resultado integral se reclasifican a resultados)

e) Instrumentos financieros

I. Inversiones

La compañía de acuerdo con lo establecido en el artículo 1° del Decreto 2784 de 2012 y demás Decretos que lo modifiquen, deroguen o sustituyan, están obligadas a clasificar, valorar y contabilizar las



inversiones en valores de deuda, valores participativos, inversiones en títulos valores y demás derechos de contenido económico considerados como instrumentos financieros, que conforman los portafolios propios de las entidades, los fondos de inversión colectiva y los portafolios de los recursos administrados a nombre de terceros, así como las inversiones en bienes inmuebles, de conformidad con lo dispuesto en la Circular Básica Contable financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Clasificación de inversiones:

La clasificación, valoración y contabilización de inversiones se hace de acuerdo con el Capítulo 1-1 de la Circular Básica Contable Financiera 100 expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia.

A continuación se indica la forma en que se clasifican, valoran y contabilizan los diferentes tipos de inversión de acuerdo con el modelo de negocio definido por la entidad:

La decisión de clasificar una inversión en cualquiera de las tres categorías, que se enumeran a continuación, debe ser adoptada por la entidad en el momento de adquisición o compra de estas inversiones.

Para que una inversión pueda ser mantenida dentro de cualquiera de las categorías de clasificación, la misma debe cumplir con las características o condiciones propias de la clase de inversiones de las que forme parte y solo se podrán reclasificar con el cumplimiento de lo estipulado en la norma.



Disponible para la venta – Títulos participativos

Negociables

<p>Características</p>	<p>Forman parte de estas inversiones los valores participativos con baja o mínima bursatilidad, los que no tienen ninguna cotización y los valores participativos que mantenga un inversionista, cuando este tiene la calidad de matriz o controlante del respectivo emisor de estos valores y en general, cualquier tipo de inversión que no se clasifiquen como inversiones negociables o como inversiones para mantener hasta el vencimiento.</p>
<p>Valoración</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Valores participativos en el registro nacional de valores y emisores (RNVE): <p>Las participaciones en fondos de inversión colectiva, fondos de capital privado, fondos de cobertura, fondos mutuos, entre otros, y los valores emitidos en desarrollo de procesos de titularización se deberán valorar teniendo en cuenta el valor de la unidad calculado por la sociedad administradora, al día inmediatamente anterior al de la fecha de valoración.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Valores participativos que cotizan únicamente en bolsas de valores del exterior: <p>Se valora de acuerdo con el precio determinado por los proveedores de precios de valoración autorizados por la Superintendencia Financiera de Colombia, cuando no se cuente con una metodología de valoración, se deberá utilizar el precio de cierre más reciente en los últimos 5 días bursátiles incluido el día de valoración o el promedio simple de los precios de cierre reportados durante los últimos 30 días.</p> <p>En caso que negocien en más de una bolsa de valores del exterior se tomará la del mercado de origen. El precio del valor se debe convertir en moneda legal.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Valores participativos listados en sistemas de cotización de valores extranjeros autorizados en Colombia: <p>Se valoran por el precio que suministren los proveedores de precios de valoración autorizados por la Superintendencia Financiera de Colombia.</p>

Continúa pág. siguiente



<p>Valoración</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Valores participativos no inscritos en bolsas de valores: Se valora por el precio que determine el proveedor de precios para valoración designado como oficial para el segmento correspondiente. Cuando el proveedor de precios no cuente con una metodología de valoración para estas inversiones, las entidades deberán aumentar o disminuir el costo de adquisición en el porcentaje de participación que corresponda al inversionista sobre las variaciones subsecuentes del patrimonio del respectivo emisor, calculadas con base en los estados financieros certificados con corte al 30 de junio y 31 de diciembre de cada año o más recientes, en caso de conocerse.
<p>Contabilización</p>	<p>El efecto de la valoración de la participación que le corresponde al inversionista, se contabiliza en la respectiva cuenta de Ganancias o Pérdidas no Realizadas (ORI), con cargo o abono a la inversión.</p> <p>Los dividendos que se repartan en especie o en efectivo, se deben registrar como ingreso, ajustando la correspondiente cuenta de Ganancias o Pérdidas no Realizadas (máximo hasta su valor acumulado) y, si es necesario, también el valor de la inversión en la cuantía del excedente sobre aquella cuenta.</p>

Baja en activos

Un activo financiero (o, de corresponder, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja cuando:

- Expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo;
- Se transfieran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo o se asume una obligación de pagar a un tercero la totalidad de los flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de transferencia;

- Se hayan transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo;
- Se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero se ha transferido el control del mismo.

II. Activos Financieros

La compañía 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, una entidad puede, en el reconocimiento inicial, designar 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 denomi-

nado “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.

Medición inicial

En el reconocimiento inicial, la compañía medirá un activo financiero o pasivo 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 atribuible a la adquisición o emisión del activo o pasivo financiero.

Sin embargo, si el valor razonable del activo financiero o del pasivo 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 o pasivo 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. Una entidad 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.

Medición Posterior

Después del reconocimiento inicial, las compañías medirán un activo financiero de acuerdo a la clasificación:

- (a) Costo amortizado;
- (b) Valor razonable con cambios en otro resultado integral; o
- (c) Valor razonable con cambios en resultados.

La entidad aplicará 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.

En su reconocimiento inicial, una entidad puede realizar una elección irrevocable para presentar en otro resultado integral los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión en un instrumento de patrimonio, que no sea mantenida para negociar. Si esta es su elección reconocerá en el resultado del periodo los dividendos procedentes de esa inversión cuando se establezca el derecho de la entidad a recibir el pago del dividendo.

III. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye saldos disponibles mantenidos con bancos centrales, bancos corresponsales e instrumentos financieros que son altamente líquidos, con vencimientos originales de tres meses o menos, sujetos a un riesgo poco significativo y que son utilizados por la Compañía en la administración de sus compromisos a corto plazo. La Compañía define como un riesgo poco significativo 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.

IV. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

La entidad mide inicialmente todos sus deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al valor razonable más los costos de transacción directamente atribuibles a su emisión.

Las cuentas comerciales de la entidad son medidas posteriormente al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva y las otras cuentas por cobrar de corto plazo se reconocen a su valor nominal.

V. Pasivos financieros

La entidad mide inicialmente todos sus pasivos financieros al valor razonable menos los costos de transacción directamente atribuibles a su emisión.

Todos los pasivos financieros de la entidad son medidos posteriormente al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

f) Propiedad y equipo

I. Reconocimiento y medición

Los elementos de las propiedades y equipo son medidos al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro acumuladas.

El costo incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo.

Las ganancias y pérdidas de la venta de un elemento de propiedades y equipo se reconocen netas en resultados.



II. Costos posteriores

Los costos del mantenimiento diario de las propiedades y equipo son reconocidos en resultados cuando se incurren.

III. Depreciación

La depreciación se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo del activo, 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 elemento de las propiedades y equipo.

Las vidas útiles estimadas para los períodos actuales y comparativos son las siguientes:

Categoría	Vida útil (años)	Valor Residual
Vehículos	4	20% Valor de adquisición
Equipo informático y otros equipos	3 - 20	5%

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario.

g) Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son inmuebles mantenidos con la finalidad de obtener o conseguir apreciación de capital en la inversión o ambas cosas a la vez, pero no para la venta en el curso normal del negocio, uso en la producción o abastecimiento de bienes o servicios, o para propósitos administrativos. Las propiedades de inversión se miden inicialmente al costo y posteriormente al costo depreciando de la misma forma que la propiedad, planta y equipo.



El costo incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición de las propiedades de inversión. El costo de activos construidos por la Compañía incluye el costo de los materiales y la mano de obra directa, cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo sea apto para trabajar para el uso previsto y los costos por préstamos capitalizables.

Cualquier ganancia o pérdida por la venta de una propiedad de inversión (calculada como la diferencia entre la consideración obtenida de la disposición y el valor en libros del activo) se reconoce en resultados.

Cuando el uso de un inmueble cambia, de tal forma que se reclasifica como propiedades y equipo, a la fecha de reclasificación su valor en libros se convierte en el costo para su contabilización.

Las vidas útiles estimadas para los períodos actuales y comparativos son las siguientes:

Categoría	Vida útil (años)	Valor Residual
Edificios	60 - 100	10%

h) Deterioro

I. Activos financieros

Un activo financiero que no esté registrado al valor razonable con cambios en resultados es evaluado al final de cada período sobre el que se informa para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva que ha ocurrido un evento de pérdida después del reconocimiento inicial del activo, y que ese evento de pérdida ha tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo, que puede estimarse de manera fiable.

La evidencia objetiva de que los activos financieros (incluidos los instrumentos de patrimonio) están deteriorados puede incluir mora o incumplimiento por un deudor, reestructuración de un monto adeudado a la Compañía, en términos que la Compañía no consideraría en otras circunstancias, indicios de que un deudor o emisor se declarará en bancarrota, desaparición de un mercado activo para un instrumento. Además, para una inversión en un instrumento de patrimonio, una disminución significativa o prolongada de las partidas en su valor razonable por debajo del costo, representa evidencia objetiva de deterioro.

La Compañía considera la evidencia de deterioro de las partidas por cobrar y de los instrumentos de inversión medidos a costo amortizado tanto a nivel específico como colectivo. Todas las partidas por cobrar e instrumentos de inversión medidos a costo amortizado individualmente significativos, que no se encuentran específicamente deteriorados, son evaluados por deterioro colectivo que ha sido incurrido, pero no identificado. Las partidas por cobrar e instrumentos de inversión medidos a costo amortizado, que no son individualmente significativos, son evaluados por deterioro colectivo, agrupando las partidas por cobrar y los instrumentos de inversión mantenidos hasta el vencimiento con características de riesgo similares.

Al evaluar el deterioro colectivo, la Compañía usa las tendencias históricas de probabilidades de incumplimiento, la oportunidad de las recuperaciones y el monto de la pérdida incurrida, ajustados por los juicios de la administración con respecto a si las condiciones económicas y crediticias actuales hacen probable que las pérdidas reales sean mayores o menores que las sugeridas por las tendencias históricas.

Una pérdida por deterioro relacionada con un activo financiero medido al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de provisión contra las cuentas por cobrar. El interés sobre el activo deteriorado continúa reconociéndose a través de la reversión del descuento. Cuando un hecho posterior causa que el monto de la

pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se revierte con cambios en resultados.

II. Activos no financieros

El valor en libros de los activos no financieros de la compañía, se revisa al final de cada período sobre el que se informa para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo.

El importe recuperable de un activo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de vender.

Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo excede su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados.

En relación con otros activos, las pérdidas por deterioro reconocidas en períodos anteriores son evaluadas al final de cada período sobre el que se informa, en búsqueda de cualquier indicio de que la pérdida haya disminuido o haya desaparecido. Una pérdida por deterioro se revierte si ha ocurrido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el importe recuperable. Una pérdida por deterioro se revierte solo en la medida en que el valor en libros del activo no exceda el valor en libros que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización y si no hubiese sido reconocida ninguna pérdida por deterioro.

i) Beneficios a empleados corto plazo

Las obligaciones por beneficios a los empleados a corto plazo son 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.

j) Otros beneficios a empleados de largo plazo

La obligación neta de la Compañía en relación con beneficios a los empleados a largo plazo, es el importe del beneficio futuro que los empleados han ganado a cambio de sus servicios en el período actual y en períodos anteriores. El beneficio es descontado para determinar su valor presente. Las nuevas mediciones se reconocen en resultados en el período en que surgen.

En la compañía dichos beneficios corresponden fundamentalmente a primas de antigüedad.

k) Impuestos

Impuestos corrientes

El gasto o ingreso por impuestos comprende el impuesto sobre la renta y diferido.

El impuesto corriente es la cantidad a pagar o a recuperar por el impuesto de renta corriente, se calcula con base en las leyes tributarias promulgadas o sustancialmente 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 espera deberá pagar a las autoridades tributarias.

Impuestos diferidos

La Compañía solo compensa los activos y pasivos por impuestos a las ganancias corrientes si existe un derecho legal frente a las autoridades fiscales y tiene la intención de liquidar las deudas que resulten por su importe neto o bien realizar los activos y liquidar las deudas simultáneamente.

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.

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.

I. 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 la Compañía tenga la capacidad de controlar el momento de su reversión y no fuese probable que se produzca su reversión en un futuro previsible.

II. Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

Los activos por impuesto diferido derivados de diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que:

- Resulte probable que existan ganancias fiscales futuras suficientes para su compensación, excepto en aquellos casos en las que las diferencias surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta el resultado contable ni la base imponible fiscal;
- Correspondan a diferencias temporarias asociadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos en la medida en que las diferencias temporarias vayan a revertir en un futuro previsible y se espere generar ganancias fiscales futuras positivas para compensar las diferencias;
- Las oportunidades de planificación fiscal, solo se consideran en la evaluación de la recuperación de los activos por impuestos diferidos, si la Compañía tiene la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.

III. Medición

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden 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 la Compañía espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

La Compañía revisa 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 son reconocidos en el estado de situación financiera. La Compañía reconsidera al cierre del ejercicio, si se cumplen las condiciones para reconocer los activos por impuestos diferidos que previamente no habían sido reconocidos.

IV. Clasificación

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen en el estado de situación financiera como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

Impuesto a la Riqueza

La Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014 en su artículo primero crea a partir del 1 de enero de 2015 un impuesto extraordinario denominado Impuesto a la Riqueza, el cual será de carácter temporal por los años gravables 2015, 2016 y 2017. El impuesto se causará de manera anual el 1 de enero de cada año.

Dicha Ley establece que para efectos contables en Colombia tal impuesto puede ser registrado con cargo a las reservas patrimoniales; la Compañía decidió acogerse a esta exención y registró el Impuesto a la Riqueza, con cargo a sus reservas patrimoniales.

I) Capital social

Acciones comunes

Las acciones comunes son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones comunes son reconocidos como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto fiscal.

m) Ingresos

Representan incrementos en los beneficios económicos, producidos a lo largo del periodo contable, en forma de aumento en el valor de los activos, o bien como disminución de los pasivos, que dan como resultado aumentos del patrimonio, y no están relacionados con las aportaciones de los propietarios.

La Compañía reconoce ingresos principalmente por concepto de la aplicación del método de participación, el cual corresponde a los incrementos o disminuciones en el patrimonio de las subordinadas y/o asociadas originadas en los resultados del periodo y en las variaciones de las otras partidas patrimoniales. Este valor en la parte proporcional a la participación de la compañía, será reconocido como un mayor o menor valor de la inversión a fecha en que se está realizando el cálculo, su contrapartida será un ingreso o gasto en el estado de resultados o con efecto en patrimonio, según corresponda.

n) Ingresos y costos financieros

Los ingresos financieros y costos financieros de la Compañía incluyen lo siguiente:

- Ingreso por intereses
- Gasto por intereses
- Ingreso por dividendos
- Ganancia o pérdida por conversión de activos financieros y pasivos financieros en moneda extranjera

El ingreso o gasto por interés 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.

o) Reconocimiento de gastos

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.

p) Ganancias por Acción

La Compañía presenta datos de las ganancias por acciones (GPA) básicas de sus acciones ordinarias. Las GPA básicas se calculan dividiendo el resultado atribuible a los accionistas ordinarios de la Compañía por el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, ajustado por las acciones propias mantenidas.

NOTA 4. Normas emitidas no efectivas

I. Normas y enmiendas aplicables a partir del 1 de enero de 2019.

De acuerdo con lo indicado en el Decreto 2170 de diciembre de 2017 y 2483 de 2018, se relacionan a continuación las normas emitidas aplicables a partir de 2019.

Norma de información financiera	NIIF 16 – Arrendamientos
Tema de la enmienda	Reconocimiento, medición, presentación e información a revelar de los arrendamientos
Detalle	La NIIF 16 de Arrendamientos establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación e información a revelar de los arrendamientos. El objetivo es asegurar que los arrendatarios y arrendadores proporcionen información relevante de forma que represente fielmente esas transacciones. Esta información proporciona una base a los usuarios de los estados financieros para evaluar el efecto que los arrendamientos tienen sobre la situación financiera, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo de la entidad.
Norma de información financiera	NIC 40 – Propiedades de Inversión
Tema de la enmienda	Transferencia de Propiedades de Inversión
Detalle	Modifica el párrafo 57 de forma que se refleje el principio de que un cambio de uso implicaría (a) una evaluación de si una propiedad cumple, o ha dejado de cumplir, la definición de propiedad de inversión; y (b) contar con evidencia que apoye que ha ocurrido ese cambio de uso. Mediante la aplicación de este principio una entidad transferirá propiedades en construcción o desarrollo a, o desde, propiedades de inversión cuando, y solo cuando, exista un cambio de uso de esta propiedad
Norma de información financiera	NIIF 2 – Pagos basados en acciones
Tema de la enmienda	Clasificación y medición de transacciones con pagos basados en acciones

Continúa pág. siguiente

Detalle	Consideraciones para abordar la contabilización de una modificación de los términos y condiciones de un pago basado en acciones que cambia la clasificación de transacción de liquidada en efectivo a liquidada con instrumentos de patrimonio, la clasificación de una transacción con pagos basados en acciones con una característica de liquidación por el neto por la retención de obligaciones fiscales y la contabilización de los efectos de las condiciones, para la irrevocabilidad de la concesión sobre la medición de un pago basado en acciones que se liquida en efectivo.
Norma de información financiera	NIIF 4 – Contratos de Seguro.
Tema de la enmienda	Aplicación de la NIIF 9 Instrumentos Financieros con la NIIF 4 Contratos de Seguro.
Detalle	Aborda las preocupaciones sugeridas de las diferentes fechas de vigencia de la NIIF 9 y la próxima norma sobre contratos de seguro. Las modificaciones incluyen una exención temporal de la NIIF 9 para las aseguradoras que cumplan criterios especificados y una opción de que apliquen el enfoque de la superposición a activos financieros designados.
Norma de información financiera	Mejoras Anuales a las Normas NIIF Ciclo 2014 – 2016
Tema de la enmienda	<p>Modificaciones a la NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera.</p> <p>Modificaciones a la NIIF 12 Información a revelar sobre participaciones en otras entidades.</p> <p>Modificaciones a la NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos.</p>
Detalle	<p>Eliminación de exenciones a corto plazo para las entidades que adoptan por primera vez las Normas NIIF.</p> <p>Aclaración del alcance de la norma.</p> <p>Medición a valor razonable de una asociada o negocio conjunto.</p>

Impacto de la adopción de nuevas normas (NIIF 16)

La Compañía no tiene contratos de arrendamiento por lo cual no presenta impactos.

Impacto de la adopción de nuevas normas (NIC 28)

La administración de la Compañía actualmente se encuentra midiendo el impacto de esta norma.

NOTA 5. Determinación de valor razonable

De acuerdo con la NIIF 13, el valor razonable es el precio recibido por la venta de un activo o el valor pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición.

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Compañía requieren la medición de los valores razonables, tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

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.

Para Grupo Bolívar S.A., se clasifican los activos 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 partien-

do 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.

La siguiente tabla analiza, dentro de la jerarquía del valor razonable, los activos y pasivos (por clase) de la compañía medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

diciembre de 2018		VALOR RAZONABLE			
<i>En millones de Pesos</i>		Libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados					
Equivalentes de Efectivo (FICS)		1.220	-	1.220	-
Derechos Fiduciarios		26.651	-	-	26.651
Total	\$	27.871	-	1.220	26.651
Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en el ORI					
Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI		56	-	-	56
Total	\$	56	-	-	56
Activos financieros medidos a costo amortizado (no medidos a valor razonable de forma recurrente)					
Cuentas Por Cobrar		31.660	-	-	31.660
Total	\$	31.660	-	-	31.660
Pasivos financieros medidos a costo amortizado (no medidos a valor razonable de forma recurrente)					
Instrumentos de deuda emitidos		602.448	-	627.523	-
Préstamos y Obligaciones		1	-	-	1
Otras Cuentas Por Pagar		23.394	-	-	23.394
Total	\$	625.843	-	627.523	23.395

diciembre de 2017		VALOR RAZONABLE			
<i>En millones de Pesos</i>		Libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados					
Equivalentes de Efectivo (FICS)		883	-	883	-
Derechos Fiduciarios		26.796	-	-	26.796
Total	\$	27.679	-	883	26.796
Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en el ORI					
Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI		57	-	-	57
Total	\$	57	-	-	57
Activos financieros medidos a costo amortizado (no medidos a valor razonable de forma recurrente)					
Cuentas Por Cobrar		60.600	-	-	60.600
Total	\$	60.600	-	-	60.600
Pasivos financieros medidos a costo amortizado (no medidos a valor razonable de forma recurrente)					
Instrumentos de deuda emitidos		602.732	-	634.311	-
Préstamos y Obligaciones		3	-	-	3
Otras Cuentas Por Pagar		20.803	-	-	20.803
Total	\$	623.538	-	634.311	20.806

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 se tiene cuenta el criterio experto de las áreas de tesorería, quienes tienen conocimiento de los mercados, los insumos y las aproximaciones utilizadas para la estimación de los valores razonables.

Participación en Fondos de Inversión Colectiva (FICS) (Nivel 2): El valor razonable para este tipo de inversiones no se establece por la interacción de oferentes y demandantes en un mercado de cotización de precios. No obstante, éste se asocia al valor de las unidades que representan cuotas partes del valor patrimonial del respectivo fondo o inversión, las cuales reflejan a su vez, los rendimientos o desvalorizaciones que se han obtenido en dichos FICS producto de aportes y retiros, así como de la valorización/desvalorización de su portafolio de inversiones, a partir de lo cual se genera un valor justo de intercambio para la inversión en los FICS.

Adicionalmente, debido a que los rendimientos generados por un FIC están dados por la valoración de los activos en que éste invierte, el nivel de jerarquía se encuentra asociado a los niveles de valor razonable de dichos activos.

Por consiguiente, al tener inversiones en FICS cuyo portafolio de inversión está compuesto, en su mayoría, por inversiones de renta variable y de renta fija locales, las cuales son valoradas usando como insumo los precios publicados por un proveedor de precios local autorizado, y puesto que dichos activos se encuentran clasificados en los niveles de jerarquía 1 o 2, la compañía ha clasificado sus inversiones en los fondos de inversión colectiva como Nivel 2.

Otros métodos: para los pasivos financieros la compañía utilizará aproximaciones para estimar un valor razonable maximizando la utilización de datos observables.

Para estos métodos, que se ubican en una jerarquía nivel 3, 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. 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 la compra.

La Compañía no ha revelado los valores razonables de los instrumentos financieros como las cuentas por cobrar, cuentas por pagar, porque los importes en libros son una aproximación muy cercana al valor razonable.

NOTA 6. Administración de riesgos

La compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de Crédito
- Riesgo de Liquidez
- Riesgo de Mercado

La Junta Directiva de la Compañía es la encargada de definir las políticas de administración de los riesgos asumidos. Estos riesgos deben ser consistentes con el objeto social de la entidad, estar alineados con la estrategia de la compañía y su perfil de riesgos.

Periódicamente las compañías subsidiarias revelan su exposición al riesgo individual y consolidado, así como también se revela la composición de balance de la matriz donde se analiza la estructura del mismo y los riesgos del negocio.

La gestión de los riesgos financieros de las compañías subsidiarias con portafolios de inversiones, vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), la realiza la Vicepresidencia de Riesgos de Inversiones del Grupo, quien mide, controla y monitorea los riesgos de cada una de las compañías subordinadas y cuyas políticas se encuentran consignadas en el MARF (Manual de Administración de Riesgos Financieros).

Riesgos Financieros

a) Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito se concibe como la pérdida potencial asociada al no pago de una obligación financiera y se fundamenta en un deterioro en la calidad crediticia del deudor, o en la garantía o colateral pactado originalmente. Por otra parte, el riesgo de contraparte se define como la pérdida potencial que se registra con motivo del incumplimiento de una contraparte en una transacción financiera, y/o en alguno de los términos o condiciones de una transacción.

El 100% del efectivo y equivalentes de efectivo se encuentran en bancos locales y FICS administrados por sociedades administradoras, vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) y calificadas por Sociedades Calificadoras de Valores, avalladas y reconocidas por la SFC.

Activo	Valor en Libros	
	2018	2017
<i>En millones de pesos</i>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	287.152	199.445
Derechos Fiduciarios	26.651	26.796
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar	31.660	60.600
	345.463	286.841

A continuación se presenta el detalle de los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo:

Saldos en bancos.

Activo	diciembre de 2018		diciembre de 2017	
	Saldo	% Participación	Saldo	% Participación
Banco Bogotá S.A.	436	0,15	421	0,2
Bancolombia	623	0,22	-	-
Banco Davivienda S.A.	284.855	99,62	198.124	99,8
Itaú	18	0,01	17	0,0
Total	285.932	100	198.562	100

Fondos de Inversión Colectiva.

Activo	diciembre de 2018		diciembre de 2017	
	Saldo	% Participación	Saldo	% Participación
Fiduciaria Bogotá S.A.	299	26	290	33
Corredores Davivienda S.A.	795	65	471	53
Fiduciaria Corficolombiana S.A.	126	10	122	14
Total	1.220	100	883	100
Total Efectivo y equivalentes de efectivo	287.152		199.445	

El Grupo Bolívar monitorea permanentemente las condiciones crediticias de estas entidades, y de esta manera identifica posible deterioro en las condiciones de las compañías.

Derechos Fiduciarios.

Activo	diciembre de 2018		diciembre de 2017	
	Saldo	% Participación	Saldo	% Participación
Derechos Parque Campestre	26.651	100	26.796	100
Total	26.651	100	26.796	100

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Cuenta	diciembre de 2018		diciembre de 2017	
	Valor	Concentración de riesgos	Valor	Concentración de riesgos
Compañías subordinadas	6.430	20,3%	6.430	10,6%
Prestamos particulares	25.196	79,6%	54.126	89,3%
Otros deudores	34	0,1%	44	0,1%
Total	31.660	100%	60.600	100%

Las cuentas de deudores comerciales están concentradas en Cementos Tequendama S.A.S. Los créditos tienen pagarés como garantía. La exposición a riesgo de incumplimiento del pago de obligaciones está en su mayoría concentrada en el primer trimestre de 2019, pues así se estableció en los contratos de cada uno de los préstamos.

La administración hace seguimiento permanente al cumplimiento de los compromisos del deudor con el fin de tomar acciones en caso de identificar alguna situación de riesgo relevante.

Deterioro

Cuando las condiciones de las inversiones muestren señales de deterioro en sus calidades crediticias, la compañía hará las provisiones suficientes para poder responder con sus obligaciones.

Las políticas de deterioro de la compañía se encuentra detallada en la nota 3.

Para el caso de la compañía, los deudores no muestran señales de deterioro por lo que no se constituyen provisiones por este concepto.

Por otra parte los instrumentos de patrimonio de Eastern Pacific Insurance Company (EPIC) tienen un deterioro del 100%, lo que a diciembre de 2018 equivale a \$13.806.

A continuación se presenta un análisis de maduración de los activos y pasivos financieros:

Diciembre 31, 2018	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 2 años	Mayor de 2 Años	Total
ACTIVOS				
Compañías subordinadas	-	6.208	222	6.430
Prestamos particulares	25.196	-	-	25.196
Otros deudores	34	-	-	34
Total Activos	25.230	6.208	222	31.660
PASIVOS				
Compañías subordinadas	6	-	-	6
Dividendos decretados por pagar	23.020	-	-	23.020
Proveedores	211	-	-	211
Otros pasivos por impuestos	159	-	-	159
Total Pasivos	23.396	-	-	23.396

Diciembre 31, 2017	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 2 años	Mayor de 2 Años	Total
ACTIVOS				
Compañías subordinadas	-	6.208	222	6.430
Prestamos particulares	54.126	-	-	54.126
Otros deudores	44	-	-	44
Total Activos	54.170	6.208	222	60.600
Diciembre 31, 2017	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 2 años	Mayor de 2 Años	Total
PASIVOS				
Compañías subordinadas	13	-	-	13
Dividendos decretados por pagar	20.525	-	-	20.525
Proveedores	145	-	-	145
Otros pasivos por impuestos	123	-	-	123
Total Pasivos	20.806	-	-	20.806

b) Riesgo de Mercado¹

Se entiende por riesgo de mercado la posibilidad de que las entidades incurran en pérdidas asociadas a la disminución del valor de sus portafolios, las caídas del valor de los Fondos de Inversión Colectiva o fondos que administran, por efecto de cambios en el precio de los instrumentos financieros en los cuales se mantienen posiciones dentro o fuera del balance.

La administración y exposición a los riesgos de mercado es consistente con el objetivo estratégico de la compañía. Las instancias decisorias asumen los riesgos y son monitoreados periódicamente por la Junta Directiva.

1. Definición de Riesgo de Mercado tomada del Capítulo XXI de la Circular Básica Contable y Financiera de la SFC.

Los riesgos asumidos, son consistentes con la estrategia de negocio general de la Compañía. Debido a la naturaleza del negocio la exposición al riesgo de mercado no representa un riesgo material dentro de la compañía.

Exposición al Riesgo de Mercado

Activos Expuestos a Riesgo de Mercado	diciembre de 2018	diciembre de 2017
Deudores comerciales	25.196	54.126
Fondos de Inversión Colectiva	1.220	883
Saldos en bancos del extranjero	26	24

Fondos de Inversión Colectiva

A través de la posición en Fondos de Inversión Colectiva (FICs), Grupo Bolívar se expone al riesgo de mercado a través de la rentabilidad generada por estos. Al ser fondos de liquidez, la volatilidad no es significativa, por lo que el riesgo de mercado no es material para estos instrumentos de inversión.

Deudores Comerciales

Por el saldo en Deudores Comerciales, Grupo Bolívar se expone al riesgo de mercado a través del riesgo de tasa de interés. Estos créditos están pactados en tasa variable (DTF), por lo que cambios en el indicador afectarán la valoración del activo y por lo tanto afectando los ingresos de la compañía. Estos créditos son de corto plazo por lo que la sensibilidad al riesgo de mercado no es material para estos instrumentos de inversión.

Efectivo Bancos en el Exterior

A través del saldo en bancos del exterior la compañía se expone al riesgo de tipo de cambio. La exposición en este tipo de depósitos no representa un riesgo material para la compañía.



Análisis de Sensibilidad

Se estudia la pérdida probable en caso de un estrés de mercado, el cual es definido por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), en el anexo 3 del capítulo 21 de la Circular Básica Contable y Financiera.

diciembre de 2018	Deudores Comerciales	Fondos de Inversión Colectiva	Cuentas USD
Saldo	31.660	1.220	26
Duración	2,38	N.A.	N.A.
Factor de Sensibilidad	52	9,1%	5,4%
Sensibilidad al Riesgo de Mercado	391	111	1

diciembre de 2017	Deudores Comerciales	Fondos de Inversión Colectiva	Cuentas USD
Saldo	60.600	883	24
Duración	3,11	N.A.	N.A.
Factor de Sensibilidad	52	9,1%	5,4%
Sensibilidad al Riesgo de Mercado	981	80	1

c) Riesgo de Liquidez

Es 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.

La Compañía se encuentra expuesta al riesgo de liquidez de acuerdo con las operaciones inherentes a su objeto social. Durante 2018, los recursos disponibles de la compañía fueron adecuados frente a las necesidades de liquidez propias de su ejercicio.



Al 31 de diciembre de 2018 se evidencia que la compañía cuenta con recursos líquidos suficientes para atender sus necesidades de liquidez producto de la operatividad de la compañía y los pagos de intereses de sus obligaciones financieras.

La Compañía cuenta con suficiente liquidez para atender estos vencimientos. Al 31 de diciembre de 2018 dispone de un saldo de \$287.152 en efectivo o equivalentes de efectivo y espera recibir flujos importantes de dividendos de las compañías en las cuales tiene participación accionaria.

Los siguientes son los vencimientos contractuales de los pasivos financieros de la compañía para el cierre:

diciembre de 2018

Cifras en Millones	Libros	Flujo de efectivo contractuales	6 meses o menos	6-12 meses	1-2 años	2-5 años	Más de 5 años
PASIVOS							
Pasivos financieros medidos a costo amortizado							
Instrumentos de deuda emitidos	602.448	870.714	19.205	134.311	62.378	406.996	247.824
Prestamos y Obligaciones	1	1	1	-	-	-	-
Cuentas por pagar *	25.253	25.253	25.253	-	-	-	-
Total Pasivos	627.702	895.968	44.459	134.311	62.378	406.996	247.824

diciembre de 2017

Cifras en Millones	Libros	Flujo de efectivo contractuales	6 meses o menos	6-12 meses	1-2 años	2-5 años	Más de 5 años
PASIVOS							
Pasivos financieros medidos a costo amortizado							
Instrumentos de deuda emitidos	602.732	949.328	21.703	21.823	158.527	105.691	641.584
Prestamos y Obligaciones	3	3	3	-	-	-	-
Cuentas por pagar *	21.603	21.603	21.603	-	-	-	-
Total Pasivos	624.338	970.934	43.309	21.823	158.527	105.691	641.584

*Incluye Impuesto activo diferido, por \$128 y \$143, respectivamente.

NOTA 7. Efectivo y equivalentes de efectivo

El valor del efectivo y equivalentes de efectivo están libres de restricciones y/o gravámenes.

Los fondos compuestos por Bancos y derechos fiduciarios, devengán intereses a tasas variables sobre la base de las tasas diarias de depósitos y el saldo de equivalente de efectivos.

El siguiente es el detalle del efectivo y equivalentes del efectivo:

		2018	2017
<u>Bancos</u>			
Bancos nacionales	\$	285.906	198.538
Bancos del exterior		26	24
	\$	285.932	198.562

		2018	2017
<u>Fondos de Inversion Colectiva</u>			
Fiduciaria Bogotá (Fondo de Inversión Colectiva Abierta Sumar)	\$	299	290
Fiduciaria Corficolombiana (Fondo de Inversion Colectiva Abierta Valor Plus)		126	122
Corredores Davivienda S.A. (Fondo Abierto Interés)		795	471
	\$	1.220	883
	\$	287.152	199.445

NOTA 8. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

El siguiente es el detalle de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar a corto plazo:

				2018	2017
<u>Compañías subordinadas</u>					
Sentido Empresarial S.A.S.				222	222
Constructora Bolívar Bogotá S.A.				6.208	6.208
				6.430	6.430
<u>Préstamos particulares</u>					
	<u>Vencimiento</u>	<u>Garantía</u>	<u>Interés</u>		
Cementos Tequendama S.A.S.		Pagaré	DTF+4,5 \$	25.196	54.126
Otros				34	44
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar				\$ 31.660	60.600

En virtud de la deuda de Cementos Tequendama S.A.S. con Grupo Bolívar S.A., se recibió el 26 de noviembre de 2018 la cancelación parcial del crédito por un monto de \$32.970. Las condiciones para el pago del saldo del crédito, que al cierre de 2018 asciende a \$25.196 están en negociación con Cementos Tequendama S.A.S. mientras las partes firman los acuerdos definitivos de la transacción, han acordado la causación de intereses al DTF + 4,5% que para el mes de diciembre de 2018 fueron por \$211.



NOTA 9. Propiedades y equipo

El siguiente es el detalle del costo de las propiedades y equipo:

		2018	2017
Equipo de cómputo	\$	3	3
Vehículos		210	210
Depreciación acumulada		(170)	(170)
	\$	43	43

A continuación se detalla el movimiento de propiedad y equipo para el periodo comprendido del 1 de enero de 2017 al 31 de diciembre de 2018:

		Equipo de cómputo	Vehículos	Total
<u>Depreciación acumulada</u>				
Saldo al 1 de enero de 2017	\$	3	156	159
Depreciación		-	41	41
Perdida por deterioro		-	(30)	(30)
Saldo al 31 de diciembre de 2017		3	167	170
Saldo al 1 de enero de 2018		3	167	170
Saldo al 31 de diciembre de 2018	\$	3	167	170
<u>Costo</u>				
Saldo al 1 de enero de 2017	\$	3	243	246
Retiros		-	(33)	(33)
Saldo al 31 de diciembre de 2017		3	210	213
Saldo al 1 de enero de 2018		3	210	213
Saldo al 31 de diciembre de 2018	\$	3	210	213



No se identificaron indicios de deterioro sobre la propiedad planta y equipo.

NOTA 10. Propiedades de inversión

El siguiente es el detalle del costo de las propiedades de inversión

		2018	2017
Terrenos	\$	1.137	1.137
Oficinas		1.638	1.638
Depreciación acumulada		(89)	(72)
Deterioro		(569)	(569)
	\$	2.117	2.134

Durante el periodo comprendido del 1 de enero de 2018 al 31 de diciembre de 2018 no se presentaron adiciones y retiros de propiedades de inversión.

A continuación se detalla el movimiento que ha tenido la propiedad de inversión en el costo de adquisición y en la depreciación para el periodo comprendido del el 1 de enero de 2017 al 31 de diciembre de 2018:

		Oficinas	Total
<u>Depreciación acumulada</u>			
Saldo al 1 de enero de 2017		54	54
Depreciación		18	18
Perdida por deterioro		569	569
Saldo al 31 de diciembre de 2017	\$	641	641
Saldo al 1 de enero de 2018		641	641
Depreciación		18	18
Saldo al 31 de diciembre de 2018	\$	659	659

	Terrenos	Oficinas
Costo		
Saldo al 1 de enero de 2017	1.137	1.638
Adiciones	-	-
Retiros	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	\$ 1.137	1.638
Saldo al 1 de enero de 2018	1.137	1.638
Adiciones	-	-
Retiros	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2018	\$ 1.137	1.638

Los bienes raíces están amparados contra los riesgos de incendio, terremoto, explosión, motín, actos mal intencionados y daños por agua con la póliza de Seguros Comerciales Bolívar S.A., cuya vigencia es hasta el 27 de diciembre de 2019, no existe restricción o gravamen sobre las propiedades de la Compañía.

El valor razonable de las propiedades de Inversión de acuerdo al avalúo a diciembre de 2017 corresponde a \$ 2.196.

NOTA 11. Inversiones en títulos participativos con cambios en el ORI, Neto

El siguiente es un detalle de las inversiones en títulos participativos con cambios en el ORI, Neto.

2018	% de Participación	No. de acciones	Costo Inversión	Valoración	Deterioro	Valor Inversión a Valor Razonable
Segurexpo S.A.	0,30%	0	58	(2)	-	56
Eastern Pacific Insurance Company	35,71%	(1)	13.806	-	(13.806)	-
Total		(1)	13.864	(2)	(13.806)	56

2017	% de Participación	No. de acciones	Costo Inversión	Valoración	Deterioro	Valor Inversión a Valor Razonable
Segurexpo S.A.	0,30%	0	58	(1)	-	57
Eastern Pacific Insurance Company	35,71%	(1)	12.677	-	(12.677)	-
Total		(1)	12.735	(1)	(12.677)	57

NOTA 12. Inversiones en subsidiarias y asociadas

El siguiente es un detalle de las inversiones en subsidiarias y asociadas al 31 de diciembre de 2018 y 31 diciembre de 2017.

**INVERSIONES
EN SUBSIDIARIAS**

2018

	% de Participación	No. de acciones	Valor inversión por método de participación patrimonial	Método de Participación Patrimonial ORI	Método de Participación sobre resultados	Dividendos
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.	100,00%	7.912.013	1.793.596	(5.017)	228.268	28.256
Compañía de Seguros Bolívar S.A.*	30,00%	13.333.999	600.914	17.251	72.835	23.401
Capitalizadora Bolívar S.A.*	17,35%	330.768.323	26.493	66	2.515	1.217
Inversora Bolívar S.A.S.	100,00%	500.000	3.662	2.019	(675)	-
Seguros Comerciales Bolívar S.A.*	25,03%	10.768.221	286.802	(1.091)	40.105	2.757
Constructora Bolívar Bogotá S.A. ¹	0,00%	23.270	7	-	1	-
Constructora Bolívar Cali S.A.*	4,80%	83.292	7.649	84	2.420	-
Sociedades Bolívar S.A.S	100,00%	2	1	-	-	-
Banco Davivienda S.A.*	8,80%	39.727.491	957.129	(2.177)	123.477	31.782
Multinversiones Bolívar S.A.S.*	100,00%	7.500.000	134.139	(739)	9.172	-
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	0,28%	26.845	128	(6)	34	-
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S.*	100,00%	7.500.000	708.237	(3.514)	131.125	-
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.*	100,00%	9.333.333	2.614.231	91.276	292.386	40.000
Sentido Empresarial S.A.S.*	100,00%	7.000.000	47.975	15.232	(49)	-
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.*	100,00%	8.000.000	1.791.618	(4.894)	227.863	28.295
Prevención Técnica Ltda.	80,00%	10.400	1.087	(4)	150	-
Totales		442.487.189	8.973.666	108.486	1.129.625	155.708

**INVERSIONES EN ASOCIADAS
31 de diciembre de 2018**

	% participación	No. Acciones	Valor Inversión
Sura Asset Management S.A.	7,31%	191.198	512.963
Totales		191.198	512.963
Totales			9.486.629

(*) La compañía mantiene inversiones en compañías del Grupo, posee en ellas control y por ende aplica el método de participación patrimonial.

(¹) El porcentaje de participación en 2018 y 2017 en Constructora Bolívar Bogotá S.A. es de 0,00099%

INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS 2017	% de Participación	No. de acciones	Valor inversión por método de participación patrimonial	Método de Participación Patrimonial ORI	Método de Participación sobre resultados	Dividendos
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.*	100,00%	7.912.013	1.677.221	78.620	210.572	67.070
Compañía de Seguros Bolívar S.A.*	30,00%	13.333.999	549.762	15.534	101.288	23.401
Capitalizadora Bolívar S.A.*	17,35%	330.768.323	26.825	1.695	2.570	1.217
Inversora Bolívar S.A.S.	100,00%	500.000	4.337	2.019	(131)	-
Seguros Comerciales Bolívar S.A.*	25,03%	10.768.221	257.977	7.433	35.649	2.757
Constructora Bolívar Bogotá S.A. ¹	0,00%	23.270	6	-	1	-
Constructora Bolívar Cali S.A.*	4,80%	83.292	5.229	84	487	-
Sociedades Bolívar S.A.S.	100,00%	2	1	-	-	-
Banco Davivienda S.A.*	8,80%	39.727.489	911.738	44.125	113.228	37.741
Multinversiones Bolívar S.A.S.*	100,00%	7.500.000	126.965	1.259	9.497	-
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.*	0,28%	26.845	94	(6)	10	-
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S.*	100,00%	7.500.000	578.180	(2.446)	110.146	9.000
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.*	100,00%	9.333.333	2.340.887	70.318	349.358	64.997
Sentido Empresarial S.A.S.*	100,00%	7.000.000	38.931	6.139	(343)	-
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.*	100,00%	8.000.000	1.675.479	78.535	210.535	67.128
Prevención Técnica Ltda.	80,00%	10.400	937	(4)	138	-
Totales		442.487.187	8.194.569	303.305	1.143.006	273.312

INVERSIONES EN ASOCIADAS 31 de diciembre de 2017	% participación	No. Acciones	Valor Inversión
Sura Asset Management S.A.	7,31%	191.198	512.963
Totales		191.198	512.963
Totales			8.707.532

(*) La compañía mantiene inversiones en compañías del Grupo, posee en ellas control y por ende aplica el método de participación patrimonial.

(¹) El porcentaje de participación en 2018 y 2017 en Constructora Bolívar Bogotá S.A. es de 0,00099%

A continuación se presenta en forma detallada, la información financiera de las sociedades participantes, al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS 2018	% de Participación	Total Activos	Total Pasivos	Otro Resultado Integral ORI	Resultados	Patrimonio
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.*	100,00%	1.793.947	166	210.818	228.268	1.793.780
Compañía de Seguros Bolívar S.A.*	30,00%	6.281.217	4.406.054	285.733	242.784	1.875.162
Capitalizadora Bolívar S.A.*	17,35%	325.687	184.364	30.533	14.496	141.322
Inversora Bolívar S.A.S.	100,00%	7.413	2.640	1.111	(675)	4.773
Seguros Comerciales Bolívar S.A.*	25,03%	2.078.581	959.636	372.677	160.199	1.118.946
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	0,00%	2.134.344	1.430.913	(11.507)	136.615	703.431
Constructora Bolívar Cali S.A.	4,80%	557.990	413.470	-	50.428	144.519
Sociedades Bolívar S.A.S	100,00%	1	-	-	-	1
Banco Davivienda S.A.*	8,80%	110.562.298	99.313.663	1.251.350	1.403.821	11.248.635
Multinversiones Bolívar S.A.S *	100,00%	141.305	7.879	18.355	9.172	133.426
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	0,28%	58.791	13.660	(2.096)	12.326	45.130
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S.*	100,00%	707.980	5	34.235	131.125	707.975
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.*	100,00%	2.442.307	1.283	445.896	292.386	2.441.024
Sentido Empresarial S.A.S.*	100,00%	51.177	3.010	960	(49)	48.167
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S *	100,00%	1.791.736	119	170.804	227.863	1.791.618
Prevención Técnica Ltda.	80,00%	1.557	237	-	187	1.320

**INVERSIONES EN
SUBSIDIARIAS
2017**

	% de Participación	Total Activos	Total Pasivos	Otro Resultado Integral ORI	Resultados	Patrimonio
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.*	100,00%	1.677.411	6	210.818	210.572	1.677.405
Compañía de Seguros Bolívar S.A.*	30,00%	5.485.248	3.780.591	252.472	337.628	1.704.657
Capitalizadora Bolívar S.A.*	17,35%	333.102	189.867	47.423	14.816	143.235
Inversora Bolívar S.A.S.	100,00%	7.663	2.215	3.136	(131)	5.448
Seguros Comerciales Bolívar S.A.*	25,03%	1.916.402	912.594	372.302	142.401	1.003.808
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	0,00%	1.850.672	1.272.727	1.542	115.761	577.946
Constructora Bolívar Cali S.A.	4,80%	402.263	308.172	(7.191)	10.145	94.092
Sociedades Bolívar S.A.S.	100,00%	1	-	-	-	1
Banco Davivienda S.A.*	8,80%	100.713.484	89.888.353	1.638.222	1.259.041	10.825.131
Multinversiones Bolívar S.A.S.*	100,00%	129.167	2.915	18.247	9.497	126.253
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	0,28%	46.785	13.981	12.335	3.631	32.804
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S.*	100,00%	578.033	115	34.235	110.146	577.918
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.*	100,00%	2.169.243	1.563	439.301	349.358	2.167.679
Sentido Empresarial S.A.S*	100,00%	42.121	2.998	960	(343)	39.124
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.*	100,00%	1.675.506	27	170.804	210.535	1.675.479
Prevención Técnica Ltda.	80,00%	1.284	152	-	173	1.132

* Estas subordinadas efectuaron homogenizaciones en sus estados financieros para ajustarse a las políticas de la compañía, entre ellas inversiones, cartera y reservas. A continuación detallamos el patrimonio y los resultados, de estas subordinadas sin homogenizaciones:

Razón Social	Patrimonio		Resultados	
	2018	2017	2018	2017
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.	1.803.971	1.686.230	225.158	212.907
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	1.815.639	1.681.565	231.268	317.397
Capitalizadora Bolívar S.A.	144.236	130.697	21.087	13.982
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	1.013.768	885.533	142.338	127.491
Banco Davivienda S.A.	10.344.116	10.883.865	1.194.882	1.282.981
Multinversiones Bolívar S.A.S.	134.700	126.551	9.101	9.560
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S.	707.975	577.918	131.125	110.146
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.	2.419.509	2.184.499	290.142	351.226
Sentido Empresarial S.A.S.	48.167	39.124	(49)	(343)
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.	1.801.834	1.684.322	224.761	212.874

NOTA 13. Inversiones en derechos fiduciarios

El siguiente es el detalle de las inversiones en derechos fiduciarios:

	2018	2017
Derechos		
Derechos fiduciarios (Lote Parque Campestre)	26.651	26.796
	26.651	26.796

A continuación se detalla el movimiento que ha tenido los derechos fiduciarios para el periodo comprendido del 1 de enero de 2017 al 31 de diciembre de 2018:

		Ciudad Tintal II VIS	Parque Campestre	Total
Derechos fiduciarios				
Saldo al 1 de enero de 2017	\$	6.208	26.362	32.570
Utilidad o pérdida		-	434	434
Retiros		(6.208)	-	(6.208)
Saldo al 31 de diciembre de 2017		-	26.796	26.796
Saldo al 1 de enero de 2018		-	26.796	26.796
Utilidad o pérdida		-	(145)	(145)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	\$	-	26.651	26.651

NOTA 14. Derivados

El valor en la cuenta de contratos de compraventa a diciembre 31 de 2018 corresponde al compromiso de compra que Grupo Bolívar S.A. mantiene, en virtud del acuerdo, sobre el 1,9% de las acciones en circulación del Banco (8.746.358 acciones).

A continuación presentamos un detalle de las promesas de compraventa de acciones a diciembre:

Derecho

Clase Derivado	Contraparte	Subyacente	Vencimiento	2018	2017
Opción Put	Corporación Financiera Internacional (IFC)	Acciones Banco Davivienda S.A.	31/12/19	\$ 351.134	350.315
Total				\$ 351.134	350.315



Obligación

Clase Derivado	Contraparte	Subyacente	Vencimiento	2018	2017
Opción Put	Corporación Financiera Internacional (IFC)	Acciones Banco Davivienda S.A.	31/12/19	\$ 351.134	350.315
Total				\$ 351.134	350.315
Total Derivados				-	-

En diciembre de 2018, la IFC manifestó su intención de ejercer el PUT y vender las acciones descritas a las Compañías del Grupo Bolívar, el cual fue aceptado. Estas acciones serán adquiridas en 4 instalamentos durante el año 2019.

NOTA 15. Impuestos a las ganancias

1. Componentes del gasto por impuesto de renta:

El gasto por impuesto a las ganancias por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 comprende lo siguiente:

		2018	2017
Impuesto de renta del periodo corriente	\$	6.616	4.259
Sobretasa del Renta		776	704
Subtotal		7.392	4.963
Impuesto diferido		(58)	69
Total impuesto a las Ganancias	\$	7.334	5.032



2. Reconciliación de la tasa de impuestos de acuerdo con las disposiciones tributarias y la tasa efectiva:

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a Grupo Bolívar estipulan que:

En Colombia

- i. La tarifa de impuesto sobre la renta para el año 2017 y 2018 es del 40% y 37% respectivamente (incluida la sobretasa del impuesto de renta del 6% y 4% respectivamente).
- ii. En los años 2017 y 2018, la renta presuntiva para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3,5% del patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- iii. A partir del año 2017 las pérdidas fiscales podrán ser compensadas con rentas liquidadas ordinarias que obtuvieren en los 12 periodos gravables siguientes.
- iv. Los excesos de renta presuntiva pueden ser compensados en los 5 periodos gravables siguientes.
- v. El impuesto por ganancia ocasional está gravado a la tarifa del 10%.

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.

		2018	2017
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	\$	1.123.160	1.123.167
Tasa nominal		37%	40%
Gasto de impuesto teórico calculado de acuerdo a las tasas nominales		415.570	449.267
Gastos no deducibles		18.790	22.317
Renta Exenta		-	(21)
Dividendos no gravados		(7.094)	(13.996)
Ingreso por método de participación		(417.961)	(457.392)
Créditos fiscales que no generaron impuesto diferido		(1.846)	-
Ajuste sobretasa		(32)	(48)
Descuento tributario - Donaciones		(55)	-
Defecto de renta presuntiva sobre la pérdida fiscal		-	4.865
Otros conceptos		(38)	40
Total gasto del impuesto del período	\$	7.334	5.032
Tasa Efectiva	\$	0,65%	0,45%

3. Pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva:

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Compañía Grupo Bolívar S.A posee excesos de renta presuntiva y pérdida fiscal pendiente de compensar.

		2018	2017
Pérdidas Fiscales (Sin fecha de Expiración)	\$	18.615	20.920
Exceso de Renta Presuntiva expirando en:			
31 de diciembre de 2019		33	2.518
31 de diciembre de 2020		1.136	1.336
31 de diciembre de 2021		730	730
Subtotal excesos de renta presuntiva		1.899	4.584
Total de créditos fiscales	\$	20.514	25.504

4. Impuesto diferido 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 diferidos calculadas y registradas a 31 de diciembre de 2018 y de 2017 con base en las tasas tributarias actualmente vigentes para los años en los cuales dichas diferencias temporarias se reversarán.

	2017	Acreditado (cargado) a resultados	2018
Impuesto Diferido Activo			
Prestamos	138	(15)	123
Inversiones en Derechos Fiduciarios	3	(1)	2
Beneficios a empleados	2	1	3
Subtotal	143	(15)	128
Impuesto Diferido Pasivo			
Propiedad Planta y Equipo	(647)	73	(574)
Total	(504)	58	(446)

	2016	Acreditado (cargado) a resultados	2017
Impuesto Diferido Activo			
Industria y Comercio	9	(9)	-
Prestamos	155	(17)	138
Inversiones en Derechos Fiduciarios	12	(9)	3
Beneficios a empleados	-	2	2
Subtotal	176	(33)	143
Impuesto Diferido Pasivo			
Propiedad Planta y Equipo	(611)	(36)	(647)
Total	(435)	(69)	(504)

Para efectos de presentación en Estado de Situación Financiera, la Compañía realizó la compensación de los impuestos diferidos activos y pasivos conforme con lo dispuesto en el párrafo 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 corrientes.

5. Impuesto diferido con respecto a inversiones en subsidiarias y asociadas

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Compañía Grupo Bolívar no registró impuestos diferidos pasivos con respecto a diferencias temporarias en subsidiarias de \$ 7.921.592 y \$ 7.138.246 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.

6. Incertidumbres en Posiciones Tributarias Abiertas.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Compañía no presenta incertidumbres fiscales que generen una provisión adicional.

Ley de Financiamiento (Reforma Tributaria)

De acuerdo con establecido en la ley de Financiamiento 1943 de 2018, la tarifa de impuesto sobre la renta para los años 2019, 2020, 2021, 2022 y siguiente es el 33%, 32%, 31% y 30%, respectivamente. Adicionalmente, para las entidades financieras que obtengan en el periodo una renta gravable igual o superior a 120.000 UVT aplican unos puntos adicionales de impuesto de renta del 4% para el año 2019 y del 3% para los años 2020 y 2021.

Se reduce la renta presuntiva al 1,5% del patrimonio líquido del último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior en los años 2019 y 2020, y al 0% a partir del año 2021.

Para los periodos gravables 2019 y 2020, se crea el beneficio de auditoria 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.

Como regla general se determina que será deducible el 100% de los impuestos, tasas y contribuciones efectivamente pagado en el año gravable, que guarden relación de causalidad con la generación de renta (salvo el impuesto de renta). Como reglas especiales se señala que será deducible el 50% del gravamen a los movimientos financieros (GMF), independientemente de que tenga o no relación de causalidad con la actividad generadora de renta.

El 50% del impuesto de industria y comercio, podrá ser tomado como descuento tributario del impuesto sobre la renta en el año gravable en que sea efectivamente pagado y en la medida que tenga su relación de causalidad con su actividad económica. A partir del año 2022 podrá ser descontado al 100%

NOTA 16. Impuestos Corrientes.

El siguiente es el resumen de los impuestos corrientes, al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

ACTIVO IMPUESTOS CORRIENTES

	2018	2017
Sobretasa Impuesto de Renta	-	1.801
\$	-	1.801



PASIVO IMPUESTOS CORRIENTES

		2018	2017
Impuesto de renta del periodo corriente	\$	842	-
Sobretasa impuesto de renta		307	-
	\$	1.149	-

NOTA 17. Otros activos

El saldo de otros activos corrientes al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, corresponde a la póliza global bancaria por \$ 56 y \$ 90.

El saldo de otros activos no corrientes al 31 de diciembre de 2018, y 31 de diciembre de 2017 corresponden a obras de arte por \$ 86.

NOTA 18. Préstamos y obligaciones financieras:

El siguiente es el detalle de los préstamos y obligaciones:

				2018	2017
Compañías subordinadas	Garantía	Interés			
Multinversiones Bolívar S.A.S.	Pagaré	0%	\$	1	3
			\$	1	3



NOTA 19. Otras cuentas por pagar

El siguiente es el detalle de otras cuentas por pagar:

		2018	2017
Dividendos decretados por pagar	\$	23.020	20.525
Proveedores		215	145
Compañías subordinadas		-	10
Otros pasivos por impuestos*		159	123
	\$	23.394	20.803

* Reclasificación por efectos de presentación con respecto al año 2017, incluye retenciones a título de renta y de ICA por pagar.

NOTA 20. Pasivos laborales

El siguiente es el detalle de los pasivos laborales:

	2018	2017
Vacaciones	119	134
Cesantías	6	9
Intereses sobre cesantías	1	1
Prestaciones extralegales	8	7
Otros pasivos laborales	2	2
	136	153

NOTA 21. Instrumentos de deuda emitidos

El siguiente es el detalle de los instrumentos de deuda emitidos el cual incluye los intereses por pagar:

	<u>Plazo meses</u>	<u>Emisión</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Interés</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Bonos sub-serie C5	60	11/06/14	11/06/19	IPC+3,19% \$	115.473	115.527
Bonos sub-serie C9	108	11/06/14	11/06/23	IPC+3,59%	335.038	152.009
Bonos sub-serie C20	240	11/06/14	11/06/34	IPC+4,35%	151.937	335.196
				\$	602.448	602.732
					<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Bonos por periodo de maduración</u>						
				\$	115.473	115.527
					335.038	152.009
					151.937	335.196
				\$	602.448	602.732

NOTA 22. Capital suscrito y pagado:

El siguiente es el detalle de la conformación del capital social:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Capital autorizado:		
Número de acciones 100.000.000 \$	9.438	9.438
Capital por suscribir:		
Número de acciones 14.875.470.	(1.404)	(1.404)
Capital suscrito y pagado:		
Número de acciones 85.124.530 \$	8.034	8.034

Valor nominal de la acción \$94,38 (en pesos)

La Compañía cotiza sus acciones en la Bolsa de Valores de Colombia, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se encuentran 78.990.312, y 78.967.283 acciones en circulación.

Se entregaron 23.029 y 23.164 acciones comunes producto de premios otorgado a los funcionarios clave de la administración, a un precio de \$52.500 y \$53.000 pesos, generando una prima por \$1.065, \$1.082 para los años 2018 y 2017 respectivamente.

A continuación se detalla el movimiento que ha tenido las acciones en circulación para el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2017 al 31 de diciembre de 2018:

	No Acciones
Acciones en circulación	
Total a 01 enero de 2017	78.944.119
Acciones entregadas como premio	23.164
Total a 31 diciembre de 2017	78.967.283
Acciones entregadas como premio	23.029
Total acciones en circulación diciembre 2018	78.990.312

NOTA 23. Reservas

El siguiente es el detalle de las reservas:

	2018	2017
Reserva legal	\$ 4.146	4.146
Reserva para protección de inversiones	5.875.699	4.847.271
Reserva a disposición de la Junta Directiva	59	81
Reserva para donaciones	8.000	8.000
Reserva para readquisición de acciones	72.800	72.800
Número de acciones 6.134.218*	(53.649)	(53.793)
	\$ 5.907.055	4.878.505

*A continuación se detalla el movimiento que ha tenido las acciones propias readquiridas para el periodo comprendido del 01 de enero de 2017 al 31 de Diciembre de 2018:

	Número de acciones	Valor acciones
Acciones propias readquiridas:		
Saldo al 1 de enero de 2017	6.180.411	53.938
Acciones entregadas como premio	(23.164)	(145)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	6.157.247	53.793
Saldo al 1 de enero de 2018	6.157.247	53.793
Acciones entregadas como premio	(23.029)	(144)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	6.134.218	53.649

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 el detalle de los dividendos decretados:

	2018
- Pago de un dividendo en efectivo de \$ 87 (en pesos) por acción y por mes sobre 78.967.283 acciones en circulación durante 12 meses a partir de Abril de 2018. El 50% con cargo a las utilidades y el otro 50% con cargo a reserva ocasional.	82.442
- Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$92 (en pesos) por acción sobre 78.967.283 acciones en circulación, el dividendo se pagará el 16 de abril y el 15 de octubre de 2018, en dos cuotas iguales de \$ 46 cada una, aplicando las normas del pago ex-dividendo. El 50% con cargo a las utilidades y el otro 50% con cargo a reserva ocasional.	7.265
	89.707
	2017
- Pago de un dividendo en efectivo de \$78 (en pesos) por acción y por mes sobre 78,944,119 acciones en circulación durante 12 meses a partir de Abril de 2017	73.892
- Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$82 (en pesos) por acción sobre 78,944,119 acciones en circulación, no constitutivo de renta ni ganancia ocasional. El dividendo se pagará el 15 de abril y el 15 de octubre de 2017, en dos cuotas iguales de \$ 41 cada una, aplicando las normas del pago ex-dividendo.	6.473
	80.365



Dividendos acciones entregadas como premio

	2018
- Pago de un dividendo en efectivo de \$87 (en pesos) por acción y por mes sobre 19.396 acciones entregadas como premio. Durante 10 meses a partir de junio de 2018	17
- Pago de un dividendo en efectivo de \$87 (en pesos) por acción y por mes sobre 3.633 acciones entregadas como premio durante 9 meses a partir de julio de 2018	3
- Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$ 92 (en pesos) por acción sobre 23.029 acciones entregadas como premio pagaderos el 15 de octubre de 2018	2
	22
	2017
- Pago de un dividendo en efectivo de \$78 (en pesos) por acción y por mes sobre 22.555 acciones entregadas como premio durante 9 meses a partir de junio de 2017	16
- Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$ 78 (en pesos) por acción sobre 609 acciones entregadas como premio durante 8 meses a partir de agosto de 2017	0
- Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$ 82 (en pesos) por acción sobre 23.164 acciones entregadas como premio pagaderos el 15 de octubre de 2017	2
	18



NOTA 24. Ingresos financieros

El siguiente es el detalle de los ingresos financieros:

		2018	2017
Dividendos	\$	31.704	30.593
Intereses depósitos a la vista		9.028	5.417
Rendimientos financieros		4.056	4.624
Valoración derechos fiduciarios de administración		-	434
	\$	44.788	41.068

NOTA 25. Gastos financieros

El siguiente es el detalle de los gastos financieros:

		2018	2017
Intereses bonos en circulación	\$	42.285	48.780
Derechos fiduciarios de administración		145	-
Otros		185	130
	\$	42.615	48.910

NOTA 26. Gastos de personal

El siguiente es el detalle de los gastos de personal:

	2018	2017
Salario integral	\$ 2.555	2.389
Vacaciones	106	197
Bonificaciones	249	255
Auxilios de transporte	2	2
Aportes a administradoras de riesgos profesionales	7	6
Aportes fondos de pensiones y cesantías	335	313
Aportes a cajas de compensación	82	75
Aportes al Instituto Colombiano de Bienestar Familiar	57	52
Aportes al Sena	38	35
Otros	239	257
	\$ 3.670	3.581

NOTA 27. Otros gastos operacionales

El siguiente es el detalle de otros gastos operacionales:

	2018	2017
Contribuciones y afiliaciones		
Contribución a Superintendencia Financiera de Colombia	\$ -	188
Afiliaciones	309	337
	309	525
Depreciaciones		
Construcciones y edificaciones	18	18
Vehículos	-	42
	18	60
Impuestos		
Industria y comercio	129	113
IVA descontable	358	768
Vehículos	3	3
Impuesto a las transacciones financieras	549	560
Impuesto al consumo	-	3
A la propiedad raíz	26	27
	1.065	1.474
Gastos legales y notariales		
Notariales	28	19
Otros	9	-
	37	19
Seguros		
Cumplimiento	296	475
Incendio	-	3
Vehículos	4	11
Sustraccion	-	5
	300	494
Diversos		
Honorarios	1.954	3.911
Gastos de viaje	18	122
Mantenimiento y reparaciones	-	10
Amortizaciones	198	-
Deterioro	1.129	569
	3.299	4.612
	\$ 5.028	7.184



NOTA 28. Otros ingresos no operacionales

El siguiente es el detalle de los otros ingresos no operacionales:

		2018	2017
Diferencia en cambio	\$	1.131	2
Recuperación de provisiones inversiones permanentes		-	71
Reintegro costos y gastos		282	142
Otros		15	38
	\$	1.428	253

NOTA 29. Otros gastos no operacionales

El siguiente es un detalle de otros gastos no operacionales:

		2018	2017
Diferencia en cambio	\$	-	73
Gastos de representación		52	75
Multas, sanciones y litigios		139	-
Donaciones		218	-
Acciones readquiridas entregadas como premio		869	917
Otros		90	420
	\$	1.368	1.485



NOTA 30. Utilidad por acción

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Compañía entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación en el año, excluyendo las acciones comunes adquiridas.

La utilidad por acción diluida se calcula ajustando el promedio de acciones comunes en circulación para simular la conversión de todas las acciones comunes potenciales diluibles.

La Compañía no tiene acciones comunes potencialmente diluibles

	2018	2017
Utilidad atribuible a los accionistas	1.115.826	1.118.135
Promedio ponderado de las acciones	78.980.287	78.955.737
Utilidad por acción básica y diluida (*)	14.128	14.162

*Cifras expresadas en pesos colombianos

NOTA 31. Partes relacionadas

A continuación se detallan los principales saldos efectuadas con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

Las operaciones celebradas entre la Compañía y sus subordinadas se realizaron dentro de los parámetros generales del mercado. En lo relacionado con las cuentas por cobrar o pagar, que no causaron intereses, esta situación no afecta los estados financieros de la Compañía, dado que en términos jurídicos los deudores son subordinadas, y en su calidad de matriz registra sus inversiones mediante el método de participación patrimonial, por lo que se eliminarían los ingresos de la acreedora contra los egresos de las deudoras.

Los saldos más representativos al 31 de diciembre de 2018 y 2017, con partes relacionadas, son los siguientes:

	2018				
	Accionistas con participación superior al 10%	Administradores	Sociedades del Grupo *	Personal Clave	Total
Activo					
Efectivo y sus equivalentes	-	-	284.855	-	284.855
Cuentas por cobrar	-	-	6.430	-	6.430
Pasivo					
Cuentas por pagar	-	-	6	-	6

	2017				
	Accionistas con participación superior al 10%	Administradores	Sociedades del Grupo *	Personal Clave	Total
Activo					
Efectivo y sus equivalentes	-	-	198.124	-	198.124
Cuentas por cobrar	-	-	6.430	-	6.430
Pasivo					
Cuentas por pagar	4.893	-	13	-	4.906

*A continuación se detallan las transacciones con sociedades del Grupo.

		2018	2017
<u>Efectivo:</u>			
Banco Davivienda S.A. ¹	\$	284.855	198.124
<u>Deudores :</u>			
Sentido Empresarial S.A.S		222	222
Constructora Bolívar Bogotá S.A. ²		6.208	6.208
		6.430	6.430
		2018	2017
<u>Cuentas por pagar:</u>			
Compañía de Seguros Bolívar S.A.		5	1
Seguros Comerciales Bolívar S.A.		-	9
Multiversiónes Bolívar S.A.S.		1	3
	\$	6	13

1. El saldo corresponden a cuentas bancarias de ahorros y corriente.
2. El saldo corresponde a cuenta por cobrar por liquidación fideicomiso.

	2018				
	Accionistas con participación superior al 10%	Administradores	Sociedades del Grupo *	Personal Clave	Total
Resultados					
Ingreso por intereses	-	-	8.968	-	8.968
Gastos financieros	-	-	148	-	148
Gastos por honorarios		671	-		671
Gastos ARP	-	-	7	-	7
Gastos Seguros	-	-	4	-	4
Otros Gastos	-	-	3	-	3
Gastos de Nómina	-	1.603	-	1.158	2.761

	2017				
	Accionistas con participación superior al 10%	Administradores	Sociedades del Grupo *	Personal Clave	Total
Resultados					
Ingreso por intereses	-	-	5.793	-	5.793
Gastos financieros	-	-	7	-	7
Gastos por honorarios		642			642
Gastos ARP	-	-	6	-	6
Gastos Seguros	-	-	18	-	18
Otros Gastos	-	-	4	-	4
Gastos de Nómina	-	1.732	-	1.063	2.795

*A continuación se detallan las transacciones con sociedades del Grupo:

	2018	2017
<u>Ingreso financieros</u>		
Sentido Empresarial S.A.S.	-	18
Banco Davivienda S.A.	8.968	5.342
Fiduciaria Davivienda S.A.	-	433
\$	8.968	5.793
<u>Reintegro costos y gastos</u>		
Multinversiones Bolívar S.A.S.	\$ 254	-
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.	28	-
\$	282	-

	2018	2017
<u>Gastos financieros</u>		
Banco Davivienda S.A.	3	7
Fiduciaria Davivienda S.A.	145	-
\$	148	7
<u>Gastos ARP</u>		
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	7	6
\$	7	6
<u>Gastos seguros</u>		
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	4	18
\$	4	18
<u>Otros Gastos</u>		
Banco Davivienda S.A.	3	4
\$	3	4



NOTA 32. Eventos o hechos posteriores

Entre el 31 de diciembre de 2018 (final del periodo sobre el que se informa) y 26 de febrero de 2019 (fecha del informe del revisor fiscal), no han ocurrido eventos que puedan influir en las decisiones que los usuarios puedan tomar sobre la base de los estados financieros.

NOTA 33. Aprobación de estados financieros

Los estados financieros separados y las notas que se acompañan fueron aprobados por la Junta Directiva y el Representante Legal, de acuerdo con el Acta No. 290, de fecha 18 de febrero de 2019, para ser presentados a la Asamblea General de Accionistas para su aprobación, la cual podrá aprobarlos o modificarlos.



GRUPO
BOLÍVAR

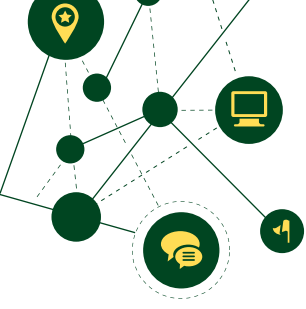


ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS

2019

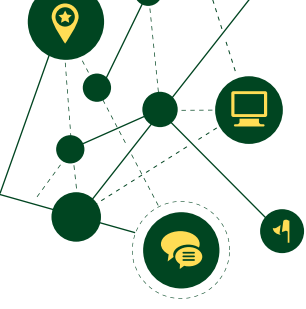
GRUPO
BOLÍVAR



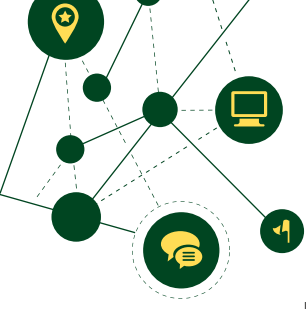


CONTENIDO

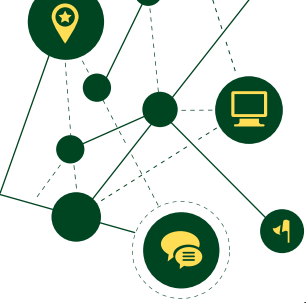
INFORME DEL REVISOR FISCAL	6
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	16
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS	17
ESTADO CONSOLIDADO DE OTRO RESULTADO INTEGRAL.	18
ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	19
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	20
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	22
NOTA 1. Entidad que reporta	22
NOTA 2. Hechos significativos.	42
NOTA 3. Bases de preparación de los estados financieros Consolidados	44
a) Marco Técnico Normativo	44
b) Negocio en marcha	46
c) Base contable de acumulación	46
d) Bases de medición	47
e) Moneda funcional y de presentación	47
f) Moneda extranjera	47
g) Uniformidad de la presentación	49
NOTA 4. Políticas contables significativas	50
a) Cambios en políticas contables	50
b) Bases de consolidación de estados financieros	58
c) Efectivo y equivalentes de efectivo	63
d) Operaciones de mercados monetarios y relacionados	64
e) Instrumentos financieros	65
f) Instrumentos financieros derivados	76
g) Contabilidad de coberturas	78
h) Inventarios	80



i) Propiedades y equipo	82
j) Depreciación	83
k) Activos mantenidos para la venta	84
l) Propiedades de inversión	85
m) Inversiones en entidades asociadas y negocios conjuntos.	86
n) Combinaciones de negocios	88
o) Inversiones en otras compañías	90
p) Activos intangibles	91
q) Deterioro de activos no financieros	92
r) Plusvalía	93
s) Otros activos no financieros	94
t) Arrendamientos	94
u) Pasivos financieros	96
v) Contrato de seguros	98
w) Cuentas por cobrar actividad aseguradora	100
i. Deterioro	101
x) Impuestos a las ganancias	103
y) Provisiones	106
z) Garantías bancarias.	107
aa) Beneficios a los empleados	108
bb) Patrimonio	110
cc) Ganancias no realizadas (ORI).	111
dd) Ganancias por acción	112
ee) Reconocimiento de ingresos y gastos	112
ff) Uso de estimaciones y juicios	115
NOTA 5. Normas emitidas no efectivas	122
NOTA 6. Determinación de valores razonables	124
NOTA 7. Segmentos de operación	133
NOTA 8. Gestión de Riesgos	140
NOTA 9. Riesgo de Seguro.	197
a) Políticas Generales	197
b) Naturaleza y alcance de los riesgos	200
NOTA 10. Sistema de Control Interno (SCI)	202



NOTA 11.	Administración Riesgo Operativo (SARO) . . . . .	.203
NOTA 12.	Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo SARLAFT . . . . .	.204
NOTA 13.	Efectivo y Equivalentes de Efectivo. . . . .	.206
NOTA 14.	Operaciones de mercado monetario y relacionados . . . . .	.208
NOTA 15.	Inversiones medidas a valor razonable y costo amortizado . . . . .	.209
NOTA 16.	Derivados . . . . .	.214
NOTA 17.	Cartera de Créditos y operaciones de leasing financiero, neto . . . . .	.218
NOTA 18.	Cuentas por Cobrar, neto. . . . .	.233
NOTA 19.	Inventarios . . . . .	.236
NOTA 20.	Activos no corrientes, mantenidos para la venta . . . . .	.237
NOTA 21.	Inversiones en asociadas . . . . .	.241
NOTA 22.	Inversiones en otras compañías. . . . .	.243
NOTA 23.	Propiedades y equipo, neto . . . . .	.244
NOTA 24.	Propiedades de Inversión . . . . .	.251
NOTA 25.	Plusvalía . . . . .	.253
NOTA 26.	Intangibles . . . . .	.257
NOTA 27.	Otros activos no financieros, neto . . . . .	.259
NOTA 28.	Depósitos y Exigibilidades . . . . .	.260
NOTA 29.	Operaciones de mercados monetarios y relacionados . . . . .	.263
NOTA 30.	Créditos de bancos y otras obligaciones . . . . .	.265
NOTA 31.	Instrumentos de deuda emitidos . . . . .	.268
NOTA 32.	Cuentas por pagar . . . . .	.273
NOTA 33.	Beneficios a empleados . . . . .	.274
NOTA 34.	Impuestos a las ganancias . . . . .	.275
NOTA 35.	Reservas técnicas . . . . .	.285
NOTA 36.	Otros pasivos no financieros y pasivos estimados . . . . .	.286
NOTA 37.	Capital Social . . . . .	.288
NOTA 38.	Reservas . . . . .	.289
NOTA 39.	Participación no controladora. . . . .	.292
NOTA 40.	Partes relacionadas . . . . .	.294
NOTA 41.	Ingreso por Inversiones. . . . .	.298



NOTA 42.	Primas netas . . . . .	.299
NOTA 43.	Gastos de personal . . . . .	.299
NOTA 44.	Gastos administrativos y operativos . . . . .	.300
NOTA 45.	Otros ingresos y gastos operacionales, netos. . . . .	.301
NOTA 46.	Ingresos y Gastos No Operacionales . . . . .	.301
NOTA 47.	Hechos posteriores . . . . .	.302
NOTA 48.	Test de adecuación de Pasivos . . . . .	.302
NOTA 49.	Aprobación de estados financieros . . . . .	.303





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 2019 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 2019, 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, excepto por la aplicación de la NIIF 16 – Arrendamientos que entró en vigencia a partir del 1° de enero de 2019.

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>La Subsidiaria Banco Davivienda S.A. 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 2019 es de \$97.066.774 y \$4.146.315 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 establecidos por la Subsidiaria Banco Davivienda S.A.; 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**

Mis procedimientos de auditoría para evaluar la suficiencia del deterioro por riesgo de crédito incluyeron, entre otros, los siguientes:

- 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 de la Subsidiaria Banco Davivienda S.A. 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 de la Subsidiaria Banco Davivienda S.A. 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 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 modelos internos incluyendo la consideración de datos alternativos para ciertas variables; (3) recalcular el 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, 9 y 35 a los estados financieros consolidados)

<p>Asunto clave de Auditoría</p>	<p>Al 31 de diciembre de 2019, la Subsidiaria Seguros Comerciales Bolívar S.A., registra reservas técnicas de siniestros avisados y no avisados por \$920.054 y 657.877 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 de la Subsidiaria Seguros Comerciales Bolívar S.A. y los juicios requeridos para evaluar los supuestos subyacentes hechos por esta Subsidiaria. Los supuestos claves subyacentes a las estimaciones actuariales de la Subsidiaria Seguros Comerciales Bolívar S.A. 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 el (1) 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 de la Subsidiaria Seguros Comerciales Bolívar S.A. 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 la Subsidiaria Seguros Comerciales Bolívar S.A.• Evaluación de la experiencia, habilidad, objetividad e independencia del experto contratado por la Subsidiaria Seguros Comerciales Bolívar S.A. 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 la Subsidiaria Seguros Comerciales Bolívar S.A., 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 2018 se presentan exclusivamente para fines de comparación, fueron auditados por mí y en mi informe de fecha 26 de febrero de 2019, expresé una opinión sin salvedades sobre los mismos.

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 exis-

te 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.

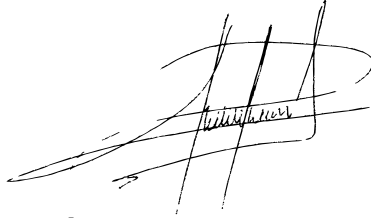
- Evalúo la presentación general, estructura y contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros consolidados presentan las transacciones y eventos subyacentes para lograr una presentación razonable.
- Obtengo evidencia de auditoría suficiente 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.

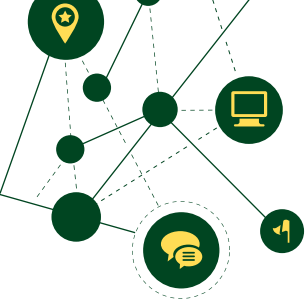
A partir de los asuntos comunicados con los encargados del gobierno corporativo, determino los asuntos que fueron de la mayor importancia en la auditoría de los estados financieros consolidados del período actual y, por lo tanto, son los asuntos clave de auditoría. Describo estos asuntos en mi informe 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 2020



GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

(En millones de pesos colombianos)

Al 31 de diciembre

	Nota	de 2019	de 2018
ACTIVO			
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	\$ 9.918.154	9.646.736
Operaciones de mercado monetario y relacionados	14	723.602	412.943
Inversiones medidas a valor razonable	15	14.902.933	12.585.326
Inversiones medidas a costo amortizado, neto	15	3.085.494	3.413.259
Derivados	16	545.953	464.440
Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero, neto	17	92.920.459	83.654.093
Cuentas por cobrar, neto	18	3.745.844	3.533.100
Inventarios	19	1.776.999	1.725.460
Activos no corrientes, mantenidos para la venta	20	90.084	62.912
Inversiones en asociadas	21	1.033.245	1.044.871
Inversiones en otras compañías	22	567.721	476.432
Propiedades y equipo, neto	23	1.954.690	991.837
Propiedades de Inversión	24	150.925	111.142
Plusvalía	25	1.645.918	1.635.185
Intangibles	26	265.915	195.359
Impuesto diferido	34	32.821	37.267
Otros activos no financieros, neto	27	513.757	465.741
TOTAL ACTIVO		133.874.514	120.456.103
PASIVO			
Depósitos y exigibilidades	28	76.409.780	67.885.729
Cuenta de ahorros		29.974.299	26.059.227
Depósitos en cuenta corriente		10.343.988	9.399.934
Certificados de depósito a término		34.799.109	31.114.904
Otras exigibilidades		1.292.384	1.311.664
Operaciones de mercado monetario y relacionados	29	1.943.515	4.047.764
Derivados	16	727.314	643.190
Créditos de bancos y otras obligaciones	30	14.460.831	13.347.613
Instrumentos de deuda emitidos	31	12.886.013	11.288.275
Cuentas por pagar	32	2.050.295	1.995.218
Beneficios a empleados	33	319.186	276.006
Impuestos por pagar	34	225.074	122.403
Impuesto diferido por pagar	34	954.670	973.823
Reservas técnicas	35	5.977.949	4.704.755
Otros pasivos no financieros y pasivos estimados	36	2.209.920	1.126.585
TOTAL PASIVO		118.164.547	106.411.361
PATRIMONIO			
Capital social	37	8.034	8.034
Prima en colocación de acciones		506.862	505.654
Reservas	38	6.917.723	5.907.055
Utilidad del ejercicio		1.226.985	1.057.493
Resultado de ejercicios anteriores		343.414	580.896
Otros resultados integrales		1.306.188	867.885
Defecto en el valor en libros en la adquisición de acciones en subsidiarias	38	(452.258)	(267.650)
Resultados acumulados proceso de convergencia NIIF		356.255	373.668
Total patrimonio atribuible a los accionistas del Grupo		10.213.203	9.033.035
Participación no controladora	39	5.496.764	5.011.707
TOTAL PATRIMONIO		15.709.967	14.044.742
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		\$ 133.874.514	120.456.103

"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 Anget Preciado Villarraga
Revisor Fiscal T.P. 30723-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 2 de marzo de 2020)

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	2019	2018
Ingresos por Intereses e Inversiones		\$ 11.319.386	9.825.744
Intereses sobre cartera y leasing		9.803.055	8.859.956
Ingreso por inversiones	41	1.393.839	861.120
Operaciones de mercado monetario y relacionadas		122.492	104.668
Gastos por Intereses		4.114.778	3.644.407
Depósitos y captaciones		2.482.717	2.272.212
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras		691.384	524.965
Títulos de inversión en circulación		826.021	750.379
Otros		114.656	96.851
Margen Financiero Bruto		7.204.608	6.181.337
Primas netas	42	2.825.383	2.458.655
Cuotas de capitalización		15.874	11.787
Reservas, netas		(614.860)	(317.235)
Otros ingresos actividad aseguradora		486.257	390.220
Gastos de adquisición y pagos a suscriptores		(927.790)	(776.611)
Siniestros netos		(1.482.376)	(1.267.618)
Margen Técnico de Seguros y Capitalización, neto		302.488	499.198
Ingresos por construcción		1.409.957	1.540.520
Ingresos por servicios hoteleros y otros		114.373	100.053
Costo de ventas		(1.057.032)	(1.276.774)
Margen Bruto Construcción		467.298	363.799
Deterioro activos financieros, neto		(2.507.354)	(2.160.180)
Deterioro de activos financieros		(4.022.399)	(2.694.549)
Reintegro de activos financieros		1.515.045	534.369
Margen Neto		5.467.040	4.884.154
Ingresos Operacionales		1.220.848	1.171.959
Ingresos comisiones y honorarios		858.135	815.411
Ingresos por servicios		289.877	272.715
Ingresos por dividendos		22.576	22.679
Ingresos por método de participación		50.260	61.154
Gastos Operacionales		4.630.299	4.206.857
Gastos de personal	43	1.875.130	1.720.254
Gastos administrativos y operativos	44	2.368.111	2.273.768
Amortización y depreciación		308.987	133.338
Derivados, neto		78.071	79.497
Otros ingresos y gastos operacionales, neto	45	173.430	172.155
Utilidad Operacional		2.231.019	2.021.411
Ingresos y gastos no operacionales, neto	46	192.852	216.746
Resultado antes de Impuesto a la renta y participación no controladora		2.423.871	2.238.157
Impuesto de renta	34	(493.634)	(538.989)
Utilidad del ejercicio		1.930.237	1.699.168
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora		1.226.985	1.057.493
Utilidad atribuible a participaciones no controladoras		703.252	641.675
Total		1.930.237	1.699.168
Utilidad neta por acción (en pesos)		\$ 15.531	13.389

"Las notas son parte integral de los Estados Financieros Consolidados"



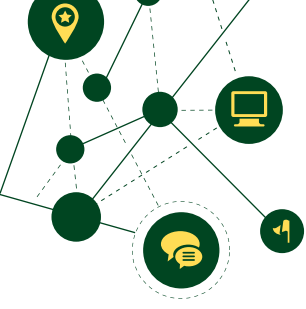
Miguel Cortés Kotal
Representante Legal



Hilda Janneth Roza Barrera
Contador T.P. 34216-T



Pedro Angel Preciado Villarraga
Revisor Fiscal T.P. 30723-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 2 de marzo de 2020)



GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE OTRO RESULTADO INTEGRAL

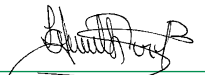
(Millones de pesos colombianos)

Años terminados el 31 de diciembre:	2019	2018
Utilidad del periodo	\$ 1.930.237	1.699.168
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del periodo, neto de impuestos:		
Método de participación patrimonial, asociadas	(1.995)	44.949
Deterioro cartera de crédito para propósito de estados financieros consolidados	217.242	98.297
Efecto aplicación NIIF 9 neto de impuestos	-	(438.048)
Conversión diferencia en cambio subsidiarias del exterior	(6.099)	95.194
Otros movimientos patrimoniales	(4.382)	2.230
Componente de otro resultado integral que se podrían clasificar al resultado del periodo, neto de impuestos:		
Instrumentos financieros con cambio en otro resultado integral	233.537	133
Total otro resultado integral, neto de impuestos de la controladora	438.303	(197.245)
Otro resultado integral, neto de impuestos participaciones no controladora	186.676	(217.464)
Otro Resultado Integral total, neto de impuestos	624.980	(414.709)
Resultado integral total atribuible a:		
Propietarios de la controladora	1.665.288	860.248
Participaciones no controladora	889.928	424.211
Total resultados y otro resultado integral	\$ 2.555.216	1.284.458

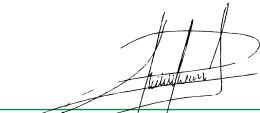
"Las notas son parte integral de los Estados Financieros Consolidados"



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 2020)

GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

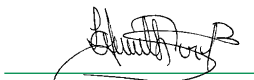
(Millones de pesos colombianos)

Años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018:	Capital social	Prima en colocación de acciones	Reserva legal	Reservas ocasionales	Resultados acumulados proceso de convergencia NIIF	Otros resultados integrales	Utilidad del ejercicio	Resultado de ejercicios anteriores	Defecto en el valor en libros en la adquisición de acciones subsidiarias	Total patrimonio de los propietarios de la controladora	Participaciones no controladas	Total patrimonio de los accionistas
Saldo inicial al 1 de enero 2018	8.034	504.589	4.146	4.874.359	305.772	1.065.130	1.059.992	613.786	(267.650)	8.168.158	4.776.510	12.944.668
Traslado de utilidades							(1.059.992)	1.059.992		-	(158.215)	(158.215)
Efecto aplicación NIIF 9 neto de impuestos					95.225	(438.048)		(123.192)		(466.015)	(351.039)	(817.054)
Apropiación de la Utilidad del ejercicio				1.073.282				(1.073.282)		-		-
Utilidades Distribuidas												
- Dividendos decretados				(44.876)				(44.853)		(89.729)		(89.729)
Entrega de acciones de las propias readquiridas en calidad de premio.		1.065		144						1.209		1.209
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias												
Realizaciones aplicación NIIF por primera vez					(27.329)			27.329		-	(9.734)	(9.734)
Diferencia entre el modelo de deterioro pérdidas incurrida, frente a pérdidas esperadas						98.297		40.441		138.739	73.210	211.949
Método de participación Patrimonial, asociadas						44.949				44.949	533	45.482
Conversión diferencia en cambio subsidiarias del exterior						95.194				95.194	32.569	127.763
Instrumentos financieros con cambio en otros resultado integral						133				133	3.929	4.062
Otros movimientos patrimoniales						2.230		80.674		82.905	2.269	85.173
Utilidad del ejercicio							1.057.493			1.057.493	641.675	1.699.168
Saldo final al 31 de diciembre de 2018	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		-	(393.934)	(393.934)
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)
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias												
Realizaciones aplicación NIIF por primera vez					(17.413)			17.413		-	(11.978)	(11.978)
Deterioro cartera de crédito para propósito de estados financieros consolidados						217.242		(221.156)		(3.914)	139.072	135.158
Método de participación Patrimonial, asociadas						(1.995)				(1.995)	(411)	(2.407)
Conversión diferencia en cambio subsidiarias del exterior						(6.099)				(6.099)	16.471	10.373
Instrumentos financieros con cambio en otros resultado integral						233.537				233.537	35.673	269.210
Otros movimientos patrimoniales						(4.382)		22.791		18.410	(4.128)	14.282
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

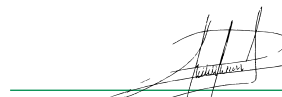
"Las notas son parte integral de los Estados Financieros Consolidados"



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 2020)

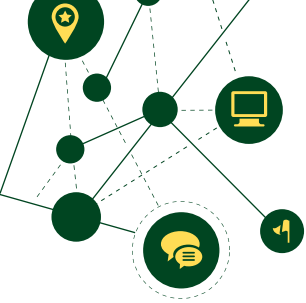
GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Millones de pesos colombianos)

Años terminados el 31 de diciembre de:	Nota	2019	2018
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad del periodo	\$	1.930.237	1.699.168
Conciliación entre la utilidad del ejercicio y el efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de operación:			
Deterioro de inversiones, neto		9.541	12.867
Deterioro de cartera de créditos y leasing financiero, neto		2.743.042	2.335.219
Deterioro de cuentas por cobrar, neto	18	46.218	19.626
Deterioro para activos mantenidos para la venta	20	608	739
Deterioro de propiedades y equipo y de inversión, neto	23	602	2.079
Deterioro de otros activos		68.175	90.352
Provisión para cesantías		71.794	62.810
Ingresos netos por intereses		(5.798.698)	(5.314.447)
Depreciaciones		259.857	94.931
Amortizaciones		49.130	38.407
Diferencia en cambio, neta		(180.120)	(181.061)
Utilidad en venta de inversiones, neta	41	(48.627)	(37.406)
Ingresos por método de participación patrimonial asociadas		(50.260)	(61.154)
Valoración de Inversiones, neta	41	(1.345.212)	(823.714)
Valoración de derivados y operaciones de contado, neta		78.071	79.497
Utilidad en venta de cartera	17	(12.125)	(5.770)
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo, neta	23/24	(2.229)	(18.767)
Perdida (Utilidad) en venta de activos mantenidos para la venta, neta	20	3.742	8.678
Constitución reserva técnica, neta		576.618	317.235
Acciones readquiridas entregadas como premio		1.370	1.209
Impuesto de renta		493.634	538.989
Cambios en activos y pasivos operacionales:			
(Aumento) Disminución en posiciones activas del mercado monetario y relacionadas		(296.825)	295.883
Aumento de aceptaciones, operaciones de contado y derivados		(81.513)	(112.254)
(Aumento) en Inversiones medidas a valor razonable		(1.090.214)	(115.012)
Aumento de cartera de créditos y operaciones de leasing financiero		(11.421.349)	(10.515.531)
(Aumento) de inventarios		(51.539)	(15.484)
Disminución (Aumento) en cuentas por cobrar		437.289	(754.336)
(Aumento) otros activos		(179.807)	(185.430)
Aumento depósitos y exigibilidades		7.982.092	5.133.101
(Disminución) Aumento fondos interbancarios comprador ordinarios		(2.087.365)	2.484.755
Aumento cuentas por pagar		43.968	317.536
Aumento beneficios a empleados		43.180	26.304
Impuesto de renta pagado		(282.330)	(202.047)
(Disminución) impuestos por pagar		(108.633)	(322.751)
Aumento (Disminución) pasivos estimados y provisiones		252.017	(167.682)
Aumento derivados pasivos		6.053	146.668
Producto de la venta de cartera de créditos	17	(948.454)	340.612
Intereses Recibidos		9.909.984	8.690.750
Intereses Pagados		(3.269.344)	(2.635.052)
Pago de cesantías		(64.248)	(60.215)
Adiciones activos mantenidos para la venta	20	(78.930)	(45.451)
Efectivo neto Provisto por (Usado en) actividades de operación		(2.390.598)	1.146.496

Continúa pág. siguiente



GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUBSIDIARIAS ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

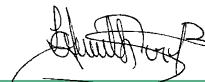
(En millones de pesos colombianos)

Años terminados el 31 de diciembre de:	Nota	2019	2018
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Dividendos recibidos		81.173	69.104
Disminución (Aumento) en inversiones medidas a costo amortizado		565.338	(332.830)
Disminución (Aumento) de inversiones en asociadas y otras compañías		12.441	(108.673)
Producto de la venta de propiedades y equipo	23	9.054	67.802
(Adiciones) de propiedades y equipo		(153.404)	(220.490)
Producto de la venta de propiedades de inversión	24	5.630	7.781
Efectivo neto provisto por (usado en) actividades de inversión		520.232	(517.306)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:			
Nuevos préstamos de obligaciones financieras	30	14.103.522	12.545.367
Pagos obligaciones financieras	30	(13.127.564)	(10.554.787)
Emisiones en instrumentos de deuda	31	2.468.973	803.114
Redenciones en instrumentos de deuda emitidos	31	(942.502)	(2.234.258)
Pago canones de arrendamiento		(199.249)	
Pago de dividendos		(101.758)	(87.589)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiación		2.201.422	471.847
Aumento neto en efectivo y equivalente de efectivo		331.056	1.101.037
Efecto por diferencia en cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo		(59.637)	523.857
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del periodo		9.646.736	8.021.842
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo		\$ 9.918.155	9.646.736

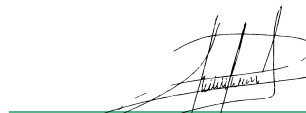
"Las notas son parte integral de los Estados Financieros Consolidados"



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 2020)

Grupo Bolívar S.A. y Subsidiadas

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En millones de pesos, exepcto cuando se menciona 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 Notaría 65 de Bogotá, se efectuó el cambio de la razón social de Sociedades Bolívar S.A. por la de Grupo Bolívar S.A.

A continuación se detalla el número de empleados que tenía el Grupo al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente (información no auditada):

	2019	2018
Empleados	24.246	26.253

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 incluyen a Grupo Bolívar S.A separado, Subsidiarias y fideicomisos tal como se indica a continuación:

a) Compañías Inversionistas:

Compañía	Domicilio	Fecha de Constitución
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.	Bogotá D.C.	9 de diciembre de 1987
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S.	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2009
Inversiones Financieras Bolívar S.A. S.	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2009
Inversora Bolívar S.A.S.	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2009
Multinversiones Bolívar S.A.S.	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2009
Riesgos e Inversiones Bolívar Internacional S.A.	Panamá	5 de agosto del 2009
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2009
Sentido Empresarial Internacional S.A.	Panamá	8 de febrero de 2011
Sentido Empresarial S.A.S.	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2011
Negocios e Inversiones Bolívar S.A.S.	Bogotá D.C.	11 de diciembre de 2012
Grupo del Istmo Costa Rica S.A.	San José de Costa Rica	4 de septiembre de 1992
Corporación Davivienda Costa Rica S.A.	San José de Costa Rica	26 de diciembre de 1980
Inversiones Financieras Davivienda S.A.	Colonia San Benito San Salvador	8 de diciembre de 1993
Inversiones Rojo Holdings S.A	Ciudad de Panamá	18 de marzo de 2018

b) Compañías Constructoras¹:

Compañía	Domicilio	Fecha de Constitución
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	Bogotá D.C.	18 de mayo de 1973
C.B. Hoteles y Resorts S.A.	Santa Marta	15 de octubre de 1996
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	Bogotá D.C.	27 de abril de 1983
Constructora Bolívar Cali S.A.	Cali	31 de agosto de 1973

c) Entidades Del Sector Financiero:

Compañía	Domicilio	Fecha de Constitución
Banco Davivienda S.A.	Bogotá D.C.	16 de octubre de 1972
Banco Davivienda Panamá S.A.	Ciudad de Panamá	15 de enero de 1976
Fiduciaria Davivienda S.A.	Bogotá D.C.	14 de diciembre de 1992
Banco Davivienda Costa Rica S.A.	San José de Costa Rica	26 de enero de 1981
Davivienda puesto de Bolsa Costa Rica S.A.	San José de Costa Rica	12 de enero de 1986
Banco Davivienda Salvadoreño S. A.	Colonia San Benito San Salvador	5 de enero de 1985
Valores Davivienda El Salvador S.A. de C.V.	Colonia San Benito San Salvador	2 de diciembre de 1993
Banco Davivienda Honduras S.A.	Tegucigalpa, Honduras	31 de marzo de 1948
Banco Davivienda Internacional S.A.	Ciudad de Panamá	13 de septiembre 1966
Corredores Davivienda S A - Comisionista de Bolsa	Bogotá D.C.	5 de diciembre de 1980
Corredores Davivienda Panamá S.A.	Ciudad de Panamá	24 de febrero de 2011
Corporación Financiera Davivienda S.A	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 mas adelante, por esta razón se consolidan.

d) Compañías Aseguradoras y Capitalizadora:

Compañía	Domicilio	Fecha de Constitución
Capitalizadora Bolívar S.A.	Bogotá D.C.	2 de agosto de 1948
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	Bogotá D.C.	5 de diciembre de 1939
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	Bogotá D.C.	2 de agosto de 1948
Davivienda Seguros Costa Rica antes Seguros Bolívar Aseguradora Mixta S.A.	San José, Costa Rica	4 de junio de 2010
Seguros Bolívar Honduras, S.A.	Tegucigalpa, Honduras	17 de enero de 1917
Davivienda Corredora de Seguros Costa Rica S.A., antes Davivienda Sociedad Agencia de Seguros Costa Rica S.A.	San José de Costa Rica	10 noviembre de 1992
Seguros Comerciales Bolívar S.A (Sociedad Salvadoreña de seguros)	Colonia San Benito el Salvador	6 de marzo de 1958

e) Otras Compañías:

Compañía	Domicilio	Fecha de Constitución
Asistencia Bolívar S.A.	Bogotá D.C.	5 de diciembre de 1963
Cobranzas Sigma S.A.	Bogotá D.C.	3 de septiembre de 2010
Ediciones Gamma S.A.	Bogotá D.C.	15 de octubre de 1979
Investigaciones y Cobranzas El Libertador S.A.	Bogotá D.C.	27 de noviembre de 1972
Prevención Técnica Ltda.	Bogotá D.C.	16 de diciembre de 1980
Promociones y Cobranzas Beta S.A.	Bogotá D.C.	22 de enero de 1987
Leasing Davivienda Costa Rica S.A.	San José de Costa Rica	Marzo de 2015

Compañía	Domicilio	Fecha de Constitución
Davivienda Leasing Costa Rica S.A	Colonia San Benito el Salvador	15 de julio de 1998
Agencia de Seguros El Libertador Ltda.	Bogotá D.C.	06 de abril de 2016
Sociedades Bolivar S.A. S.	Bogotá D.C.	29 de abril de 2015
Delta International Holdings LLC	Miami, Florida	12 de enero de 2012
Ekkoservicios S.A.S E.S.P	Bogotá D.C.	17 de marzo de 2016
Richnestt S.A.S.	Bogotá D.C.	9 de septiembre de 2009
Soluciones Bolivar S.A.S	Bogotá D.C.	9 de febrero de 2018
Davivienda Servicios, S.A. de C.V. antes Factoraje Davivienda El Salvador S.A. de C.V.	Colonia San Benito el Salvador	15 de julio de 1998
Torre Davivienda Sucursal, S.A.	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Torre Davivienda Piso 12, S.A.	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Torre Davivienda Piso 13, S.A.	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Torre Davivienda Piso 14, S.A.	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Torre Davivienda Piso 15, S.A.	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Torre Davivienda Piso 16, S.A.	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Torre Davivienda Piso 17, S.A.	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Torre Davivienda Piso 18, S.A.	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Salud Bolívar IPS S.A.S	Bogotá D.C.	19 de marzo de 2019
VC Investments S.A.S	Bogotá D.C.	11 de septiembre de 2019

f) Fideicomisos inmobiliarios 2019 y 2018

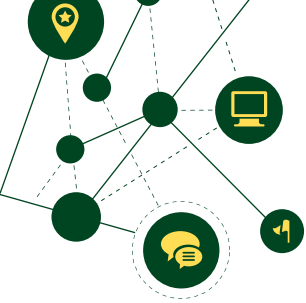
Con respecto al año 2019:

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 Alejandria
Fideicomiso Parques De Bolivar Cucuta
Fideicomiso Parques De Bolivar Santa Marta
Fideicomiso Arboleda Del Campestre Ibague 1
Fideicomiso Hacienda Madrid
Fideicomiso Ilarco
Fideicomiso Parques De Bolivar Soledad
Fideicomiso Casa Blanca Constructora Bolivar
Fideicomiso Americas del Tintal
Fideicomiso Arboleda campestre 2
Fideicomiso Paraiso Caribe
Fideicomiso Parques de Hatogrande
Fideicomiso Ciudad del Puerto
Fideicomiso Entrelomas
Fideicomiso Living 127
Fideicomiso 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 Sandalo
Fideicomiso Ciudad Verde Feijoa
Fideicomiso Alameda del Rio Tucan
Fideicomiso Alameda del Rio Torcaza
Fideicomiso Ciudad Verde Albahaca
Fideicomiso Alameda del Rio Gorrion
Fideicomiso Huertas II
Fideicomiso Guacamaya
Fideicomiso Canario
Fideicomiso Caña Real
Fideicomiso Las flores
Fideicomiso Parques De Bolivar Armenia
Fideicomiso Ciudad Pacifica - 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
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

Con respecto al año 2018:

Fideicomiso Parque Campestre
Fideicomiso Santa Helena
Fideicomiso Campo Verde Vip
Fideicomiso Campo Verde Vis
Fideicomiso Campo Verde Vip II
Fideicomiso Castropolo
Fideicomiso El Consuelo
Fideicomiso Bellavista imperial
Fideicomiso Las Huertas
Fideicomiso Colinas Del Pinar-Altos Del Tibar
Fideicomiso Villas del Oriente (Mirador Del Este)
Fideicomiso Parque de Bolivar Leandro Diaz
Fideicomiso La Estancia Oriente I Y II
Fideicomiso Plan Parcial Rosales
Fideicomiso Normandia
Fideicomiso Hacienda Peñalisa
Fideicomiso Alejandria
Fideicomiso Parques De Bolivar Cucuta
Fideicomiso Parques De Bolivar Santa Marta
Fideicomiso Arboleda Del Campestre Ibage 1
Fideicomiso Hacienda Madrid
Fideicomiso Ilarco
Fideicomiso Parques De Bolivar Soledad
Fideicomiso Casa Blanca Constructora Bolivar
Fideicomiso Americas del Tintal
Fideicomiso Arboleda campestre 2
Fideicomiso Paraiso Caribe
Fideicomiso Parques de Hatogrande
Fideicomiso Ciudad del Puerto
Fideicomiso Entrelomas



Fideicomiso Linaria Sm 56-1 Ciudad Verde
Fideicomiso Amapola Sm 50 Ciudad Verde
Fideicomiso Ciudad Verde Menta
Fideicomiso Ciudad Verde Sandalo
Fideicomiso Ciudad Verde Feijoa
Fideicomiso Alameda del Rio Tucan
Fideicomiso Alameda del Rio Torcaza
Fideicomiso Caña Real
Fideicomiso Las flores
Fideicomiso Parques De Bolivar Armenia
Fideicomiso Ciudad Pacifica - Piedra chiquita
Fideicomiso Brisas
Fideicomiso Ciudadela Victoria
Fideicomiso Surcos de Pangola
Fideicomiso Paisaje de las Flores

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.

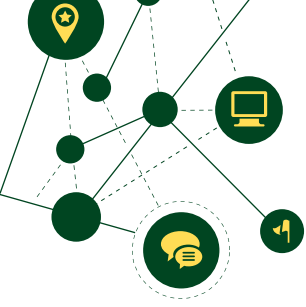
El Grupo Financiero está integrado, al 31 de diciembre de 2014, por Corporación Davivienda Costa Rica. S.A, Subsidiaria del Banco del Istmo, la cual es tenedora del 100% de las acciones de las siguientes compañías domiciliadas en San José, Costa Rica:

- 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 préstamos por USD 6,1 millones recibido del Banco Davivienda Panamá Licencia General, para que esta a su vez adquiriera de Riesgos e Inversiones Bolívar Internacional S.A., sociedad domiciliada en la ciudad de Panamá, el 51% de las acciones comunes y nominativa de las sociedades Seguros Bolívar Aseguradora Mixta S.A.

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.

Banco Particular de El Salvador se constituyó el 5 de enero de 1885 y Davivienda Seguros se constituyó el 6 de marzo de 1958 y la compañía de Davivienda Vida Seguros S. A. Seguros de Personas fue constituida el 13 de julio de 2000.

El 30 de noviembre de 2012 el Banco Davivienda Colombia adquirió la Subsidiaria Inversiones Financieras Davivienda El Salvador.

Se tiene una oficina de representación en Guatemala la cual inició operaciones en mayo de 2014.

b. Compañías Constructoras:

La actividad económica de sus 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.

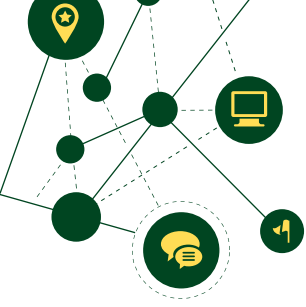
El 16 de febrero de 2007 el Banco Davivienda Colombia adquirió la Subsidiaria Bancafé Panamá y actualmente posee el 100% de las acciones.

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 constituido en la ciudad de Tegucigalpa M.D.C. mediante instrumento público No. 12 del 31 de marzo de 1948, con la denominación social de Banco la Capitalizadora Hondureña S.A.

Durante el año 2004, el Banco se convirtió en compañía Subsidiaria del primer Banco del Istmo S.A. (BANITSMO), una institución financiera Panameña, en julio de 2006, La Junta Directiva de BANITSMO decidió firmar acuerdo de compra-venta con HSBC Asia Holdings, realizando la venta del 99.985 de las acciones de la casa matriz.

En febrero de 2007 aprobó el cambio de denominación social del Banco, Banco el Ahorro Hondureño S.A., a Banco HSBC Honduras S.A. mediante escritura número 265 del 9 de Mayo de 2007, la cual fue efectiva a partir del 23 de julio de 2007.

El 7 de diciembre de 2012 el Banco Davivienda Colombia adquirió la filial Banco HSBC Honduras S.A, mediante escritura número 198, modificándose la denominación social de esta sociedad mercantil ahora “Banco Davivienda Honduras S.A., bajo 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, ésta nueva entidad es 100% propiedad del Banco Davivienda Colombia, como resultado el nuevo capital pagado del Banco Davivienda (Panamá) S.A. quedó en USD 19.100.000.

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 Numero 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, Republica 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.

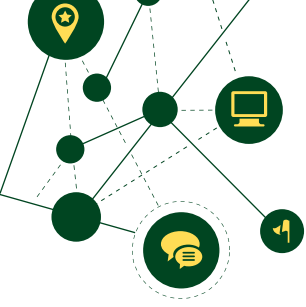
En febrero de 2007 se aprobó cambiar la denominación social de “Seguros El Ahorro Hondureño S.A.” a “Seguros HSBC Honduras S.A.”, (Seguros HSBC, S.A) y aumentar el capital social a 3.468.000 acciones.

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.

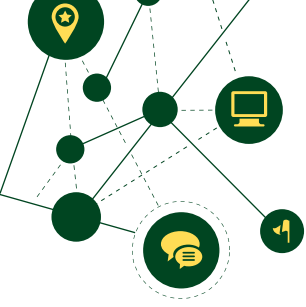
Investigaciones y Cobranzas El Libertador S.A. Su objeto social es el de la prestación de servicios de investigación, información, estudios especializados, análisis de créditos y seriedad.

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.



Sociedad Bolívar S.A.S. La Compañía se constituyó el 29 de abril de 2015, tiene como objeto social cualquier actividad comercial lícita de acuerdo con lo autorizado con el numeral 5to de la ley 1258 del 2008.

Ekkoservicios S.A.S E.S.P. El 17 de marzo de 2016 las 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.

Salud Bolívar 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.

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 2019, se registraron los siguientes hechos significativos en las operaciones de los estados financieros consolidados.

- El Grupo, en el mes de febrero, aumentó la participación de la Subsidiaria Banco Davivienda S.A. en 1,47%, a través de la compra de acciones ordinarias que poseía la International Finance Corporation. Las Compañías adquirentes se detallan a continuación:

Compañía	Acciones adquiridas
Grupo Bolívar S.A.	1.078.211
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.	1.825.012
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.	1.826.601
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	972.910
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	746.644
Capitalizadora Bolívar S.A.	197.099
Total Acciones	6.646.477

Esta operación generó un impacto de \$184.608, que corresponde al defecto en el valor en libros en la adquisición de acciones en las Subsidiarias, esto es, un mayor valor pagado de las acciones respecto del patrimonio.

- La Subsidiaria Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S., el 22 de marzo de 2019, constituyó la compañía Salud Bolívar IPS S.A.S., cuyo objeto social es la prestación integral de servicios de salud.
- Dividendos Decretados Grupo Bolívar

El 19 de marzo de 2019 la Asamblea General de Accionistas aprobó el 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 y pago de un dividendo extraordinario en efectivo \$109 (en pesos) por acción sobre 78.990.312 acciones en circulación, pagaderos el 15 de abril y el 15 de octubre de 2019, en dos cuotas iguales de \$54,5 cada una, aplicando las normas del pago ex-dividendo.

- Dividendos decretados Davivienda

El 15 de marzo de 2019 la Asamblea General de Accionistas aprobó el pago de \$840 pesos de dividendos por acción, para un total de \$379.403. El 50% de este dividendo se pagó el 3 de abril de 2019 y el 50% restante se pagó el 18 de septiembre de 2019.

- Corporación Financiera Davivienda S.A.

El 2 de septiembre de 2019 la Superintendencia Financiera de Colombia autorizó la constitución de la Corporación Financiera Davivienda S.A., mediante Resolución No. 1168. El 13 de septiembre se constituyó como Subsidiaria del Banco mediante Escritura Pública No. 16904 de la Notaría 29 de Bogotá 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. El permiso de funcionamiento fue otorgado el 3 de diciembre de 2019.

- Compañía de Seguros Bolívar S.A

El 17 de octubre de 2019, la Subsidiaria Compañía de Seguros Bolívar S.A adquirió el 100% de las acciones de Liberty Seguros de Vida S.A. con propósitos de absorción, discriminado así:

Riesgos Laborales 74%
Vida individual 6%

Lo anterior corresponde al 80% de la operación de Liberty Seguros de vida S.A antes de la adquisición.

El objetivo de la Subsidiaria, con esta adquisición, es 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 que se pretende adquirir

En diciembre de 2019 se publicó la Circular Externa 032 de la Superintendencia Financiera de Colombia mediante la cual dan instrucciones relacionadas con la Reserva de Insuficiencia de Activos (RIA), indicando que se debe constituir a más tardar en un año después de su publicación. Una parte significativa de la cartera entrante de Vida Individual corresponde a productos antiguos que tenían tasas de interés técnico muy altas comparadas a las posibilidades de inversión que se encuentran actualmente en el mercado. Por lo tanto, cuando se realicen las estimaciones de la RIA resultará en una reserva importante debido al descalce entre activo y pasivo. La Compañía decidió constituir \$39.000 adicionales a los pasivos de riesgo transferidos por Liberty por concepto de la cartera de Vida Individual (el pasivo transferido ya incluía alrededor de \$23.000 adicionales a la reserva matemática calculada con parámetros de nota técnica por el mismo concepto de descalce entre tasas de interés).

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 y 2270 de 2019 emitidos

por el Gobierno Nacional. Las NCIF se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB, por sus siglas en inglés); las normas de base corresponden a las traducidas oficialmente al español y emitidas por el IASB al segundo semestre de 2017. Salvo en el tratamiento de los siguientes rubros exceptuados:

Rubro	Normativa	Excepción
Tratamiento de la cartera de créditos y su deterioro	Decreto 1851 de 2013 Circular Externa 036 de 2014, emitida por la SFC	En los estados financieros consolidados se presenta el deterioro de cartera de créditos de acuerdo con las NCIF y la diferencia entre el valor del deterioro reconocido bajo NCIF respecto a las provisiones calculadas bajo las normas establecidas por la SFC con la metodología de 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, se determinó que no existe incertidumbre alguna sobre hechos, eventos o condiciones que puedan aportar duda significativa sobre la posibilidad que las entidades del Grupo sigan funcionando normalmente. Los juicios por los cuales se determinó que las entidades que se integran en el estado financiero consolidado son negocios en marcha, son relativos a la evaluación de la situación financiera actual, sus intenciones actuales, el resultado de las operaciones y el acceso a los recursos financieros en el mercado financiero, donde se consideró además, el impacto de tales factores en las operaciones futuras y no se determinó situación alguna que manifieste imposibilitar el funcionamiento del Grupo como un negocio en marcha.

c) Base contable de acumulación

El Grupo 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.
- Beneficios a 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 estipulará la importancia del uso de estas estimaciones e hipótesis que afectasen los montos presentados en los estados financieros consolidados, en el detalle de las notas explicativas generadas por cada componente que requiera una descripción segregada respecto a los juicios de valor utilizados relevantes a la presentación de los estados financieros consolidados.

En la elaboración de los estados financieros consolidados se han usado políticas contables uniformes bajo NCIF a excepción de los cambios realizados a partir del 1ro de enero de 2019 referentes a las políticas de reconocimiento de arrendamientos por la aplicación de la NIIF 16 arrendamientos.

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.

NIIF 16 Arrendamientos

El Grupo adoptó la NIIF 16- Arrendamientos utilizando el método retrospectivo con efecto acumulado a partir del 1 de enero de 2019, la cual, principalmente, introdujo un modelo contable único en el balance para los arrendatarios. Como resultado, el Grupo ha reconocido activos con derecho de uso que representan sus derechos para usar los activos subyacentes y pasivos de arrendamiento que representan su obligación de hacer pagos de arrendamiento. La contabilidad del arrendador sigue siendo similar a las políticas contables anteriores.

Los detalles de los cambios en las políticas contables se revelan a continuación:

Definición de un contrato

Anteriormente, El Grupo determinaba al inicio del contrato si un acuerdo era o contenía un arrendamiento según el CINIIF 4 que determina si un acuerdo contiene un arrendamiento. Ahora evalúa si un contrato es o contiene un arrendamiento basado en la nueva definición de un arrendamiento bajo la NIIF 16, si el contrato transmite el derecho de controlar el uso de un activo identificado por un período de tiempo a cambio de una remuneración.

El Grupo aplicó la NIIF 16 solo a los contratos que previamente se identificaron como arrendamientos, los contratos que no se identificaron como arrendamientos según la NIC 17 y la CINIIF 4 no se reevaluaron. Por lo tanto, la definición de un arrendamiento según la NIIF 16 se ha aplicado solo a los contratos celebrados o modificados a partir del 1 de enero de 2019.

Al inicio o en la reevaluación de un contrato que contiene un componente de arrendamiento, el Grupo asigna la contraprestación en el contrato a cada componente de arrendamiento y no arrendamiento sobre la base de sus precios independientes relativos. Sin embargo, para los arrendamientos de propiedades en las que es un arrendatario, el Grupo ha optado por no separar

los componentes sin arrendamiento y, en su lugar, contabilizará los componentes del arrendamiento y los componentes del no arrendamiento como un solo componente del arrendamiento.

El tratamiento contable de los arrendamientos en los que el Grupo actué como arrendatario debe ser reconocido bajo un único modelo de contabilización, mientras que bajo la figura de arrendador, los contratos se clasifican en arrendamientos financieros u operativos.

Aplicación como arrendatario

Se debe aplicar un modelo único de contabilidad, el cual implica reconocer todos los arrendamientos de monto significativo y vigencia superior a 12 meses en el estado de situación financiera de acuerdo a las políticas definidas a continuación:

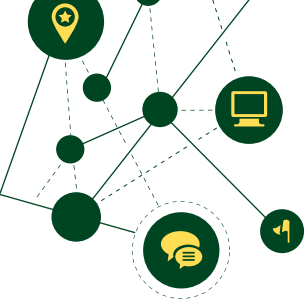
Identificación de un arrendamiento:

Un contrato es o contiene un arrendamiento si:

1. Existe un activo identificado explícita o implícitamente en un contrato;
2. Se tiene el derecho sustancial a usar el activo identificado sin ninguna restricción por parte del proveedor; y
3. Se tiene el derecho a dirigir cómo y cuál es el propósito del uso del activo.

Esta validación se realiza para todos los contratos que impliquen el uso de un activo, indistintamente de su denominación formal, es decir, evaluación de contratos de arrendamiento implícitos en contratos de servicios.

Las políticas aquí contenidas aplican para arrendamientos de activos tangibles o componentes de un contrato que sean activos tangibles, los contratos que impliquen el uso de un activo intangible (contratos de licencias) son contabilizados de acuerdo a la norma que le corresponda.



Reconocimiento inicial

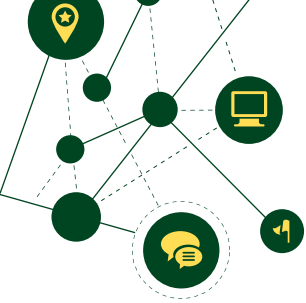
En la fecha de inicio del arrendamiento se reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento, la fecha de inicio hace referencia a la fecha en que el arrendador pone a disposición del arrendatario el activo subyacente para su uso. La medición de los arrendamientos se realiza para cada tipo de activo subyacente relacionado en un contrato de arrendamiento, esto implica descomponer el contrato de arrendamiento en cada uno de los activos que se identifiquen.

Medición del pasivo por arrendamiento

En la fecha de inicio, el pasivo por arrendamiento será igual al valor presente de los pagos por arrendamiento que no se hayan pagado en esa fecha. El valor presente deberá ser calculado utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento, si esa tasa pudiera determinarse fácilmente, si esa tasa no puede determinarse fácilmente, el arrendatario utilizará la tasa incremental por préstamos del arrendatario, a plazos similares a los pactados en los contratos vigentes.

La proyección de los pagos por arrendamiento incluye:

- Pagos fijos, menos cualquier incentivo por cobrar.
- Pagos que varíen de acuerdo a un índice o tasa desde el inicio del arrendamiento.
- Pagos futuros por garantías de valor residual.
- Pagos por opciones de compra, solo si se esperan ejercer con razonable certeza.
- Pagos por penalizaciones por terminación, solo si se esperan ejercer con razonable certeza.



La proyección de los pagos para el cálculo del pasivo por arrendamiento se realiza antes de impuestos, siendo este último registrado como gasto en el periodo que se cause.

La medición del pasivo por arrendamiento está limitada a los puntos indicados anteriormente y no considera pagos derivados por multas ocasionadas por el atraso de los pagos. En caso de existir multas deben ser contabilizadas directamente como gasto, sin afectar la medición del pasivo por arrendamiento o el activo por derecho de uso.

Medición del activo por derecho de uso

En la fecha de comienzo se medirá un activo por derecho de uso al costo y comprende lo siguiente:

- Importe de la medición inicial del pasivo por arrendamiento.
- Pagos realizados antes o en la fecha de inicio del arrendamiento (anticipos), menos cualquier incentivo recibido.
- Costos directos iniciales incurridos.
- Costos por desmantelamiento.

Distribución por componentes de activos por derecho de uso

Cuando los flujos por arrendamiento de un contrato impliquen el uso de varios activos que no puedan ser separados con fiabilidad o que en el contrato no se discriminen los pagos para cada activo, el canon se distribuirá en todos los activos por derecho de uso identificados, de acuerdo a la proporción de los metros cuadrados para cada activo.

Las claves contables también deberán ser parametrizadas de acuerdo a la distribución por componentes de los activos por derecho de uso.

Si el contrato no es de arrendamiento de inmuebles, se debe realizar el análisis detallado de los activos y servicios asociados en el contrato.

En general, y para todos los contratos de arrendamiento, si un mismo acuerdo involucra más de un activo por derecho de uso, con un mismo proveedor y cuyas características y condiciones sean similares, se permite realizar la contabilización como si se tratara de un solo activo por derecho de uso.

Costos por desmantelamiento

Anualmente se actualiza el monto estimado por concepto de desmantelamiento de los inmuebles tomados en arrendamiento, según esté definido en las cláusulas de restitución de los contratos.

Los contratos diferentes de inmuebles no tienen lugar a desmantelamiento o desmonte, a menos que se especifique lo contrario en el contrato.

Reconocimiento posterior

A continuación se especifica el reconocimiento del activo por derecho de uso y el pasivo por arrendamiento:

Reconocimiento posterior pasivo por arrendamiento

El importe en libros del pasivo por arrendamiento será afectado por:

- El interés sobre el pasivo, este incrementa el importe en libros con efecto en resultados.
- Los pagos por arrendamiento, estos disminuirán el importe en libros con efecto en efectivo.
- Las modificaciones en el contrato de arrendamiento o nuevas mediciones del pasivo, de acuerdo a la política presentada más adelante.

- Reconocimiento posterior del activo por derecho de uso
- Se miden los activos por derecho de uso aplicando el modelo del costo. Es decir, su importe en libros se verá afectado por:
 - Depreciación acumulada.
 - Deterioro de valor acumulado.
 - Modificaciones en el contrato de arrendamiento o nuevas mediciones del pasivo, de acuerdo a la política presentada más adelante.

El método de depreciación utilizado es línea recta, utilizando un periodo equivalente al plazo del arrendamiento a menos que exista opción de compra, en cuyo caso el periodo de depreciación será desde el inicio del contrato hasta el final de la vida útil del activo subyacente. Los terrenos no son objeto de depreciación.

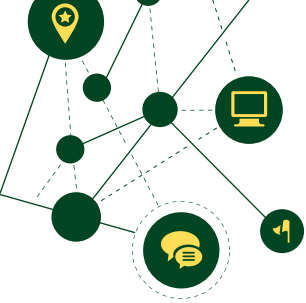
Al final de cada periodo se evalúa si existe algún indicio de deterioro para un activo por derecho de uso.

El deterioro se determina calculando el importe recuperable del activo, esto es, el menor valor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso (valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados que se espera obtener del activo).

Las mejoras o los costos incurridos después del inicio del contrato, se reconocerán en el resultado de periodo.

Exención al modelo de contabilización

Los arrendamientos de corto plazo o aquellos que impliquen el uso de un activo de bajo monto serán excluidos del modelo de contabilización definido por la NIIF 16, y serán registrados de forma lineal directamente en el gasto.



Son arrendamientos de corto plazo aquellos en los cuales se estima el uso de un activo en calidad de arrendamiento por plazo menor de 12 meses, incluyendo renovaciones razonablemente ciertas.

Son arrendamientos de bajo valor, aquellos que impliquen el uso de activos cuyo monto de compra como si fuese nuevo, sea igual o menor a 438 UVT (aproximadamente \$15.000.000), la evaluación de las exenciones del arrendamiento se realiza por contrato, y para cada activo relacionado.

Tasa de descuento

Para calcular el pasivo por arrendamiento, se deben descontar los pagos por canon futuros hasta el vencimiento del contrato, para ser registrados a valor presente, descontados a una de las siguientes tasas:

- La tasa de interés implícita en el arrendamiento; o
- La tasa de interés incremental de endeudamiento (esto siempre y cuando la tasa de interés implícita no se pueda determinar con facilidad).

Al seleccionar la tasa incremental se deberá considerar que sea equivalente a la tasa que se tendría que pagar al tomar la decisión de financiarse para adquirir un activo de similares condiciones, durante un plazo similar al pactado en el arrendamiento y con una seguridad semejante (riesgo).

Es necesario establecer la tasa al inicio del contrato de arrendamiento y no se actualizará a menos que se presente una modificación.

Periódicamente se requiere tener la tasa de descuento actualizada para contratos nuevos.

Impacto de la política contable

El impacto en la transición se resume a continuación:

	1 de enero de 2019
Activos de derecho de uso presentados en propiedades y equipo	1.167.256
Pasivos de arrendamiento	(1.180.873)
Ajuste provisión por desmantelamiento	13.427
Ganancias Acumuladas ejercicios anteriores (Gasto desmantelamiento)	(1.804)

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, esta será valorizada a su valor razonable a la fecha en la que se pierda el control.

Las Subsidiarias Constructora Bolívar Bogotá S.A., y Constructora Bolívar Cali S.A., para poder ejercer su objeto social constituyen Fideicomisos, en distintas fiduciarias sobre los cuales ejerce control y los riesgos y retornos recaen sobre ella, razón por la cual forman parte del estado financiero consolidado del Grupo Bolívar.

A continuación se presenta la situación en activos, pasivos, patrimonios y utilidad de Grupo Bolívar y las compañías incluidas en consolidación sin efecto de homologación, eliminación y homogeneización a NCIF Normas de Contabilidad de Información Financiera.

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
Banco Davivienda Internacional 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 Ekkoservicios S.A.S E.S.P	30	2	28	(1)
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)
Salud Bolívar IPS S.A.S.	438	112	326	126
VC Investment S.A.S.	9.980	9.795	185	(15)
	149.258.789	119.281.413	29.977.376	3.420.372

Al 31 de diciembre de 2018

Compañía	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad (pérdida)
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.	1.804.138	166	1.803.971	225.158
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S.	707.980	5	707.975	131.125
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.	1.801.953	119	1.801.834	224.761
Inversora Bolívar S.A.S.	7.413	2.640	4.773	(675)
Multinversiones Bolívar S.A.S.	142.579	7.879	134.700	9.101
Riesgos e Inversiones Bolívar Internacional S.A.	92.413	7.065	85.348	1.108
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.	2.420.793	1.283	2.419.509	290.142
Sentido Empresarial Internacional S.A.	51.155	-	51.155	(22)
Sentido Empresarial S.A.S.	51.177	3.010	48.167	(49)
Negocios e Inversiones Bolívar S.A.S	39.938	13	39.925	2.254
Grupo del Istmo Costa Rica S.A. (*)	9.904.132	8.981.848	922.284	82.686
Inversiones Financieras Davivienda S.A. (*)	8.578.026	7.566.861	1.011.165	81.694
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	58.791	13.660	45.130	12.326
C.B. Hoteles y Resort S.A.	8.983	2.979	6.004	1.540
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	2.125.607	1.421.033	704.573	137.758
Constructora Bolívar Cali S.A.	557.989	413.470	144.519	50.428
Banco Davivienda S.A.	86.049.168	75.705.052	10.344.116	1.194.882
Banco Davivienda Panamá S.A. (*)	4.228.813	3.701.774	527.039	27.117
Fiduciaria Davivienda S.A.	251.036	30.511	220.526	43.543
Banco Davivienda Honduras S.A	3.693.345	3.268.653	424.692	34.772
Banco Davivienda Internacional S.A	568.260	375.975	192.285	5.633
Corredores Davivienda Colombia S.A. (*)	230.711	139.354	91.357	15.878
Capitalizadora Bolívar S.A.	328.600	184.364	144.236	21.087
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	6.201.637	4.385.998	1.815.639	231.268
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	2.010.342	996.574	1.013.768	142.338
Seguros Bolívar Honduras S.A.	277.206	170.939	106.267	21.925
Asistencia Bolívar S.A.	29.925	24.558	5.366	1.302
Cobranzas Sigma S.A.S	1.580	383	1.197	911
Ediciones Gamma S.A.	6.092	2.730	3.362	(360)
Investigaciones y Cobranzas el Libertador S.A.	7.196	5.461	1.735	(777)
Prevención Técnica S.A.	1.557	237	1.320	187
Promociones y Cobranzas Beta S.A.	54.367	17.005	37.362	16.262
Agencia de Seguros El Libertador LTDA	1.983	39	1.944	(172)
Sociedades Bolívar S. A. S.	1	-	1	-
Delta International Holdings LLC - (USA)	19.806	13.661	6.144	583
Empresa Prestadora de Servicios Públicos	30	1	29	(1)
Ekkoservicios S.A.S. E.S.P.				
Richnestt S.A.S.	4.564	10.985	(6.420)	(9.150)
Soluciones Bolívar S.A.S.	5.910	8.487	(2.576)	(2.577)
	132.333.630	107.474.653	24.858.977	2.992.843

*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 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
Homogenizaciones	(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	(40.031)	(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 Homogenizada	1.271.646	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

Al 31 de diciembre de 2018

Concepto	Grupo Bolívar S.A.	Filiales Nacionales	Filiales Extranjeras	Total Consolidado
Consolidado				
Utilidad Origen Separado	1.115.826	2.286.350	1.669	3.403.846
Homogenizaciones	(2.797)	200.135	28.902	226.240
Deterioro Cartera		308.570	39.302	347.872
Ingresos Financieros por Cartera		73.888	(1.271)	72.617
Valoración inversiones		(13.960)	(117)	(14.077)
Desreconocimiento Dividendos	(31.704)	(62.006)		(93.710)
Reconocimiento Método de Participación Patrimonial	28.298	25.168	643	54.109
Reservas Técnicas		3.406		3.406
Impuesto diferido	609	(106.936)	(9.359)	(115.686)
Otras Recuperaciones		(27.995)	(296)	(28.291)
Utilidad Homogenizada	1.113.029	2.486.485	30.571	3.630.085
Eliminaciones	(1.127.599)	(1.440.775)	(4.219)	(2.572.593)
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora	(14.569)	1.045.709	26.353	1.057.493
Utilidad atribuible a participaciones no controladoras				641.675

c) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye saldos disponibles mantenidos con bancos centrales, bancos corresponsales e instrumentos financieros que son altamente líquidos, con vencimientos originales de tres meses o menos, sujetos a un riesgo poco significativo y que son utilizados por el Grupo en la administración de sus compromisos a corto plazo. El Grupo define como un riesgo poco significativo los instrumentos financieros que cuentan con mercados amplios y profundos, sobre los cuales existe total certidumbre y facilidad para su valoración; y con mínimo riesgo

de crédito, reflejado en calificaciones que sustentan una fuerte capacidad del emisor o contraparte de cumplir con sus obligaciones financieras.

Los equivalentes de efectivo se medirán a valor razonable o al costo amortizado los instrumentos financieros que cumplan las condiciones de esta valoración.

d) Operaciones de mercados monetarios y relacionados

Agrupar las operaciones de compra y venta de fondos interbancarios, las operaciones de repo (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 transfirieren.

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 medirían a valor razonable con cambios en resultados, siempre y cuando no sean para negociar.

- **Medición posterior**

Después del reconocimiento inicial, se medirá un activo financiero de acuerdo a la clasificación:

- (a) costo amortizado;
- (b) valor razonable en inversiones de capital con cambios en otro Resultado Integral; o
- (c) valor razonable con cambios en resultados.

Las entidades aplicarán los requerimientos de deterioro de valor de acuerdo a la clasificación de los activos financieros.

Entonces, las inversiones en títulos participativos que cotizan en bolsa, se medirán inicialmente al valor razonable y posteriormente con cambios en resultados, bajo el mismo método.

Las inversiones en títulos participativos sobre los cuales no se tiene control ni influencia significativa, ni cotizan en bolsa, si no son materiales, a juicio de las entidades, se valoran al costo de adquisición y se mantendrán a este valor y si son materiales se determinará su valor razonable acorde con la NIIF 13 y se continuará registrando a este mismo valor.

Activos financieros a valor razonable

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados incluyen los activos financieros no designados en el momento de su clasificación como a costo amortizado.

Sin embargo, para inversiones en instrumentos de patrimonio que no se mantienen para negociación, El grupo puede elegir al reconocimiento inicial presentar ganancias y pérdidas en el otro resultado integral. Para tales inversiones medidas a valor razonable con cambios en otros resultados integrales, las ganancias y pérdidas nunca se reclasifican a resultados y no se reconocen deterioros en resultados. Los dividendos ganados de tales inversiones son reconocidos en resultados a menos que el dividendo represente claramente un reembolso de parte del costo de la inversión.

Activos financieros a costo amortizado

Un activo financiero se mide al costo amortizado usando el método de interés efectivo y neto de pérdida por deterioro, si:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio con el objetivo de mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales; y
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son sólo pagos de capital e intereses.

Deterioro de Instrumentos financieros al costo amortizado 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 financiaciones 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:

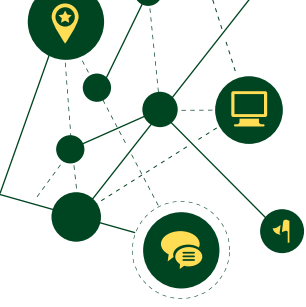
- a) Un pasivo financiero asociado, que se reconoce por un importe igual a la contraprestación recibida y se valora posteriormente a su costo amortizado, salvo que cumpla los requisitos para la clasificación en otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados.
- b) Tanto los ingresos 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 los esfuerzos exhaustivos de recuperación o las instancias legales han terminado. Los créditos de consumo no garantizados con hipotecas y/o prenda son dados de baja cuando se han hecho los esfuerzos exhaustivos de recuperación y/o los pagos contractuales tienen una mora superior a los 180 días y para los préstamos comerciales a los 570 días. Los préstamos de vivienda que tengan mora superior a 900 días son dados de baja.

Se podrá aplicar castigos específicos menores a los parámetros definidos por las compañías del Grupo cuando la Junta Directiva lo autorice.

Los créditos de leasing habitacional no son objeto de castigo debido a que el inmueble es propiedad del Grupo a través de la 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 solo obliga a realizar una inversión inferior a la que se requeriría para otros tipos de contratos y que se liquidaran en una fecha futura.

El portafolio de derivados de las Compañías se conforma por contratos sobre tasas de interés, tasas de cambio y títulos de deuda. Las Compañías usan derivados con propósitos de negociación y con propósitos de administración de riesgos asociados a la estructura de balance y se reconocen al valor razonable en el estado de situación financiera.

Los montos nominales de los derivados no se reconocen como activos o pasivos como ellos representan el valor facial del contrato al cual una tasa o un precio se aplican para determinar el flujo de efectivo por el cual será cambiado en términos del contrato. El monto nominal no representa una utilidad o pérdida potencial asociada con el riesgo de mercado ni con el indicador de riesgo asociado con el derivado.

Los derivados que se mantienen para propósitos de administración de riesgos se reconocen al valor razonable en el estado de situación financiera, y los cambios en el valor razonable se reconocen en resultados junto con los cambios en el valor razonable de la partida cubierta que son atribuibles al riesgo de cobertura, en la misma línea del estado de resultados integrales que la partida cubierta.

- **Derivados que se mantienen con propósito de negociación**

Sobre la actividad de negociación, la utilidad se puede generar de tres maneras: i) por la actividad de distribución, entendida como la intermediación que realiza la Tesorería entre los mercados profesionales, los clientes offshore, institucionales y del sector real; ii) por la actividad de posición propia, mediante la cual se toman posiciones por periodos cortos de tiempo para aprovechar las tendencias de valorización o desvalorización de los activos financieros y los instrumentos derivados y; iii) por la actividad de arbitraje, que permite mediante la combinación de activos financieros e instrumentos derivados, generar márgenes financieros sin incurrir en riesgos de mercado.

Las utilidades realizadas o no realizadas de los derivados de negociación se reconocen en el estado de resultados como ingresos asociados al modelo de negocio de trading.

- **Derivados que se mantienen con propósito de administrar riesgos**

Los derivados que se mantienen con el propósito de administrar riesgos corresponden a derivados en los que las Compañías del Grupo entran con el propósito de cubrir riesgos de mercado, de tasas de interés o de moneda extranjera dentro de las operaciones tradicionales del negocio bancario. Si los derivados se mantienen para administrar riesgos y además cumplen los requisitos de la contabilidad de cobertura, se contabilizan con los requerimientos de la contabilidad de cobertura. Ciertos derivados que son mantenidos con propósitos de cobertura, y no cumplen los requisitos de cobertura se reconocen como derivados para administrar riesgos y sus cambios en el valor razonable se reconocen en resultados.

- **Derivados implícitos**

Los derivados implícitos 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. Para estados financieros consolidados con corte a 31 de diciembre de 2017, se utilizaron los requerimientos de Contabilidad de Coberturas de la NIC 39, derogada por la NIIF 9.

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.

Costes de los inventarios: El costo de las existencias comprenderá todos los costos derivados de la adquisición y transformación de las mismas, así como otros costos en los que se haya incurrido para darles su condición y ubicación actuales.

Costes de adquisición: El costo de adquisición de los inventarios comprenderá el precio de compra, los aranceles de importación y otros impuestos (que no sean recuperables posteriormente de las autoridades fiscales), los transportes, el almacenamiento y otros costos directamente atribuibles a la adquisición de las mercancías, los materiales o los servicios. Los descuentos comerciales, las rebajas y otras partidas similares se deducirán para determinar el costo de adquisición.

Costes de transformación: Los costos de transformación de las existencias comprenderán aquellos costos directamente relacionados con las unidades producidas, tales como la mano de obra directa. También comprenderán una parte, calculada de forma sistemática, de los costos indirectos, variables o fijos, en los que se haya incurrido para transformar las materias primas en productos terminados. Costos indirectos fijos son todos aquéllos que permanecen relativamente constantes, con independencia del volumen de producción, tales como la amortización y mantenimiento de los edificios y equipos de la fábrica, así como el costo de gestión y administración de la planta. Costos indirectos variables son todos aquéllos que varían directamente, o casi directamente, con el volumen de producción obtenida, tales como los materiales y la mano de obra indirecta.

Para las Subsidiarias del sector constructor aplica la siguiente política para los inventarios:

Los inventarios son medidos al costo o al valor neto de realización, el que sea menor. El costo de los inventarios se basa en el método de primeras entradas, primeras salidas, e incluye los desembolsos en la adquisición de inventarios, costos de producción o conversión y otros costos incurridos en su traslado a su ubicación y condiciones actuales. En el caso de los inventarios producidos y de los inventarios en proceso, los costos incluyen una parte de los costos generales de producción con base en la capacidad operativa normal. El costo del inventario podría incluir también transferencias desde el otro resultado integral ganancia o pérdida, por las coberturas de flujo de efectivo de adquisiciones de inventarios en moneda extranjera.

i) Propiedades y equipo

Las propiedades y equipo son medidos a su costo menos depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdida 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 reevaluación en el patrimonio, en la medida que en el superávit de reevaluación se incluya un monto en relación con la propiedad específica, y cualquier pérdida remanente se reconoce directamente en resultados.

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.

I) 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 solo cuando sea probable que los beneficios económicos futuros que estén asociados con tales propiedades de inversión fluyan hacia el Grupo y el costo de las propiedades de inversión pueda medirse de manera fiable.

Cuando el uso de una propiedad cambia a propiedades de inversión, esta se mide a su valor razonable y se reclasifica como propiedad de inversión. La diferencia que surja entre el valor libros y valor razonable se reconocerá en resultados. De acuerdo con la NIC 40 cuando la entidad utiliza el modelo del costo, las transferencias entre propiedades de inversión, instalaciones ocupadas por el

dueño e inventarios, no varían el importe en libros ni el costo de dichas propiedades, a efectos de medición o información a revelar.

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, esta 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.

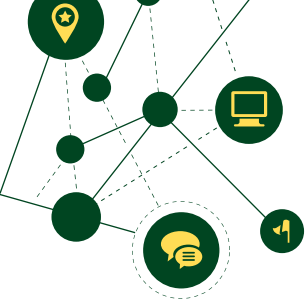
El crédito mercantil o plusvalía, se mide como el exceso de la suma de la contraprestación transferida, el monto de cualquier participación no controladora en la empresa adquirida, y el valor razonable de la tenencia accionaria previa del adquirente en la

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 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) Arrendamientos

A partir del 1 de enero de 2019, con la entrada en vigencia de la NIIF 16, los arrendamientos serán reconocidos como un activo por derecho de uso y un pasivo por parte del arrendatario, para el caso del arrendador continuara distinguiendo entre arrendamientos operativos y financieros.

En los casos en que la matriz o sus Subsidiarias actúen como arrendatario, deberán reconocer un activo por derecho de uso que represente su derecho de usar el activo subyacente y un pasivo por arrendamiento que representa los pagos por el arrendamiento, lo anterior para todos los arrendamientos con duración superior a 12 meses, a menos que el activo subyacente sea considerado como de menor cuantía (sea igual o menor a 438 UVT). Los activos y pasivos que surgen son medidos inicialmente sobre una base de valor presente.

Las Compañías del Grupo determinarán el plazo del arrendamiento como el periodo no cancelable de un arrendamiento, junto con los periodos cubiertos para la opción de ampliar o terminar el arrendamiento ejercido con razonable certeza dicha opción.

De acuerdo con los requerimientos para la contabilización, bajo la figura del arrendador respecto a la NIIF 16 para el Grupo no generó ningún impacto por tal razón la política contable se basa en la publicada en los estados financieros anuales con corte al 31 de diciembre de 2018.

- **Medición inicial**

Los activos por derecho de uso serán medidos al costo, comprendiendo:

- a) Importe de la medición inicial del pasivo por arrendamiento;
- b) Los pagos por concepto de arrendamiento realizados antes o a partir de la fecha de comienzo, menos los incentivos de arrendamientos recibidos;
- c) Estimación de costos por desmantelamiento del activo subyacente para dejarlo en las condiciones requeridas por los términos del contrato.

- **Medición posterior**

Para los activos por derecho de uso aplicará el modelo del costo menos la depreciación acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro además de cualquier nueva medición del pasivo por arrendamiento tal como se menciona en la NIIF 16 (36c).

Las propiedades, planta y equipo adquiridos bajo arrendamiento financiero se amortizan en el periodo menor entre la vida útil del activo y el plazo del arrendamiento.

u) 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 solo si, las obligaciones de la Compañía se cumplen, cancelan o han expirado. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en resultados.

v) 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.

w) Cuentas por cobrar actividad aseguradora

Las Subsidiarias del segmento asegurador miden sus cuentas por cobrar inicialmente al valor razonable más los costos de transacción directamente atribuibles a su adquisición.

Teniendo en cuenta que estos instrumentos cumplen las dos siguientes definiciones, en la medición posterior se miden a costo amortizado usando el método de interés efectivo y neto de pérdida por deterioro:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio con el objetivo de mantener activos para cobrar flujos de efectivo contractuales; y
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son sólo pagos de capital e intereses.
- Las primas por recaudar y demás cuentas por cobrar cuyo plazo inicial era inferior aun año se registran por su valor nominal.

i. Deterioro

- **Para primas por recaudar**

Acorde con el modelo adoptado por las Subsidiarias del segmento asegurador para la evaluación del deterioro (individual por póliza), soportado en la legislación comercial vigente, en la cual la Compañía tiene 15 días para la entrega de la póliza y el cliente 30 días posteriores a la entrega para pagar la prima, la Compañía asume como un factor objetivo de deterioro el no pago de esta a los 75 días, por tanto, las compañías reconocen deterioro y se calculará por el 100% del total de las primas devengadas no recaudadas con más de 75 días comunes contados a partir de la iniciación de la vigencia técnica de la póliza. No obstante en algunos ramos, por su especialidad, se tendrá otro número de días. Los negocios con débito automático se deterioraran a los 28 días de emitidas.

- **Primas de coaseguro y reaseguro**

Acorde con el modelo adoptado para la evaluación del deterioro (individual por negocio), para las Carteras de primas de Coaseguro y Reaseguro Aceptado, el deterioro se calculará por el 100% del total de las primas devengadas no recaudas con más de 120 días comunes contados a partir de la iniciación de la vigencia técnica de la póliza.

- **Contratos de reaseguros**

La 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 calcula como el resultado de multiplicar la prima emitida, deducidos los gastos de expedición. Sin perjuicio de la forma de pago del seguro, la reserva se calculará en función de su vigencia.

Para los seguros de vida individual se debe constituir una reserva matemática cuyo cálculo corresponderá a la diferencia entre el valor presente actuarial de las obligaciones futuras a cargo de la aseguradora y el valor presente actuarial de los pagos futuros a cargo del asegurado a la fecha del cálculo.

La reserva de siniestros avisados corresponde al monto de recursos que debe destinar la entidad para atender los pagos de los siniestros ocurridos una vez estos hayan sido avisados así como los gastos asociados a estos. La reserva de siniestros ocurridos no avisados representa una estimación del monto de recursos que debe destinar la entidad para atender los futuros pagos de siniestros que ya han ocurrido, a la fecha de cálculo de esta reserva pero que todavía no han sido avisados o para los cuales no se cuenta con suficiente información.

Las reservas catastróficas no se reconocen en el estado financiero consolidado, debido a que no se tiene un hecho certero que pueda predecir su realización.

x) 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, solo se consideran en la evaluación de la recuperación de los activos por impuestos diferidos, si el Grupo tiene la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.

- **Medición**

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se estiman empleando las tasas fiscales que apliquen en los ejercicios en los

que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa aprobada o que se encuentra a punto de aprobarse y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que las compañías esperan recuperar los activos o liquidar los pasivos.

Las Compañías revisan en la fecha de cierre del ejercicio, el importe en libros de los activos por impuestos diferidos, con el objeto de reducir dicho valor en la medida en que no es probable que vayan a existir suficientes bases imponibles positivas futuras para compensarlos.

Los activos por impuestos diferidos que no cumplen las condiciones anteriores no se reconocen en el estado de situación financiera consolidado. Las compañías 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 solo compensarán los activos y pasivos por impuesto a las ganancias diferidos si existe un derecho legal de compensación frente a las autoridades fiscales y dichos activos y pasivos corresponden a la misma autoridad fiscal, y al mismo sujeto pasivo.

y) 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.

z) 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.

aa) 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 de la Compañía en relación con beneficios a los empleados a largo plazo es el importe del beneficio futuro que los empleados han ganado a cambio de sus servicios en el período actual y en períodos anteriores. El beneficio es descontado para

determinar su valor presente. Las nuevas mediciones se reconocen en resultados en el período en que surgen.

- **Planes de beneficios definidos.**

La obligación neta de Grupo Bolívar y Subsidiarias relacionada con planes de beneficios definidos se calcula separadamente para cada plan, estimando el importe del beneficio futuro que los empleados han ganado en el período actual y en períodos anteriores, descontando ese importe y deduciendo el valor razonable de los activos del plan.

El cálculo de las obligaciones por beneficios definidos es efectuado anualmente por un actuario cualificado, de acuerdo con los parámetros establecidos en el Decreto 2783 de 2001, según lo requiere el Decreto 2496 de diciembre de 2015. El método usado es el de la unidad de créditos proyectados. Cuando el cálculo resulta en un potencial activo para la Compañía, el reconocimiento del activo se limita al valor presente de los beneficios económicos disponibles en la forma de reembolsos futuros del plan o reducciones en las futuras aportaciones al mismo. Para calcular el valor presente de los beneficios económicos, se debe considerar cualquier requerimiento de financiación mínimo.

Las nuevas mediciones del pasivo por beneficios netos definidos, que incluyen las ganancias y pérdidas actuariales, el rendimiento de los activos del plan (excluidos los intereses) y el efecto del techo del activo (si existe, excluido el interés), se reconocen de inmediato en otro resultado integral. La Compañía determina el gasto (ingreso) neto por intereses por el pasivo (activo) por beneficios definidos neto del período, aplicando la tasa de descuento usada para medir la obligación por beneficios definidos al comienzo del período anual al pasivo (activo) por beneficios definidos netos, considerando cualquier cambio en el pasivo (activo) por beneficios definidos netos durante el período como resultado de aportaciones y pagos de beneficios. El gasto neto por intereses y otros gastos relacionados con los planes de beneficios definidos se reconocen en resultados.

bb) 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.

cc) Ganancias no realizadas (ORI)

Incluye partidas de ingresos y gastos que no se reconocen en el resultado del periodo, tales como: ganancias no realizadas en títulos de deuda valorados en patrimonio, la parte efectiva de ganancias y pérdidas en instrumentos de cobertura de la inversión neta en el extranjero y efecto del impuesto diferido de partidas reconocidas en el ORI.

De acuerdo a lo establecido en la Circular Externa 036 de 2014, emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia sus vigiladas deben reconocer en patrimonio, sin afectar resultados del periodo, la diferencia entre los modelos de pérdida esperada de cartera y los modelos de pérdida incurrida usados en la preparación de los estados financieros consolidados.

dd) 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.

ee) 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;

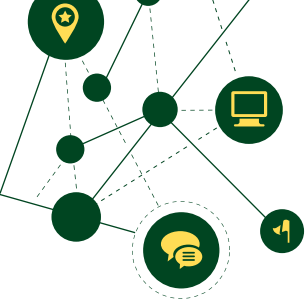
El ingreso o gasto por intereses es reconocido usando el método del interés efectivo. El ingreso por dividendos es reconocido en resultados en la fecha en que se establece el derecho de la Compañía a recibir el pago.

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).

ff) 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.

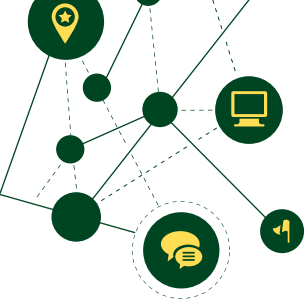
La principal hipótesis está basada en el comportamiento y desarrollo de los siniestros, utilizando la frecuencia y costos de los mismos de los últimos ejercicios. Asimismo, se tienen en cuenta en las estimaciones hipótesis sobre los tipos de interés, retrasos en el pago de siniestros y cualquier otro 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 constituirían las provisiones necesarias para cubrirla.

- **Siniestros avisados por liquidar**

Corresponde al monto de recursos que debe destinar para atender los pagos de los siniestros ocurridos una vez estos han sido avisados, así como los gastos asociados a estos, a la fecha de cálculo de este pasivo.

Para la constitución del pasivo, se tiene en cuenta la magnitud del siniestro, el valor asegurado y la modalidad del amparo, las condiciones de la póliza que eventualmente podría afectarse, los valores sugeridos por los ajustadores, coaseguradores, compañías cedentes o reaseguradores. También se evalúa y sopesa el riesgo subjetivo, técnico, reputacional, financiero.

El pasivo para gastos legales es determinado por el valor de los honorarios del abogado a cargo de la defensa, en caso de ser necesario, y del costo de aspectos que incidan en el desarrollo del proceso como honorarios de peritos, desplazamientos.



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 siniéstrales 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 valuación 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 periodos 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 2019 y 2018 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 periodos 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

De acuerdo con lo indicado en el Decreto 2270 de diciembre de 2019 a continuación se relacionan las normas emitidas aplicables a partir de 2020. El impacto de estas normas está en proceso de evaluación por parte de la administración de Grupo:

Norma de información financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
Marco conceptual para la información financiera – modificaciones a las referencias al Marco Conceptual en las NIIF.	Modificación completa al marco conceptual anterior.	<p>Se establece un nuevo marco conceptual para las entidades que aplican las NIIF Plenas (Grupo 1) para la elaboración de información financiera de propósito general.</p> <p>El nuevo marco conceptual se encuentra muchos más alineado con las NIIF vigentes e incorpora conceptos no establecidos en el marco anterior, tales como los objetivos y principios de la información a revelar, la unidad de cuenta, la baja en cuentas, los contratos pendientes de ejecución, entre otros.</p> <p>En las modificaciones a las Referencias al Marco Conceptual en las Normas NIIF se actualizan algunas de dichas referencias y citas que forma que hacen referencia al Marco Conceptual de 2018 y se realizan otras modificaciones para aclarar a qué versión del Marco Conceptual se hace referencia.</p>
NIC 19 – Beneficios a los empleados.	Se realizan modificaciones relacionadas con los beneficios post-empleo, planes de beneficios definidos - Modificación, Reducción o Liquidación del Plan.	La modificación requiere que una entidad use suposiciones actuariales actualizadas para determinar el costo de los servicios del periodo presente y el interés neto para el resto del periodo anual sobre el que se informa después de la modificación, reducción o liquidación del plan cuando la entidad mide nuevamente su pasivo (activo) por beneficios definidos neto.
NIIF 3 – Combinaciones de negocios.	Definición de negocio.	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.
NIC 1 – Presentación de estados financieros. NIC 8 – Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores.	Se modifica la definición de materialidad e importancia relativa.	La modificación consiste en proporcionar guías para ayudar a las entidades a realizar juicios sobre materialidad o importancia relativa, en lugar de realizar cambios sustantivos en la definición de material o con importancia relativa. Por consiguiente, en septiembre de 2017, IASB emitió el Documento de Práctica N° 2 “Realización de Juicios sobre Materialidad o Importancia Relativa”.

Norma de información financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
CINIIF 23 – La incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias.	Aclaración de la aplicación de requisitos de reconocimiento y medición de la NIC 12 cuando hay incertidumbre sobre los tratamientos fiscales.	Estos requisitos de reconocimiento y medición se aplican a la determinación de la ganancia o pérdida fiscal, bases tributarias, pérdidas fiscales no utilizadas, créditos fiscales no utilizados y tasas de impuestos, cuando hay incertidumbre sobre los tratamientos de los impuestos según la NIC 12.

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 2019.

Jerarquía del valor razonable

31 de diciembre de 2019	Valor Razonable	Jerarquía		
		1	2	3
Activo				
Inversiones en títulos de deuda emitidos y garantizados	13.248.438	8.249.181	4.417.359	581.898
En pesos colombianos	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
En moneda extranjera	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	-
Inversiones en instrumentos de patrimonio(1)	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
Derivados de negociación	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	-
Derivados de cobertura	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				
Derivados de negociación	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	-
Derivados de cobertura	4.666	605	4.061	-
Swap moneda	4.666	605	4.061	-
Total pasivo	727.314	621	726.693	-

Jerarquía del valor razonable

31 de diciembre de 2018	Valor Razonable	Jerarquía		
		1	2	3
Activo				
Inversiones en títulos de deuda emitidos y garantizados	11.493.239	7.563.308	3.322.784	607.147
En pesos colombianos	8.089.525	6.194.686	1.602.356	292.483
Gobierno colombiano	4.645.807	4.630.329	15.478	-
Instituciones Financieras	2.175.266	1.320.481	854.785	-
Entidades del Sector Real	788.688	129.997	658.691	-
Otros	479.765	113.879	73.402	292.483
En moneda extranjera	3.403.714	1.368.622	1.720.428	314.664
Gobierno colombiano	311.704	311.704	-	-
Gobiernos extranjeros	1.852.394	584.077	1.066.552	201.765
Instituciones Financieras	811.030	285.467	412.664	112.899
Entidades del Sector Real	428.585	187.374	241.212	-
Inversiones en instrumentos de patrimonio(1)	1.092.087	1.050.074	37.724	4.289
Con cambio en resultados	1.087.798	1.050.074	37.724	-
Con cambio en ORI	4.289	-	-	4.289
Derivados de negociación(2)	464.440	-	464.440	-
Forward de moneda	214.458	-	214.458	-
Forward títulos	119	-	119	-
Swap tasa de interés	174.064	-	174.064	-
Swap moneda	36.518	-	36.518	-
Otros	39.281	-	39.281	-
Total activo	13.049.766	8.613.382	3.824.946	611.436
Pasivo				
Derivados de negociación(2)	620.762	-	620.762	-
Forward de moneda	202.630	-	202.630	-
Forward títulos	3.264	-	3.264	-
Swap tasa de interés	188.957	-	188.957	-
Swap moneda	133.688	-	133.688	-
Otros	92.223	-	92.223	-
Derivados de cobertura	22.428	-	22.428	-
Swap tasa de interés	5.506	-	5.506	-
Swap de modenas	16.922	-	16.922	-
Total pasivo	643.190	-	643.190	-

(1) Incluye inversiones en otras compañías

(2) No incluye operaciones de contado

A continuación se presenta el movimiento de los instrumentos financieros medidos de forma recurrente a valor razonable clasificados en la jerarquía 3:

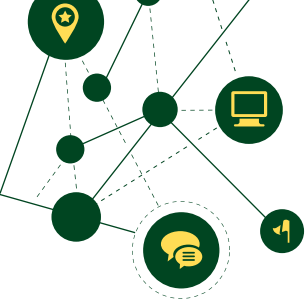
	31 de diciembre de 2018	Ganancias o pérdidas totales	En otros resultados integrales	Reclasificaciones	Compras	Liquidaciones	Transferencia fuera del nivel 3	31 de diciembre de 2019
Activo								
Inversiones en títulos de deuda emitidos y garantizados	607.147	90.353	-	-	302.129	(313.303)	(104.428)	581.898
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	-	(938)	-	22.083	21.866	-	-	43.011
Con cambios en resultados	4.289	(3.686)	84.678	104.083	7.671	(10)	-	197.025
Total activo	611.436	85.729	84.678	126.166	331.666	(313.313)	(104.428)	821.934

	31 de diciembre de 2017	Ganancias o pérdidas totales	En otros resultados integrales	Reclasificaciones	Compras	Liquidaciones	31 de diciembre de 2018
Activo							
Inversiones en títulos de deuda emitidos y garantizados	926.821	(53.351)	-	(414.048)	181.931	(34.206)	607.147
En pesos colombianos	726.517	32.867	-	(414.048)	5.965	(58.818)	292.483
Otros	726.517	32.867	-	(414.048)	5.965	(58.818)	292.483
En moneda extranjera	200.304	(86.218)	-	-	175.966	24.612	314.664
Gobiernos extranjeros	188.357	(74.271)	-	-	63.067	24.612	201.765
Instituciones Financieras	11.947	(11.947)	-	-	112.899	-	112.899
Inversiones en instrumentos de patrimonio	66	-	(3.410)	-	7.633	-	4.289
Con cambio en ORI	66	-	(3.410)	-	7.633	-	4.289
Total activo	926.821	(53.351)	(3.410)	(414.048)	181.931	(34.206)	611.436

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 2019 y 2018 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 2019				Valor en Libros
	Valor Razonable	1	2	3	
Activos		Jerarquía			
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

	31 de diciembre de 2018				Valor en Libros
	Valor Razonable	1	2	3	
Activos		Jerarquía			
Cartera de créditos, neto	85.606.242	-	-	85.606.242	83.654.093
Inversiones a costo amortizado, neto	3.497.572	605.548	2.499.741	392.283	3.413.259
Total activos financieros	89.103.814	605.548	2.499.741	85.998.525	87.067.352
Pasivos					
Certificados de Depósito a Término	31.183.313	-	31.183.313	-	31.114.904
Instrumentos de deuda emitidos	10.661.429	10.661.429	-	1.035.708	11.288.275
Créditos de bancos y otras obligaciones	13.282.186	-	-	13.282.186	13.347.613
Total pasivos	55.126.928	10.661.429	31.183.313	14.317.894	55.750.792

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.

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.
Riesgos E Inversiones Bolívar Internacional S.A.
Asistencia Bolívar S.A.
Salud Bolívar IPS S.A.S

Segmento Construcción y servicios Hoteletos:

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 S.A.
Sociedades Bolívar S.A.S.
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.
Multinversiones Bolívar S.A.S.
Negocios E Inversiones Bolívar S.A.S.
Sentido Empresarial S.A.S.
Sentido Empresarial Internacional S.A.
Inversora Bolívar S.A.S.
Delta International Holdings Llc
Promociones Y Cobranzas Beta S.A.
Cobranzas Sigma S.A.
Investigaciones Y Cobranzas El Libertador S.A.
Agencia de Seguros El Libertador LTDA.
Grupo Empresarial Richnestt S.A.S.
Soluciones Bolívar S.A.S.
VC Investment S.A.S.

31 de diciembre de 2019	Segmento					Total
	Banco Davivienda	Seguros Bolívar	Construcción y Servicios Hoteleros	Otras Actividades	Eliminaciones	
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	122.222.023	10.728.871	2.965.546	11.428.177	(13.470.104)	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	(346.948)	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					Total
	Banco Davivienda	Seguros Bolívar	Construcción y Servicios Hoteleros	Otras Actividades	Eliminaciones	
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	77	1.393.839
Posiciones en 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)	(41.700)	27.294	(4.114.778)
Depósitos y Captaciones	(2.495.772)	-	-	-	13.056	(2.482.717)
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	(640.276)	(14.183)	(49.279)	(1.531)	13.886	(691.384)
Títulos de inversión en circulación	(786.206)	-	-	(39.816)	-	(826.021)
Otros	(109.239)	(5.417)	-	(352)	352	(114.656)
Margen Financiero Bruto	6.711.181	563.915	(47.329)	(27.415)	4.258	7.204.608
Primas netas	252.625	2.641.165	-	-	(68.407)	2.825.383
Cuotas de capitalización	-	15.759	115	-	-	15.874
Reservas, netas	(11.326)	(603.533)	-	-	-	(614.860)
Otros ingresos actividad aseguradora	42.633	443.624	-	-	-	486.257
Gastos de adquisición y pagos a suscriptores	(79.904)	(847.885)	-	-	-	(927.790)
Siniestros netos	(138.290)	(1.344.131)	-	-	45	(1.482.376)
Margen Técnico de seguros y capitalización, neto	65.738	304.998	115	-	(68.363)	302.488
Ingresos por construcción	-	-	1.409.957	-	-	1.409.957
Ingresos Servicios hoteleros y otros	2.477	38.018	51.270	33.453	(10.844)	114.373
Costo de ventas	-	(24.120)	(1.030.431)	(2.481)	-	(1.057.032)
Margen Bruto Construcción	2.477	13.898	430.796	30.972	(10.844)	467.298
Deterioro activos financieros , neto	(2.493.341)	(14.132)	5.972	(5.847)	(6)	(2.507.354)
Deterioro activos financieros	(3.993.045)	(17.816)	(2.787)	(8.751)	-	(4.022.399)
Reintegro activos financieros	1.499.705	3.684	8.759	2.903	(6)	1.515.045
Margen Neto	4.286.055	868.678	389.553	(2.291)	(74.955)	5.467.040
Ingresos Operacionales	1.272.472	86.377	(1.262)	1.411.653	(1.548.393)	1.220.848
Ingreso Comisiones y Honorarios	953.194	(169.911)	(1.151)	77.680	(1.677)	858.135
Ingresos por servicios	286.700	(372)	-	5.003	(1.454)	289.877
Ingresos por dividendos	22.510	21	-	46	-	22.576
Ingreso por método de Participación - Neto	10.069	256.640	(111)	1.328.924	(1.545.263)	50.260
Gastos Operacionales	(3.880.406)	(536.803)	(173.735)	(107.105)	67.750	(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, netos	187.829	(4.697)	2.215	(10.718)	(1.200)	173.430
Utilidad Operacional	1.865.950	413.556	216.772	1.291.539	(1.556.798)	2.231.019
Ingresos y Gastos no Operacionales, netos	61.230	151.646	8.837	1.597	(30.458)	192.852
Resultado antes de Impuesto a la renta y participación no controladora	1.927.180	565.202	225.609	1.293.136	(1.587.257)	2.423.871
Impuesto de Renta y Complementarios	(443.325)	(30.651)	(5.291)	(14.367)	-	(493.634)
Utilidad del periodo	1.483.855	534.551	220.318	1.278.769	(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	865.309	525.076	152.529	1.271.326	(1.587.257)	1.226.985



31 de diciembre de 2018	Segmento				Eliminaciones	Total
	Banco Davivienda	Seguros Bolívar	Construcción y Servicios Hoteleros	Otras Actividades		
ACTIVO						
Efectivo y equivalentes de efectivo	9.523.601	153.589	50.014	431.960	(512.428)	9.646.736
Operaciones de mercado monetario y relacionados	412.943	-	-	-	-	412.943
Inversiones medidas a valor razonable	9.178.226	3.287.746	119.221	27.213	(27.080)	12.585.326
Derivados	433.722	30.718	-	-	-	464.440
Cartera de créditos y operaciones de leasing financieros, neto	84.111.916	11.502	-	73	(469.397)	83.654.093
Cuentas por cobrar, neto	1.516.140	1.359.828	642.278	64.543	(49.689)	3.533.100
Inventarios	-	-	1.762.896	481	(37.917)	1.725.460
Activos no corrientes, mantenidos para la venta	61.288	1.624	-	-	-	62.912
Inversiones medidas a costo amortizado	1.824.536	1.588.271	-	452	-	3.413.259
Inversiones en asociadas	89.443	239.250	-	716.178	-	1.044.871
Inversiones en otras compañías	384.607	2.061.456	128	8.797.418	(10.767.178)	476.432
Propiedades y equipo, neto	801.230	109.497	50.359	30.750	-	991.837
Propiedades de Inversión	73.815	28.750	-	8.577	-	111.142
Plusvalía	1.635.185	-	-	-	-	1.635.185
Intangibles	171.901	6.549	2.483	14.426	-	195.359
Impuesto diferido	29.142	465	6.849	810	-	37.267
Otros activos no financieros, neto	476.246	1.976	134	1.451	(14.066)	465.741
TOTAL ACTIVO	110.723.939	8.881.221	2.634.363	10.094.333	(11.877.754)	120.456.103
PASIVO						
Depósitos y Exigibilidades	68.399.163	-	-	-	(513.436)	67.885.729
Cuenta de ahorros	26.510.302	-	-	-	(451.075)	26.059.227
Depósitos en cuenta corriente	9.459.163	-	-	-	(59.229)	9.399.934
Certificados de depósito a término	31.118.034	-	-	-	(3.130)	31.114.904
Otras exigibilidades	1.311.664	-	-	-	-	1.311.664
Operaciones de mercado monetario y relacionados	3.786.541	261.223	-	-	-	4.047.764
Derivados	513.143	130.047	-	-	-	643.190
Créditos de Bancos y otras obligaciones	12.495.235	161.427	1.144.016	15.472	(468.537)	13.347.613
Instrumentos de deuda emitidos	10.685.827	-	-	602.448	-	11.288.275
Cuentas Por Pagar	1.382.383	302.040	310.272	43.451	(42.928)	1.995.218
Beneficios a empleados	215.078	50.435	5.377	5.116	-	276.006
Impuestos por pagar	61.731	44.403	7.745	8.525	-	122.403
Impuesto diferido por pagar	905.779	35.527	3.287	29.230	-	973.823
Reservas técnicas	205.582	4.499.173	-	-	-	4.704.755
Otros pasivos no financieros y pasivos estimados	663.579	83.674	378.868	7.510	(7.046)	1.126.585
TOTAL PASIVO	99.314.042	5.567.949	1.849.565	711.753	(1.031.947)	106.411.361

31 de diciembre de 2018	Segmento				Eliminaciones	Total
	Banco Davivienda	Seguros Bolívar	Construcción y Servicios Hoteleros	Otras Actividades		
RESULTADO INTEGRAL						
Ingresos Por Intereses e Inversiones	9.519.321	307.765	7.005	16.940	(25.287)	9.825.744
Intereses sobre cartera y Leasing	8.871.049	-	1.271	-	(12.365)	8.859.956
Ingreso por inversiones	547.657	304.469	3.635	5.259	100	861.120
Posiciones en operaciones de mercado monetario y relacionadas	100.614	3.296	2.099	11.681	(13.022)	104.668
Gastos por Intereses	(3.558.156)	(20.240)	(43.847)	(43.389)	21.226	(3.644.407)
Depósitos y Captaciones	(2.285.110)	-	-	-	12.898	(2.272.212)
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	(480.229)	(8.113)	(43.847)	(1.104)	8.328	(524.965)
Títulos de inversión en circulación	(708.094)	-	-	(42.285)	-	(750.379)
Otros	(84.724)	(12.127)	-	-	-	(96.851)
Margen Financiero Bruto	5.961.165	287.525	(36.842)	(26.449)	(4.061)	6.181.337
Primas netas	228.679	2.289.612	-	-	(59.636)	2.458.655
Cuotas de capitalización	-	11.741	46	-	-	11.787
Reservas, netas	(17.831)	(299.404)	-	-	-	(317.235)
Otros ingresos actividad aseguradora	45.274	344.945	-	-	-	390.220
Gastos de adquisición y pagos a suscriptores	(69.010)	(707.601)	-	-	-	(776.611)
Siniestros netos	(103.508)	(1.164.110)	-	-	-	(1.267.618)
Margen Técnico de seguros y capitalización, neto	83.604	475.183	46	-	(59.636)	499.198
Ingresos por construcción	-	-	1.540.520	-	-	1.540.520
Ingresos Servicios hoteleros y otros	2.274	32.695	44.424	30.361	(9.701)	100.053
Costo de ventas	-	(21.147)	(1.253.219)	(2.408)	-	(1.276.774)
Margen Bruto Construcción	2.274	11.548	331.724	27.954	(9.701)	363.799
Deterioro activos financieros, neto	(2.176.447)	(1.953)	19.528	(1.308)	-	(2.160.180)
Deterioro activos financieros, neto	(2.684.354)	(6.999)	(1.888)	(1.308)	-	(2.694.549)
Reintegro activos financieros	507.907	5.046	21.416	-	-	534.369
Margen Neto	3.870.596	772.302	314.457	196	(73.398)	4.884.154
Ingresos Operacionales	1.197.161	92.203	(1.042)	1.225.590	(1.341.953)	1.171.959
Ingreso Comisiones y Honorarios	903.414	(155.726)	(1.022)	69.197	(453)	815.411
Ingresos por servicios	266.341	2.556	-	4.719	(901)	272.715
Ingresos por dividendos	18.975	3.652	-	52	-	22.679
Ingreso por método de Participación - Neto	8.431	241.721	(20)	1.151.621	(1.340.599)	61.154
Gastos Operacionales	(3.481.154)	(529.173)	(156.905)	(98.839)	59.214	(4.206.857)
Gastos de Personal	(1.439.503)	(207.153)	(49.152)	(56.669)	32.222	(1.720.254)
Gastos Administrativos y operativos	(1.877.188)	(278.859)	(104.086)	(40.627)	26.992	(2.273.768)
Amortización y depreciación	(119.844)	(8.284)	(3.667)	(1.543)	-	(133.338)
Derivados (neto)	(44.619)	(34.878)	-	-	-	(79.497)
Otros Ingresos y Gastos Operacionales, netos	184.912	(7.932)	(3.116)	(646)	(1.064)	172.155
Utilidad Operacional	1.771.515	327.399	153.394	1.126.301	(1.357.201)	2.021.411
Ingresos y Gastos no Operacionales, netos	104.758	126.783	19.464	975	(35.234)	216.746
Resultado antes de Impuesto a la renta y participación no controladora	1.876.273	454.182	172.858	1.127.277	(1.392.435)	2.238.157
Impuesto de Renta y Complementarios	(477.772)	(37.967)	(3.612)	(19.640)	-	(538.989)
Utilidad del periodo	1.398.501	416.215	169.247	1.107.637	(1.392.435)	1.699.168
Utilidad atribuible a participaciones no controladoras	(601.764)	(7.068)	(27.270)	(5.573)	-	(641.675)
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora	796.738	409.148	141.976	1.102.064	(1.392.435)	1.057.493

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.

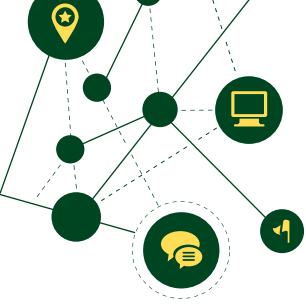
Conciliación de la utilidad neta, activos y pasivos de los segmentos de operación reportables

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.

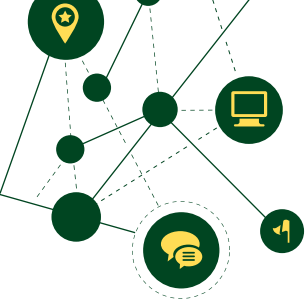
- El Grupo tiene en sus negocios especialización sectorial y/o regional. Cualquier inversión en sectores o regiones diferentes se hará con la aprobación de Junta de la Holding y/o de las compañías Subsidiarias, previo análisis de sus características particulares.
- Para nuevos negocios que no calcen 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.
- La 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).

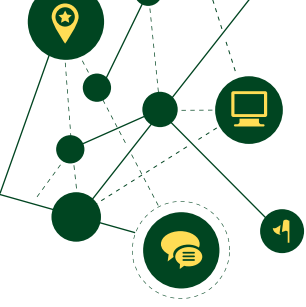
Las áreas de riesgo son responsables de promover y proteger el adecuado esquema de control de cada uno de los riesgos, a través de la supervisión de la forma como estos se gestionan en las diferentes áreas, de la efectividad de los controles y de los niveles de los riesgos, siempre velando que se encuentren 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, como funciona el sistema de administración de riesgo operativo y control interno.

(ii) Estructura de Gobierno

Se ha definido un conjunto de principios y políticas de riesgo que delimitan claramente los niveles de riesgo, al tiempo que establece los niveles de autoridad y los responsables de realizar la gestión de



riesgo. Sobre la base del enfoque de riesgos, la Junta Directiva es el máximo órgano de dirección y control de la gestión de riesgos, que a su vez se soporta en un Comité de Riesgos Corporativos que integra en su valoración y control de todas las dimensiones de riesgos identificadas en la organización.

La gestión de riesgos se ejecuta a través de la Vicepresidencia de Riesgo y Control Financiero y la Vicepresidencia de Riesgo de Inversiones quienes reportan al Comité de Riesgos Corporativos del 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 supervisa la gestión de riesgos corporativos.
- Aprobar el apetito y los límites de tolerancia de riesgo de la entidad y el esquema general de riesgos corporativos.
- Asegurar que los mecanismos de gestión de riesgos de la entidad le brinden una apreciación de la mayoría de los riesgos relacionados con la estrategia y objetivos.

Auditoría Interna

- Supervisar el modelo de la gestión de riesgos.
- Efectuar seguimiento a las recomendaciones que surjan del proceso de control, o de directrices del Comité de Riesgos y Junta Directiva o autoridad equivalente.
- Dar asistencia a la gerencia monitoreando, examinando, evaluando e informando sobre la gestión de riesgo y recomendando mejoras con relación a la adecuación y eficacia de los procesos de ERM.

Comité de Riesgo Corporativo

- Proponer el marco del apetito de riesgo para ser aprobado por la Junta Directiva y garantizar su cumplimiento.
- Realizar el análisis integral de los diferentes riesgos a los que se encuentra expuesto la 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

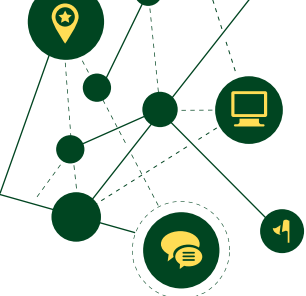
La gestión del riesgo de la Subsidiaria Banco Davivienda se realiza de acuerdo a la gestión de operaciones: Banco Davivienda Colombia y Banco Davivienda Internacional, definida internamente y que se encuentra alineada a la gestión integral de riesgo y cumplimiento a la estrategia.

Banco Davivienda Colombia

La gestión de riesgos del Banco Davivienda Colombia se aborda desde los negocios del banco en las unidades de personas, empresas, tesorería y el trabajo con las filiales, administrando sus riesgos dentro de un marco claro de segregación de funciones que permite independencia en el análisis y control de los riesgos asociados. La vicepresidencia de negocio encargada de cada unidad de negocio es responsable de los riesgos que generan las decisiones que toman dentro del marco aprobado por las instancias autorizadas como comités, juntas de negocio y Junta Directiva.

Adicionalmente, áreas especializadas en riesgo son responsables de promover el adecuado esquema de control de cada uno de los riesgos. De manera, que desde la Vicepresidencia Ejecutiva de Riesgo administran las políticas de otorgamiento, se hace la evaluación del riesgo de las carteras masivas, pymes, empresarial y corporativo y se mantiene un balance riesgo – rentabilidad, la Vicepresidencia de Riesgo de Inversión de Sociedades se valoran los riesgos financieros a los que se expone el Banco.

Para el segmento de Banca Personas, la Vicepresidencia de Crédito de Banca Personas es la encargada de la evaluación, administración



y cobranza de todas las líneas de crédito. La aprobación se fundamenta en una estructura piramidal de atribuciones con topes definidos. Igualmente, existen comités de crédito con decisión colegiada. Para estos productos de crédito, se cuenta con scores de otorgamiento, los cuales han sido construidos con base en información histórica propia y que evalúan variables del cliente, su comportamiento y endeudamiento en el sector financiero, el producto y la garantía. Existen además metodologías desarrolladas para segmentar por grupos homogéneos el universo de créditos y así poder asignar individualmente los niveles de riesgo.

En el segmento Pyme y Empresarial, la evaluación de crédito recae en la Vicepresidencia de Crédito Corporativo, la cual se encarga de analizar las solicitudes de crédito, hacer seguimiento a las obligaciones vigentes, asignar categorías de riesgo y realizar las gestiones de recuperación en los casos que lo ameritan.

La Vicepresidencia de Crédito Corporativo es responsable también de otorgar facilidades de crédito, a empresas nacionales e internacionales cuya actividad económica se encuentre enmarcada dentro de las normas y condiciones establecidas tanto por la Superintendencia de Sociedades, como por el Banco, para cumplir este objetivo se realiza un minucioso análisis de la solidez crediticia de las empresas, se examinan las condiciones macroeconómicas y microeconómicas en el cual opera, la cultura, estrategia, políticas, procedimientos y los diversos riesgos cuantitativos, cualitativos y el tamaño e importancia del sector económico en el que se desempeña.

Finalmente, la gestión de riesgo de mercado y liquidez, así como la Tesorería se ejecuta desde la Vicepresidencia de Riesgos de Inversiones de Sociedades que tiene diseñada e implementada una estructura robusta de límites de exposición a los diferentes riesgos para controlar los portafolios y las actividades efectuadas para llevar a cabo la gestión de los mismos.

Banco Davivienda Internacional

La gestión de riesgos del Banco Davivienda Internacional, corresponde a la gestión de riesgo de cada país, evaluada y monitoreada desde la Casa Matriz, de acuerdo a los límites de exposición definidos y a las políticas de administración de riesgo avalado por Comité de Riesgo de Corporativo y aprobado por la Junta Directiva.

La Banca Corporativa y Empresarial, y la Banca de Personas de las Subsidiarias del exterior está a cargo de la Vicepresidencia de Crédito Internacional y al igual que en la Casa Matriz es la encargada de la evaluación, administración y cobranza de las líneas de crédito. La aprobación también se fundamenta en una estructura piramidal de atribuciones con topes definidos y existen comités de crédito con decisión colegiada.

Los productos de crédito de Banca Personal, cuentan con scores de otorgamiento, los cuales pueden ser tanto genéricos como a la medida con histórica propia y que evalúan variables del cliente, su comportamiento y endeudamiento en el sector financiero, el producto y la garantía.

La aprobación de créditos de la Banca Corporativa y Empresarial cuenta con una estructura piramidal de atribuciones con topes locales, de la Unidad Regional y atribuciones que corresponden al Comité de Crédito Corporativo Colombia definidos.

La gestión del riesgo de crédito es la Vicepresidencia de Riesgo de Crédito Internacional quien mantiene la perspectiva del negocio de manera integral y coordina los esfuerzos de todas las Subsidiarias de sus áreas de Riesgo de Crédito localizadas en cada país, buscando reconocer las particularidades del mercado.

La gestión de negocios en Davivienda Internacional se desarrolla con base en un modelo diferente al desarrollado en el resto de Compañías del Grupo, dado que en este caso se ha definido un modelo de gobierno que incluye atribuciones para las filiales, un

grupo de instancias diferentes y algunas metodologías y procesos distintos. La Junta Directiva de cada una de las filiales es la instancia de mayor jerarquía en la organización, responsable por la adecuada gestión integral de los riesgos financieros presentes en cada balance. En este orden son las encargadas de definir y aprobar el apetito de riesgo de mercado, y las políticas y directrices en materia de riesgo de liquidez en cada una de las monedas cuando sea el caso, o de manera consolidada por empresa, soportadas por las aprobaciones realizadas por el Comité de Gestión de Activos y Pasivos en Moneda Extranjera (Comité de GAP ME) desde Colombia. Así mismo, en cada uno de las filiales internacionales existe un comité de ALCO local que deberá ratificar las decisiones tomadas en el Comité de GAP ME, será el responsable por la aprobación de la estructura de límites de riesgo a nivel de negocio y del seguimiento de las estrategias.

Finalmente, la gestión del riesgo operativo es la Vicepresidencia de Operaciones Internacionales la encargada de asegurar la integridad de los procesos del negocio y la habilidad de mantener los servicios disponibles a clientes y socios, siguiendo los lineamientos establecidos por la Junta Directiva, cuyo fin es la transparencia en la gestión empresarial.

Sistemas de Administración de Riesgo

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito se define como la posibilidad de que un prestatario o contraparte no cumpla con sus obligaciones de acuerdo con los términos convenidos, afectando de manera negativa el valor del portafolio de las Compañías.

El objetivo de la gestión del riesgo de crédito es maximizar la rentabilidad de las Compañías, ajustándose a los niveles de riesgo deseados. Este objetivo se alcanza mediante el mantenimiento de los niveles de pérdida esperada dentro de parámetros aceptables, sin desconocer otros fenómenos de incertidumbre que puedan afectar el resultado del portafolio.

La administración de este riesgo se realiza atendiendo los parámetros que deben cumplir las entidades vigiladas, contemplados en el Capítulo II - Reglas relativas al Sistema de Administración de Riesgo de Crédito de la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Segmento Banco Davivienda

La Subsidiaria Banco Davivienda está expuesta al riesgo de crédito en el desarrollo de sus operaciones tanto de cartera de crédito (financiación de necesidades de Consumo, Vivienda y capital para empresas) como en sus operaciones de tesorería (mercado monetario, gestión de portafolio de inversiones, contratos derivados y compra y venta de divisas). Para la exitosa ejecución del proceso general de gestión del riesgo de crédito, se establecen tres sub procesos generales:

- **Monitoreo y Gestión del Portafolio de Crédito:** El proceso de monitoreo y gestión de portafolio tiene como principal objetivo el seguimiento de la composición y calidad del portafolio, detectando concentraciones, segmentos relevantes, factores de riesgo y articulando su gestión con el proceso de control y monitoreo de Riesgo de Crédito. En este proceso se proponen ajustes a las reglas de negocio y políticas de crédito de acuerdo con el nivel de riesgo deseado para el producto o estrategia; se realiza seguimiento y análisis a las pérdidas potenciales de los portafolios; se analizan las estrategias y efectividad de cobranzas y su efecto en la mitigación de pérdidas ocurridas entre otros.
- **Metodologías y Modelos de Riesgo de Crédito:** Este proceso tiene como finalidad el estudio, diseño, desarrollo e implementación de metodologías, modelos y herramientas que permitan la adecuada gestión del riesgo de crédito, así como la sensibilización de los portafolios ante diversos escenarios económicos.

- **Control y Monitoreo de Riesgo de Crédito:** El proceso de control y monitoreo de riesgo de crédito tiene como objetivo principal velar por el cumplimiento y garantizar la correcta implementación de las definiciones establecidas por la Junta Directiva y los Comités de Riesgo. Los controles y su monitoreo se establecen, ejecutan y coordinan con las unidades del Ciclo de Crédito frente a las disposiciones establecidas, con el fin de prevenir desviaciones de la estrategia definida por el Subsidiaria.

Estructura Organizacional para la administración del Riesgo de Crédito

El Banco gestiona el riesgo de crédito para Colombia desde la Vicepresidencia Ejecutiva de Riesgo, cuya estructura interna se encuentra alineada con la segmentación interna del Banco. Durante el año 2015 se creó la Dirección de Riesgo de Crédito Pyme y Empresarial con el fin de fortalecer el proceso de gestión de riesgo de crédito en dicho segmento, apoyando los proceso de análisis de riesgo, desarrollo y calibración de metodologías y modelos.

La Junta Directiva, define, crea y establece la estructura de los Comités de Riesgo de Crédito de Banca personas, Banca pyme y corporativo (CRC), el Comité de Riesgo de Crédito Cobranza (CRCC) y el Comité de Calificación de Cartera (CC), como instancias especializadas y de coordinación de temas en materia de administración de riesgo de crédito. La Junta Directiva faculta al CRC, CRCC y CC para sean los únicos cuerpos colegiados con atribución para recomendar políticas y autorizar reglas y/o disposiciones relacionadas con la gestión del riesgo de crédito, recuperación de cartera y calificación de cartera bajo el proceso de gobierno establecido y con el único propósito de materializar las políticas establecidas por la Junta Directiva.

La Vicepresidencia Ejecutiva de Riesgo es la encargada de evaluar las diferentes alternativas de gestión de los riesgos financieros a los que se expone el Banco, administrar las políticas de otorgamiento, el análisis del riesgo de las carteras masivas, pymes y empresarial

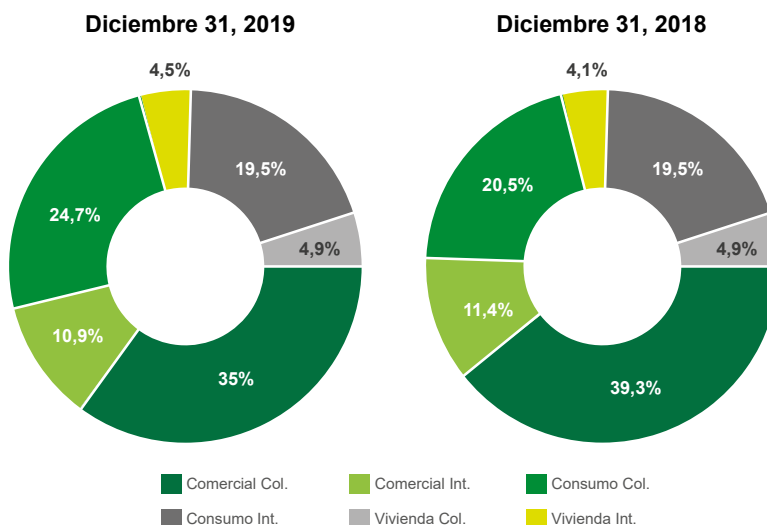
y mantener un balance riesgo-rentabilidad acorde con los lineamientos definidos por la Junta Directiva.

El Manual de Administración de Riesgo de Crédito (MARC) representa la carta de navegación del Sistema de Administración de Riesgo de Crédito, en él se describe nuestra cultura, políticas, metodologías, reglas y procedimientos generales. Es el instrumento de registro, transmisión ordenada y sistemática de información a la organización en esta materia.

Exposición al riesgo de Crédito - Composición de la Cartera

La cartera del Banco se encuentra distribuida en: Consumo, Vivienda y Comercial. Las dos primeras corresponden a los créditos otorgados a personas naturales para la financiación de sus necesidades de consumo (libre inversión con y sin garantía real, crédito rotativo, libranza, vehículo y tarjeta de crédito) y vivienda (Interés Social - VIS, Tradicional – Mayor a VIS y Leasing Habitacional) respectivamente y el portafolio comercial corresponde a los créditos otorgados para la financiación de las necesidades de las empresas y negocios.

Al 31 de diciembre de 2019 la cartera total consolidada asciende a \$97.066.774 de los cuales Davivienda Colombia aporta el 80% y Davivienda Internacional el 20% distribuida de la siguiente manera.



De acuerdo con la regulación vigente, la cartera de crédito debe clasificarse en 3 stages o estados: La cartera en Stage 1 que se considera de riesgo normal, la cartera en Stage 2 en donde se presenta un incremento significativo en el nivel de riesgo y la cartera en Stage 3 en donde la cartera se encuentra clasificada en incumplimiento.

Al 31 de diciembre de 2019, la cartera de la Subsidiaria Banco Davivienda S.A presentó un crecimiento del 10,9% con respecto al cierre de diciembre de 2018, en donde la cartera de Davivienda Colombia que creció el 11,9% en donde el mayor crecimiento porcentual se presentó en la cartera de vivienda con un del 43,92%, Por su parte la cartera de las subsidiadas internaciones expresado en pesos colombianos tuvo un decrecimiento del 7,23%.

La distribución de cartera (saldo bruto) del Grupo se encuentra distribuida por Stages y por clase de cartera de la siguiente manera:

Modelo de Negocio	31 de diciembre de 2019				31 de diciembre de 2018			
	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Davivienda Colombia	69.489.418	4.876.168	3.140.762	77.506.348	57.720.191	8.296.268	3.106.978	69.123.437
Comercial	29.999.887	2.168.749	2.269.577	34.438.213	25.740.362	6.015.194	2.287.766	34.043.322
Consumo	21.911.622	1.705.661	421.006	24.038.289	16.099.017	1.473.379	419.217	17.991.613
Vivienda	17.577.909	1.001.758	450.179	19.029.846	15.880.812	807.695	399.995	17.088.502
Subsidiarias Internacionales	18.285.554	813.446	461.426	19.560.426	17.003.821	814.545	422.645	18.241.011
Comercial	10.040.501	331.275	209.594	10.581.370	9.467.743	357.003	215.091	10.039.837
Consumo	4.276.860	346.867	143.698	4.767.425	3.870.917	331.306	124.335	4.326.558
Vivienda	3.968.193	135.304	108.134	4.211.631	3.665.161	126.236	83.219	3.874.616
TOTAL	87.774.972	5.689.614	3.602.188	97.066.774	74.724.012	9.110.813	3.529.623	87.364.448

La cartera de Davivienda Internacional se distribuye por país al corte de diciembre de 2019 de la siguiente manera:

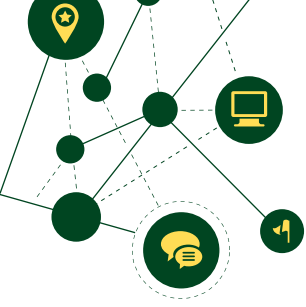
País	Comercial	Consumo	Vivienda	Total
Costa Rica	3.766.735	1.138.734	1.879.373	6.784.842
Stage 1	3.596.390	1.027.592	1.788.219	6.412.201
Stage 2	121.892	78.445	37.439	237.776
Stage 3	48.453	32.697	53.715	134.865
Salvadoreño	2.988.111	2.462.432	1.130.869	6.581.412
Stage 1	2.840.876	2.177.242	1.057.146	6.075.264
Stage 2	62.212	208.464	46.598	317.274
Stage 3	85.023	76.726	27.125	188.874
Honduras	1.293.687	1.040.595	828.440	3.162.722
Stage 1	1.210.713	949.593	781.255	2.941.561
Stage 2	77.559	57.524	32.623	167.706
Stage 3	5.415	33.478	14.562	53.455
Panamá	2.532.837	125.664	372.949	3.031.450
Stage 1	2.392.522	122.433	341.573	2.856.528
Stage 2	69.612	2.434	18.644	90.690
Stage 3	70.703	797	12.732	84.232
Total general	10.581.370	4.767.425	4.211.631	19.560.426

El portafolio de inversiones se concentra principalmente en títulos de deuda soberana de naciones donde tiene operación Davivienda, atendiendo el mandato principal del portafolio de constituir una reserva de liquidez. En este orden, el portafolio se concentra en activos de bajo riesgo de crédito y alta liquidez. Se cuenta también con posiciones en títulos de deuda corporativa, en su mayoría emisores reconocidos y recurrentes, de altas calidades crediticias, y titularizaciones de cartera hipotecaria. En términos de participación para diciembre de 2019, el 61% corresponde a deuda soberana, en su mayoría colombiana, seguido por deuda privada con un 32% y finalmente titularizaciones con 7% de participación.

La composición del portafolio refleja una administración del riesgo de crédito conservadora y adecuada, de acuerdo con las políticas definidas por los órganos de administración del Banco.

La exposición consolidada al riesgo de Crédito, incluye la cartera de créditos de Davivienda Colombia y 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 2019		31 de diciembre de 2018	
	Con Garantía	Sin Garantía	Con Garantía	Sin Garantía
Depósito en bancos diferentes al Banco de la Republica			-	-
Instrumentos de deuda a valor razonable	220.467	11.502.554	3.048	9.481.840
Gobierno colombiano	-	6.449.340	-	4.489.256
Gobiernos extranjeros	-	2.360.346	-	1.823.079
Instituciones Financieras	-	1.473.231	-	2.207.805
Entidades del Sector Real	-	396.078	-	192.184
Otros	-	498.075	-	338.842
Instrumentos derivados	220.467	325.486	3.048	430.674
Instrumentos de deuda a costo amortizado	-	3.087.371	-	1.828.493
Inversiones en títulos de deuda	-	3.087.371	-	1.828.493
Cartera de Créditos	52.120.389	44.946.385	46.537.742	40.826.706
Comercial	25.886.478	19.133.105	22.576.064	21.507.095
Consumo	2.992.434	25.813.280	2.998.560	19.319.611
Vivienda	23.241.477	-	20.963.118	-
Total Activos Financieros con Riesgo de Crédito	52.340.856	59.536.310	46.540.790	52.137.039
Riesgo de Crédito fuera de Balance	8.171.740	22.360.449	7.844.193	16.852.814
Cupos de Crédito	8.171.740	22.360.449	7.844.193	16.852.814
Total Máxima Exposición al riesgo de crédito	60.512.596	81.896.759	54.384.983	68.989.853



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 2019, 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 57,8% de la exposición.

La cartera de consumo se encuentra en su mayoría sin garantía a excepción de los créditos de vehículo con prenda, los créditos de libre inversión con garantía hipotecaria (10,3% 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 30% de los créditos de consumo sin garantía

Finalmente, los créditos de vivienda están en su totalidad respaldados por una garantía hipotecaria o son activos del Banco para el caso de Leasing Habitacional, con lo cual la exposición al riesgo de crédito siempre puede ser mitigada con dicha garantía.

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 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 regresión lineal múltiple para explicar la PD a 12 meses observada históricamente, a través de variables macroeconómicas. En esta regresión se consideran todas las variables proyectadas, sus transformaciones y rezagos del 1 al 18 y se emplea un primer modelo (Lasso) para la selección preliminar de variables, posteriormente son eliminadas variables correlacionadas entre sí y finalmente se consideran todas las posibles combinaciones de variables restantes para modelar, seleccionando el mejor modelo para la proyección (criterios estadísticos y de sentido económico).

En las siguientes tablas se describen los escenarios macroeconómicos que se usan para el cálculo de las reservas de cada una de los países:

Colombia

Variables		2019	2020	2021	2022	2023
IPC	Base	3,20%	3,10%	3,00%	3,00%	3,00%
	Intervalo	1,81% - 5,03%	1,61% - 2,47%	2,23% - 3,93%	2,55% - 3,42%	2,95% - 3,09%
Tasa Usura	Base	29,10%	29,90%	29,40%	28,90%	28,70%
	Intervalo	28,30% - 32,42%	27,60% - 30,31%	26,74% - 29,70%	26,99% - 29,10%	27,72% - 29,00%
PIB	Base	2,80%	3,30%	3,30%	3,40%	3,4%
	Intervalo	0,07% - 5,36%	1,39% - 4,43%	2,68% - 3,49%	2,73% - 3,62%	2,72% - 3,65%
Desempleo	Base	9,50%	9,70%	9,80%	9,90%	9,90%
	Intervalo	9,30% - 13,80%	9,30% - 14,30%	9,60% - 14,30%	9,90% - 14,00%	9,90% - 13,80%
Tasa Política Monetaria	Base	4,20%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%
	Intervalo	2,20% - 5,30%	2,70% - 4,70%	3,90% - 4,00%	3,50% - 4,00%	3,50% - 4,00%
WTI	Base	53,6	67,65	69,62	71,66	73,66
	Intervalo	52,24 - 88,97	60,82 - 79,42	63,87 - 80,43	67,74 - 82,28	71,60 - 84,16
TRM	Base	2.950,83	2.938,97	2.889,65	2.817,87	2.768,26
	Intervalo	2.893,61 - 3.224,39	2.761,83 - 3.056,11	2.674,67 - 3.056,53	2.628,69 - 3.016,38	2.602,51 - 2.967,06

Panamá

Variables		2019	2020	2021	2022	2023
US Desempleo	Base	3,60%	3,60%	3,80%	4,10%	4,10%
	Intervalo	2,90% - 5,70%	2,90% - 7,00%	3,60% - 7,00%	4,00% - 6,40%	4,10% - 6,30%
Calidad Cartera	Base	1,63%	1,65%	1,76%	1,81%	1,95%
	Intervalo	1,64% - 1,74%	1,63% - 1,84%	1,54% - 1,91%	1,64% - 1,90%	1,82% - 2,16%

Costa Rica

Variables		2019	2020	2021	2022	2023
IPC	Base	1,54%	2,75%	2,81%	3,06%	3,17%
	Intervalo	1,54% - 2,93%	2,36% - 4,05%	2,07% - 4,92%	1,83% - 5,20%	1,71% - 5,71%
PIB	Base	2,83%	2,01%	2,47%	3,02%	3,13%
	Intervalo	0,75% - 4,12%	0,74% - 3,87%	2,19% - 3,28%	2,66% - 3,62%	3,02% - 3,72%
Calidad Cartera	Base	2,16%	2,33%	2,67%	2,83%	2,88%
	Intervalo	2,00% - 3,01%	1,86% - 3,45%	1,99% - 3,75%	2,02% - 3,90%	2,09% - 3,65%

Honduras

Variables		2019	2020	2021	2022	2023
Crecimiento Consumo Sistema	Base	11,69%	16,13%	16,75%	8,02%	3,54%
	Intervalo	10,66% - 20,21%	3,27% - 26,97%	1,58% - 26,10%	2,19% - 15,59%	3,54% - 9,38%
Calidad Cartera Sistema	Base	1,88%	1,89%	1,78%	1,80%	1,92%
	Intervalo	1,57% - 2,76%	1,31% - 3,22%	1,33% - 2,71%	1,47% - 2,29%	1,53% - 2,32%
Crecimiento Comercial Sistema	Base	12,61%	9,47%	6,69%	5,86%	6,02%
	Intervalo	8,31% - 15,99%	0,44% - 18,02%	3,79% - 18,02%	0,46% - 15,56%	3,62% - 14,29%
LIBOR 6M	Base	2,50%	2,75%	2,75%	3,00%	3,00%
	Intervalo	1,00% - 3,50%	1,00% - 3,50%	1,75% - 3,25%	2,75% - 3,50%	2,25% - 3,50%
PIB	Base	4,16%	3,27%	3,58%	3,25%	2,90%
	Intervalo	-0,0803	-0,0784	3,44% - 5,12%	3,07% - 5,09%	2,02% - 4,20%
IPC	Base	4,06%	4,51%	4,19%	4,12%	4,15%
	Intervalo	3,83% - 4,29%	4,43% - 5,40%	4,01% - 5,08%	4,07% - 4,76%	4,08% - 5,13%
US Desempleo	Base	3,60%	3,60%	3,80%	4,10%	4,10%
	Intervalo	2,90% - 5,70%	2,90% - 7,00%	3,60% - 7,00%	4,00% - 6,40%	4,10% - 6,30%

El Salvador

Variables		2019	2020	2021	2022	2023
US PIB	Base	2,47%	1,60%	1,72%	2,00%	2,00%
	Intervalo	-0,0556	-0,0708	1,62% - 3,65%	1,62% - 3,40%	1,70% - 3,40%
IPC	Base	0,43%	1,62%	1,83%	1,99%	2,09%
	Intervalo	0,43% - 1,86%	1,21% - 2,43%	1,66% - 1,94%	1,77% - 2,08%	1,85% - 2,11%
Crecimiento Cartera Consumo	Base	4,31%	6,65%	7,10%	6,41%	6,68%
	Intervalo	4,16% - 6,99%	3,74% - 9,19%	3,43% - 9,75%	2,75% - 10,05%	6,24% - 9,02%
Calidad Cartera Comercial	Base	2,13%	2,07%	1,91%	1,86%	1,75%
	Intervalo	2,02% - 2,43%	1,94% - 2,48%	1,81% - 2,05%	1,73% - 1,89%	1,68% - 1,89%
Liber 6M	Base	2,50%	2,75%	2,75%	3,00%	3,00%
	Intervalo	1,00% - 3,50%	1,00% - 3,50%	1,75% - 3,25%	2,75% - 3,50%	2,25% - 3,50%
Crecimiento Cartera Comercial	Base	6,72%	3,15%	1,64%	1,22%	1,23%
	Intervalo	1,40% - 9,54%	-0,1272	-0,1371	-0,1189	0,55% - 8,27%

Los resultados de la aplicación de los modelos para la estimación del deterioro se presentan a continuación:

Modelos de Negocio	diciembre 31, 2019				diciembre 31, 2018			
	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Subsidiarias Nacionales	1.001.975	895.169	1.745.450	3.642.594	646.020	850.688	1.746.444	3.243.152
Comercial	282.155	431.041	1.262.114	1.975.310	160.347	396.752	1.241.728	1.798.827
Consumo	661.959	401.396	334.510	1.397.865	458.524	413.276	324.284	1.196.084
Vivienda	57.861	62.732	148.826	269.419	27.149	40.660	180.432	248.241
Subsidiarias Internacionales	256.146	139.504	108.071	503.721	172.182	83.469	211.554	467.205
Comercial	57.981	43.980	68.113	170.074	46.610	19.535	86.511	152.656
Consumo	179.170	94.822	(23.890)	250.102	113.422	57.095	82.643	253.160
Vivienda	18.995	702	63.848	83.545	12.150	6.839	42.400	61.389
Total modelo de estimación	1.258.121	1.034.673	1.853.521	4.146.315	818.202	934.157	1.957.998	3.710.357

A diciembre 31 de 2019, el deterioro total de la cartera alcanzó \$4,1 billones de pesos que equivalen al 4,27% de la cartera total, lo cual implica un aumento de 5 puntos básicos sobre el observado al cierre del año inmediatamente anterior, cuyo valor fue del 4,22%.

La desagregación de la proporción de deterioro sobre saldo por stage y por clase de cartera se observa en el siguiente cuadro:

% DET / SALDO

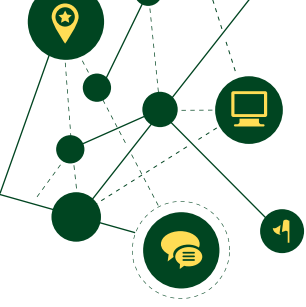
Modelo de Negocio	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Subsidiarias Nacionales	1,44%	18,36%	55,57%	4,70%
Comercial	0,94%	19,88%	55,61%	5,74%
Consumo	3,02%	23,53%	79,45%	5,82%
Vivienda	0,33%	6,26%	33,06%	1,42%
Subsidiarias Internacionales	1,40%	17,15%	23,42%	2,58%
Comercial	0,58%	13,28%	32,50%	1,61%
Consumo	4,19%	27,34%	(16,63%)	5,25%
Vivienda	0,48%	0,52%	59,05%	1,98%
TOTAL	1,43%	18,19%	51,46%	4,27%

Impacto Clientes Individualmente Significativos

Dentro del proceso de cuantificación de provisiones bajo NIIF9 existen clientes que por su incremento del 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.



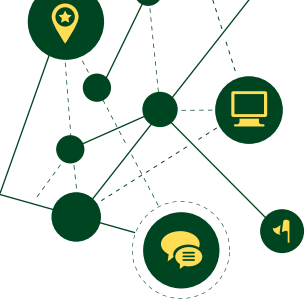
La gestión del riesgo de crédito para el Grupo, se enmarca en la evaluación y calificación de los emisores con el fin de determinar los límites máximos de inversión y de contraparte. La asignación de dichos límites se efectúa a través de un modelo de calificación desarrollado a nivel interno, a través 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. Éstos 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:

2019	Participación %
Gobierno de Colombia	61%
Otros	50%
Patrimonio Estrategias Inmobiliarias	5%
Ecopetrol	4%
Bancolombia	4%
GrupoSura	4%
Promigas	4%
Corficolombiana	4%
Titularizadora Colombiana	4%
CABEI	3%

2018	Participación %
Gobierno de Colombia	63%
Otros	44%
Patrimonio Estrategias Inmobiliarias	5%
Ecopetrol	4%
Bancolombia	4%
ISA	4%
GrupoSura	4%
Titularizadora Colombiana	5%
Banco BBVA	4%
Corporación Andina de Fomento	4%

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 2019, el cálculo de CVA reportado para las compañías de seguros se presenta a continuación:

Tipo de Contrato	CVA / DVA	
	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Contratos de Opciones	(69)	(196)
Contratos de Swaps	-	15
Contratos Forwards	11	-
Total	(80)	(181)

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 clausulas relacionadas con la mitigación de riesgo de crédito, terminación anticipada e incumplimiento.
- Contrapartes autorizadas, incluso para los casos que se tenga la intención de interponer una cámara de riesgo central de contraparte.

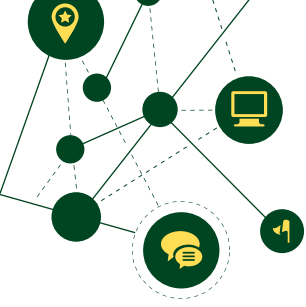
Bajo los criterios previamente descritos, el portafolio de derivados del Banco, que se enfoca en un negocio de distribución y especulación, se concentra en contrapartes del sector financiero y sector real de altas calidades crediticias, y en el corto y mediano plazo.

Riesgo de Mercados y Riesgo de Liquidez

Administración de Riesgos de Mercado y Liquidez

La Vicepresidencia de Riesgo de Inversiones, es la instancia en la cual la Junta Directiva de cada compañía delega la responsabilidad de evaluación de los riesgos financieros, identificación de nuevos riesgos, definición de metodologías de cálculo, sugerencia de políticas y control de los distintos riesgos.

La Administración y Gestión de Riesgos en las compañías del Grupo 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	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	Variación	
			\$	%
Trading	1.914.901	2.120.712	(205.811)	(9,7%)
Estructural	9.800.862	8.886.007	914.855	10,3%
Reserva de Liquidez	7.564.684	7.217.898	346.786	4,8%
Gestión Balance	2.236.178	1.668.109	568.069	34,1%
Total	11.715.763	11.006.719	709.044	6,4%

Segmento Seguros

Modelo de Negocio	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	Variación	
			\$	%
Estructural				
Gestión Balance	6.061.767	5.062.896	998.871	19,7%
Total	6.061.767	5.062.896	998.871	19,7%

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 2019, los portafolios brutos se clasificaban de la siguiente manera;

Segmento Davivienda

Clasificación Contable	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	Variación	
			\$	%
Valor razonable con cambios en resultados	4.137.310	5.103.080	(965.770)	(18,9%)
Valor razonable con cambios en ORI	5.403.522	4.075.146	1.328.376	32,6%
Costo Amortizado	2.174.931	1.828.493	346.438	18,9%
Total	11.715.763	11.006.719	709.044	6,4%

Segmento Seguros

Clasificación Contable	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	Variación	
			\$	%
Valor Razonable	5.006.025	3.474.626	1.531.636	44,1%
Costo Amortizado	1.055.742	1.588.271	(532.756)	(33,5%)
Total	6.061.767	5.062.896	998.880	19,7%

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 2019, se observa un crecimiento del portafolio de inversiones del 58%, explicado por la posición de trading en Colombia ante expectativas sobre la política monetaria del emisor.

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

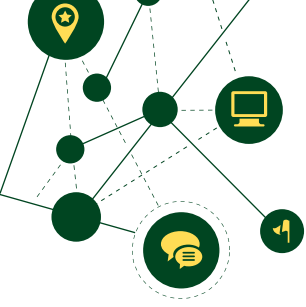
País	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	Variación	
			\$	%
Colombia	7.667.548	7.613.437	54.111	0,7%
Costa Rica	1.566.898	1.392.585	174.313	12,5%
El Salvador	846.742	707.095	139.647	19,7%
Panamá	1.037.886	757.932	279.954	36,9%
Honduras	357.278	315.905	41.373	13,1%
Estados Unidos	239.411	219.765	19.646	8,9%
Total	11.715.763	11.006.719	709.044	6,4%

Segmento seguros

País	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	Variación	
			\$	%
Colombia	6.061.767	5.062.896	998.871	19,7%
Total	6.061.767	5.062.896	998.871	19,7%

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

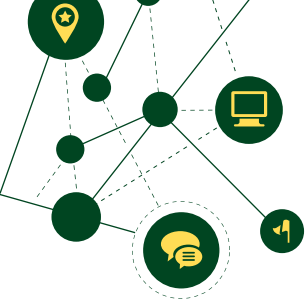
Se utiliza un modelo estándar para la medición, control y gestión del riesgo de mercado, definido por la SFC, enfocado a consumo y asignación de capital. Esta metodología parte del mapeo de las posiciones activas y pasivas del portafolio de inversiones sujeto a variaciones en las tasa de interés en ciertas 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.

	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

	31 de diciembre de 2018			
	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de Interés	173.779	193.433	215.028	173.779
Tasa de Cambio	112.318	141.696	176.269	176.269
Acciones	2.125	3.259	3.890	3.130
Carteras Colectivas	10.893	11.989	16.890	16.890
VeR	299.115	350.377	412.077	370.068

Davivienda, 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.

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.

	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
	Saldo Moneda	Saldo Pesos	Saldo Moneda	Saldo Pesos
Dólar Americano	306	1.004.149	(15)	(47.858)
Lempira	3.053	405.894	2.893	386.241
Colón	60.494	347.724	103.721	557.849
Otros*	(3)	(9.395)	(1)	(2.358)
Total	63.850	1.748.372	106.599	893.874

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 2019, sería de +/- \$17.578. Por otra parte, el mismo ejercicio para el 31 de diciembre de 2018 genera un impacto de \$4.966.

Riesgo de tasa de interés de estructura de balance

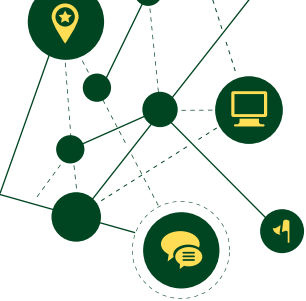
Los activos y pasivos financieros del Grupo se encuentran expuestos a posibles fluctuaciones de las tasas y precios del mercado. Estas variaciones tienen una incidencia directa en el margen financiero y resultados de la entidad. Por esta razón, se emplean metodologías para sensibilizar los instrumentos 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 2019, un aumento o disminución de 50 puntos básicos en las tasas de interés, podría haber causado una disminución o aumento, respectivamente, de \$17.765 en el margen financiero de la Subsidiaria a lo largo del año. Para diciembre 31 de 2018 esta sensibilidad habría sido de \$2.008 millones.

31 de diciembre de 2019

	Promedio trimestral	Ingreso / gasto	tasa promedio (*)	Promedio trimestral	
				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



diciembre 31, 2018

	Promedio trimestral	Ingreso / gasto	tasa promedio	Impacto Δ50 pb	
				Aumento	Disminución
Activos Financieros que devengan intereses					
Operaciones de mercado monetario	988.486	36.325	3,70%	4.942	(4.942)
Moneda Legal	729.031	26.969	3,70%	3.645	(3.645)
Moneda Extranjera	259.455	9.355	3,60%	1.297	(1.297)
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados y con cambios en ORI	8.329.791	342.384	4,10%	5.994	(5.994)
Moneda Legal	5.642.591	225.474	4,00%	(2.977)	2.977
Moneda Extranjera	2.687.200	116.910	4,40%	8.971	(8.971)
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	4.485.777	160.898	3,60%	(13.226)	13.226
Moneda Legal	4.124.269	140.313	3,40%	(10.569)	10.569
Moneda Extranjera	361.508	20.584	5,70%	(2.658)	2.658
Inversiones a valor razonable con cambios en ORI	3.844.014	181.486	4,70%	19.220	(19.220)
Moneda Legal	1.518.322	85.160	5,60%	7.592	(7.592)
Moneda Extranjera	2.325.692	96.326	4,10%	11.628	(11.628)
Inversiones a costo amortizado	1.744.397	112.573	6,50%	8.722	(8.722)
Moneda Legal	1.250.626	76.463	6,10%	6.253	(6.253)
Moneda Extranjera	493.771	36.110	7,30%	2.469	(2.469)
Cartera de Créditos	82.874.187	8.893.081	10,70%	285.904	(285.904)
Moneda Legal	61.506.878	7.097.401	11,50%	192.151	(192.151)
Moneda Extranjera	21.367.309	1.795.680	8,40%	93.753	(93.753)
Total Activos en moneda legal	69.129.126	7.426.307	10,70%	199.072	(199.072)
Total Activos en moneda extranjera	24.807.735	1.958.055	7,90%	106.490	(106.490)
Total Activos que devengan intereses	93.936.861	9.384.362	10,00%	305.562	(305.562)
Pasivos Financieros con costo financiero					
Captaciones del Público	65.212.253	2.285.100	3,50%	214.855	(214.855)
Moneda Legal	48.859.744	1.834.852	3,80%	167.493	(167.493)
Moneda Extranjera	16.352.510	450.249	2,80%	47.362	(47.362)
Bonos	10.114.517	713.042	7,00%	27.216	(27.216)
Moneda Legal	7.769.288	566.043	7,30%	27.216	(27.216)
Moneda Extranjera	2.345.228	146.999	6,30%	-	-
Operaciones de mercado monetario	2.067.399	66.410	3,20%	10.337	(10.337)
Moneda Legal	1.832.685	55.631	3,00%	9.163	(9.163)
Moneda Extranjera	234.714	10.780	4,60%	1.174	(1.174)
Préstamos Entidades	11.032.527	480.229	4,40%	55.163	(55.163)
Moneda Legal	2.162.880	120.006	5,50%	10.814	(10.814)
Moneda Extranjera	8.869.647	360.223	4,10%	44.348	(44.348)
Pasivos en moneda legal	60.624.598	2.576.531	4,20%	214.686	(214.686)
Pasivos en moneda extranjera	27.802.098	968.251	3,50%	92.884	(92.884)
Total Pasivos con costo financiero	88.426.696	3.544.782	4,00%	307.570	(307.570)
Total activos financieros netos sujetos a riesgo de tasa de interés	5.510.165	5.839.581	0,00%	(2.008)	2.008
Moneda Legal	8.504.528	4.849.776	0,00%	(15.614)	15.614
Moneda Extranjera	(2.994.364)	989.805	0,00%	13.606	(13.606)

(*) Calculada como: Ingreso acumulado últimos 4 trimestres / saldo promedio últimos 4 trimestres

Compañías Aseguradoras

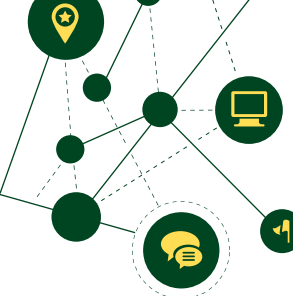
Para medir el riesgo de mercado en las Compañías de Seguros, se utiliza la metodología de Valor en Riesgo, mediante la cual, con cierto nivel de confianza, es posible reconocer la pérdida máxima a la que podrían estar expuestos los activos financieros que componen un portafolio de inversión, tomando 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 –Superfinanciera de Colombia (SFC), el valor en riesgo de mercado (VeR) al 31 de diciembre de 2019, ascendió a \$71.729 y por factor de riesgo o componente, así como su comparación con el año anterior se presenta a continuación:

Valor en Riesgo – Anexo II Capítulo XXI (CBCF 100/95)
Composición por factor de riesgo
(Información no auditada)

	2019	2018
CEC Pesos - Componente 1	2.626	887
CEC Pesos - Componente 2	352	222
CEC Pesos - Componente 3	71	156
CEC UVR - Componente 1	10.790	4.088
CEC UVR - Componente 2	3.480	1.789
CEC UVR - Componente 3	3.695	2.568
CEC Tesoros - Componente 1	15.968	7.485
CEC Tesoros - Componente 2	3.471	1.388
CEC Tesoros - Componente 3	2.361	652
DTF Corto Plazo	14	31
DTF Largo Plazo	4	185
IPC	64.092	74.536
Tipo de Cambio (EURO)	588	499
Tipo de Cambio (USD)	15.596	5.604
Precio de Acciones (Local)	37.789	68.300
Precio de Acciones (World Index)	1.444	3.492
Carteras Colectivas)	265	146

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
(Información no auditada)

Valor en Riesgo	2019	2018
VeR Total (Cierre)	71.729	117.514
VeR (Máximo)	125.106	117.514
VeR (Mínimo)	56.757	51.326
VeR (Promedio)	73.786	72.868

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.

2. *Riskmetrics. Mina, Jorge; Yi Xiao, Jerry. "Return to RiskMetrics: Evolution of a Standard". Riskmetrics Group Inc. 2001.*

Cabe destacar, que el VaR bajo la metodología interna, es cuantificada diariamente por la Vicepresidencia de Riesgo de Inversiones –VPRI– para las Compañías y su resultado es reportado a la Alta Gerencia con la misma periodicidad de cálculo. Por otra parte, éste resultado es igualmente informado a la Junta Directiva mensualmente.

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:

Horizonte De tiempo



Esquema Supervisores

Calce Plazos
 - Act. Liq. / Salidas Efectivo
 - 30, 60, 90 Días

Indicadores Internos

Indicador Corto Plazo
 - Activos Líquidos / Salidas Efectivo
 - 4 Escenarios
 - 30, 90 Días

Indicador Largo Plazo
 (Pasivos Estables / Activos Estructurales)

Reserva Liquidez

Reserva de activos de alta liquidez equivalente a las necesidades estructurales del Balance

Propósito Indicador

✓ Autosuficiencia de Liquidez en situaciones de tensión. Evita recurrir a apoyos transitorios de liquidez (ATL's) o Desencaje.

✓ Equilibrio en la relación entre los activos de largo plazo y el Fondo 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 2019 y 2018 del consolidado.

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

Flujos de pasivos financieros al 31 de diciembre de 2018	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	3.623.983	7.138.891	14.589.572	7.098.956	53.806	32.505.208
Cuentas de ahorros y corrientes (*)	36.338.168	-	-	-	-	36.338.168
Bonos	81.386	89.384	1.312.384	8.069.304	4.304.203	13.856.661
Préstamos Entidades	1.021.518	1.954.624	4.474.649	3.330.228	2.746.089	13.527.108
Total Pasivos Financieros	41.065.055	9.182.899	20.376.605	18.498.488	7.104.098	96.227.145

(*) 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 estas respaldan.

Durante 2018 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 2019 y 2018 (Información no auditada):

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Riesgos Profesionales - Matemáticas	106,92%	108,61%
Riesgos Profesionales - Siniestros	103,49%	102,80%
Pensiones Ley 100	119,07%	128,93%
Previsionales de Invalidez y Supervivencia	102,71%	102,75%
Pensiones Conmutación Pensional	159,30%	141,66%
Accidentes Personales	104,43%	107,41%
Vida Grupo	102,34%	102,74%
VIP	103,74%	103,15%
Vida Individual	102,83%	103,14%
Salud	147,99%	106,26%
FAP	117,01%	289,12%
Demás Ramos Vida	264,30%	153,32%
Total Compañía	116,98%	121,39%

NOTA 9. Riesgo de Seguro

En sus más de 70 años de historia, las Compañías de seguros se han caracterizado por una prudente gestión de riesgos enfocadas especialmente en la sostenibilidad de su negocio asumiendo riesgos que conocen y propendiendo por una rentabilidad adecuada. Como entidades aseguradoras que son, el manejo adecuado del riesgo y la medición del mismo son parte esencial de su negocio, frente a lo cual ha desarrollado claras fortalezas que constantemente son reforzadas y orientadas hacia las nuevas exigencias del mercado asegurador, así como revaluadas frente a las tendencias internacionales sobre la materia. De esta manera, podemos afirmar que la gestión de riesgos forma parte fundamental de la cultura organizacional de las compañías de seguros del grupo.

El riesgo de seguro hace referencia a la categoría de riesgos relacionados a resultados diferentes a los esperados debido a una inadecuada tarificación, suscripción, determinación de reservas, o determinación del capital requerido para productos de seguros. Se manifiesta cuando la valoración de un riesgo no es conmensurado con el verdadero riesgo que un producto trae.

a) Políticas Generales:

- Se cuenta con políticas de administración de los riesgos de seguros, SEARS, de acuerdo con lo establecido en la Circular Externa No. 052 de 2003 y la Carta Circular No. 119 de 2003, y la Circular Básica Jurídica expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia.
- La gestión de riesgos debe ser divulgada, comprendida y aplicada en los niveles de las Compañías, relacionadas con esta actividad.
- Los sistemas de administración de riesgo, deben estar encaminados a lograr un manejo óptimo del mismo con el fin de honrar las responsabilidades que nos atañen frente

a las partes interesadas con quienes tenemos cualquier tipo de vínculo contractual (asegurados, reaseguradores, proveedores, empleados,) y frente a nuestros accionistas y entidades de control.

- Los productos que se ofrecen en el mercado deben ser rentables, lo que a su vez presupone que en el diseño de estos productos se hayan definido tarifas con base en cálculos actuariales y modelos de riesgo adecuados.
- Consideramos fundamental dentro del manejo adecuado del riesgo, contar con un excelente recurso humano. Para lograr este fin y la participación activa de los funcionarios en el adecuado proceso de gestión de riesgos, las Compañías propenden por el desarrollo profesional de sus trabajadores y ofrece un clima laboral agradable que permite que las personas desarrollen sus funciones acorde con los parámetros fijados por el Grupo.
- Contar con un sistema tecnológico de control que permite conocer oportunamente para cada uno de los negocios sus resultados lo que a su turno permiten que en el momento que corresponde se adopten las medidas requeridas para el manejo adecuado del riesgo.
- Teniendo en cuenta que el manejo apropiado del riesgo exige la dispersión del mismo, las compañías aseguradoras del Grupo cuenta con diversos canales de distribución que permiten enfocar el negocio hacia diferentes nichos.
- Diversificación de los productos buscando gestionar el riesgo de concentración.
- Velar por honrar sus compromisos y por esta vía preservar el buen nombre y prestigio de las aseguradoras del Grupo en general y en particular ante el mercado reasegurador. Los riesgos asumidos se enmarcan dentro de las políticas del Grupo, que deben responder a las generales acordadas con

los Reaseguradores lo que permite honrar sus compromisos de acuerdo con las estipulaciones contractuales.

- Las aseguradoras del Grupo tienen definido que debe ser partícipe importante en la actividad aseguradora. Así, vela porque su liderazgo reconocido de tiempo atrás en el sector se mantenga y se fortalezca cada vez más. Ofrece su participación activa en todos los temas que interesan al sector asegurador colombiano, propiciando porque la industria aseguradora esté además, a tono con las tendencias internacionales.

La gestión de riesgos tiene presencia a lo largo del proceso del negocio de seguros:

1. Diseño Producto
- Establece condiciones.
- Políticas de suscripción.
- Definición de tarifa.
2. Venta
- Monitoreo y control.
3. Análisis de Riesgos
- Suscripción.
- Modelos.
- Métricas.
4. Reaseguro
- Políticas para relacionarse con reaseguradoras.
- Definición de contratos.
- 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 2019 en concordancia con el plan estratégico de la organización, enfocó su gestión de control interno en el fortalecimiento de los siguientes componentes del sistema:

1. Asegura que el principio de AUTOCONTROL se integrara a los diferentes procesos operativos y que el cumplimiento de los controles fuera comprobado por los diferentes jefes.
2. Asegura la estructura de control mediante la evolución de eventos presentados, actualización de procedimientos y comportamientos del entorno.
3. Fortalece los modelos y planes de capacitación para los diferentes funcionarios de la organización.
4. Monitoreo independiente sobre el cumplimiento de controles claves en los diferentes procesos del negocio.

El sistema de control interno forma parte importante del aseguramiento del logro de los resultados esperados, actuando dentro del marco legal establecido para tal fin en concordancia con los requisitos establecidos en la Circular Externa 038 de 2009 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Sistema de atención al consumidor financiero (SAC)

Como parte fundamental del modelo de gestión de riesgos se viene fortaleciendo en el Grupo, el Modelo de Servicio al cliente que en interacción con el modelo de riesgo operativo permite:

1. Crear estrategias que permitan atender las necesidades de los clientes con la calidad, efectividad y oportunidad requerida.
2. Asegurar de forma efectiva y oportuna la mitigación de quejas y reclamos presentada por los clientes y demás Consumidores Financieros.

El fortalecimiento del Modelo de Servicio al Cliente y el Modelo de Riesgo Operativo nos permitirá tomar acciones preventivas para controlar los eventos que se puedan presentar.

Este sistema se ha integrado en las compañías 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 2019, 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.

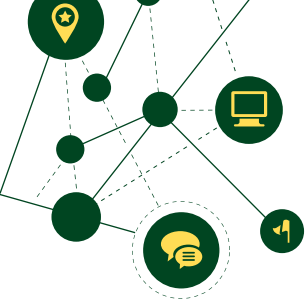
La administración del Riesgo Operativo de manera individual y conjunta de las empresas que conforman el Grupo ha permitido mantener los riesgos operativos razonablemente controlados y en cumplimiento de los requisitos legales establecidos por los entes regulatorios.

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

El disponible al 31 de diciembre de 2019 y 2018 está conformado como se detalla a continuación:

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Caja	2.722.141	2.386.000
Banco de la República	2.287.693	1.791.920
Bancos y otras entidades financieras	4.819.275	5.337.944
Canje	71.388	110.183
Administración de liquidez	41	40
Remesas en tránsito	15.084	17.538
Fondos especiales	2.532	3.111
Total efectivo y equivalentes de efectivo	9.918.154	9.646.736

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:

	<u>31 de diciembre de 2019</u>		<u>31 de diciembre de 2018</u>	
	<u>Requerido (*)</u>	<u>Disponibile (*)</u>	<u>Requerido (*)</u>	<u>Disponibile (*)</u>
Colombia	3.899.333	3.908.777	3.415.465	3.437.412
Filiales del exterior	2.760.867	3.667.079	2.773.176	3.419.495

(*) Corresponde a los saldos promedios de encaje y/o peaje para el periodo reportado.

Adicionalmente, de acuerdo con la regulación vigente, la Sucursal de Miami de la Subsidiaria Banco Davivienda S.A debe mantener una reserva en efectivo en el Federal Reserve Bank. El monto promedio fue aproximadamente de USD 4(*) millones para 31 de diciembre de 2019 y 2018.

Calidad Crediticia

El detalle de la calidad crediticia determinada por agentes calificadoros de riesgo independientes, de las principales instituciones financieras en la cual el Banco mantiene fondos en efectivo, se muestra a continuación:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Garantizado Nación Banco República	2.287.693	1.791.920
Grado de Inversión	7.456.474	7.731.681
Total	9.744.167	9.523.601

NOTA 14. Operaciones de mercado monetario y relacionados

El siguiente es el detalle de los fondos interbancarios y pactos de reventa:

31 de diciembre de 2019	Monto en dólares	Tasa	Inicial	Final	Monto
<u>Moneda Extranjera</u>					
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

31 de diciembre de 2018	Monto en dólares	Tasa	Inicial	Final	Monto
<u>Moneda Extranjera</u>					
Interbancarios	USD 55	2,55% - 6,52%	06/09/2018	30/08/2019	178.267
Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores	USD 4	5,00% - 6,00%	17/12/2018	07/01/2019	13.022
Repos	USD 1	5,00% - 6,00%	27/11/2018	25/01/2019	2.272
<u>Moneda Legal</u>					
Simultáneas					
Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores	-	4,35% - 5,00%	11/12/2018	17/01/2019	31.675
Otros	-	0,00% - 9,00%	18/10/2018	22/02/2019	187.707
					412.943

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	
	2019	2018
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados		
Gobierno Nacional	4.136.026	3.969.373
Instituciones Financieras	1.435.260	2.212.099
Bancos del exterior	43.792	112.186
Gobiernos extranjeros	172.934	83.186
Organismos multilaterales de crédito	20.507	99.761
Corporativo	1.079.821	689.601
Titulos Participativos Negociables	1.116.061	964.821
Titularizaciones	396.635	378.947
	8.401.036	8.509.974
Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI		
Gobierno Nacional	2.313.314	1.524.933
Instituciones Financieras	362.846	84.537
Bancos del exterior	516.270	528.861
Organismos multilaterales de crédito	47.942	54.599
Gobiernos extranjeros	2.187.412	1.769.208
Corporativo	972.673	66.969
Titularizaciones	101.440	46.245
	6.501.897	4.075.352
Total valor razonable	14.902.933	12.585.326
Inversiones a costo amortizado, neto		
Gobierno Nacional	304.863	881.691
Instituciones Financieras	1.260.178	1.129.700
Organismos multilaterales de crédito	-	3.251
Bancos del exterior	241.841	240.345
Gobiernos extranjeros	19.113	33.904
Corporativo	797.568	728.679
Titularizaciones	463.808	399.646
	3.087.371	3.417.216
Deterioro	(1.877)	(3.957)
Total costo amortizado	3.085.494	3.413.259

i. Clasificación por moneda

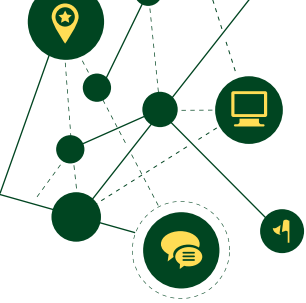
A continuación se presenta el detalle de la clasificación de instrumentos financieros de inversión por moneda:

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Pesos	10.432.297	9.261.940
USD	4.076.236	3.572.793
USD Canadiense	116.769	11.142
UVR	2.451.807	2.464.508
Euro	182.370	258.605
Lempiras	290.352	299.711
Colones	440.473	133.843
Total	17.990.304	16.002.542
Deterioro	(1.877)	(3.957)
Total Inversiones	17.988.427	15.998.585

ii. Clasificación por Maduración

A continuación se presenta los instrumentos financieros de inversión por maduración (no incluye instrumentos de patrimonio):

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



31 de diciembre de 2018	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*	2.096.474	2.622.553	1.655.252	1.769.214	8.143.493
Inversiones a valor razonable con cambios en ORI*	2.182.264	1.178.470	66.819	295	3.427.849
Inversiones a costo amortizado	1.186.327	978.729	499.651	752.509	3.417.216
Total	5.465.065	4.779.752	2.221.722	2.522.019	14.988.558

(*) No incluye Títulos participativos Negociables por \$1'116.061 y acciones por \$135.800.

iii. Deterioro de las inversiones

A continuación se presenta el detalle de la provisión de los instrumentos financieros de inversión:

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Saldo Inicial	3.957	20.101
Más:		
Deterioro	981	11.738
Movimiento ORI	(3.061)	(15.081)
Reclasificación(*)	-	(12.801)
Saldo Final	1.877	3.957

(*)Para efectos comparativos a 31 de diciembre de 2018 se reclasifico el deterioro de Eastern Pacific Insurance Company al rubro de Inversiones de otras compañías.

iv. Calidades crediticias

El siguiente es el detalle de las calidades crediticias de las Inversiones medidas a valor razonable y costo amortizado:

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

31 de diciembre de 2018	Vr Razonable		Costo Amortizado
	Títulos de deuda	Instrumentos de Patrimonio	
Grado de inversión	4.011.354	-	2.547.169
Emitidos y garantizados por la Nación y/o Banco Central	7.236.958	-	363.900
Grado de Especulación	319.394	-	506.144
Sin calificación o no disponible	3.636	1.092.087	3
	11.571.342	1.092.087	3.417.216

v. Concentración de Riesgo

	Stage 1
	Pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses
<hr/>	
Inversiones a costo amortizado	
AAA	931.334
AA+	176.054
AA	16.460
BBB	1.363.637
BBB-	5.899
BB	177.333
B	175.077
Nación	241.577
Deterioro	(1.877)
Saldo a 31 de diciembre de 2019	3.085.494
Inversiones a valor razonable con cambios en ORI - Deuda	
AAA	1.958.142
AA+	328.600
AA	11.740
AA-	47.391
A	192.384
BBB+	8.914
BBB	2.825.347
BBB-	160.308
BB+	58.513
BB	410.480
B	1.725.870
CCC	29.480
Nación	1.449.298
Acciones	705.577
No definido	410.484
Saldo a 31 de diciembre de 2019	10.322.528
Inversiones a valor razonable con cambios ORI - Instrumentos de patrimonio	405.174
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	4.137.872
Calificación de corto plazo	
1	34.349
2	3.010
Saldo al 31 de diciembre de 2019	17.988.427

NOTA 16. Derivados

El siguiente es el resumen de las aceptaciones, operaciones de contado y derivados celebrados por el Grupo:

31 de diciembre de 2019

Producto	Activos		Pasivos		Total
	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)

31 de diciembre de 2018

Producto	Activos		Pasivos		Total
	Monto Nocional	Valor Razonable	Monto Nocional	Valor Razonable	
Operaciones de contado	25.921	29	28.433	57	(28)
Contratos de Opciones	2.462.340	39.251	2.339.916	92.166	(52.915)
Contratos de futuros	4.313.062	-	-	-	-
Contratos de Swaps	11.123.194	210.582	12.508.303	345.073	(134.492)
Contratos Forwards	13.736.982	214.578	10.441.092	205.894	8.684
	31.661.499	464.440	25.317.744	643.190	(178.751)

El resultado de los derivados de especulación es el siguiente:

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	262.684	262.682	-	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)
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)

31 de diciembre de 2018

		Forward	Futuros	Swaps	Opciones	Total
Compra sobre divisas	Derecho	8.947.680	2.304.426	480.069	-	11.732.175
	Obligación	8.735.397	2.304.426	445.850	-	11.485.673
Venta sobre divisas	Derecho	9.000.621	1.444.424	661.465	-	11.106.510
	Obligación	9.201.076	1.444.424	729.620	-	11.375.120
Compra sobre títulos	Derecho	53.091	111	-	-	53.202
	Obligación	52.980	111	-	-	53.091
Venta sobre títulos	Derecho	1.293.469	3.257	-	-	1.296.726
	Obligación	1.296.725	3.257	-	-	1.299.982
Sobretasa de interés	Derecho	-	-	3.082.124	-	3.082.124
	Obligación	-	-	3.182.680	-	3.182.680
Opciones Call	Compra	-	-	-	17.522	17.522
	Venta	-	-	-	(4.756)	(4.756)
Opciones Put	Compra	-	-	-	21.729	21.729
	Venta	-	-	-	(1.150)	(1.150)
Total derechos		19.294.862	3.752.218	4.223.658	15.405	27.270.738
Total obligaciones		19.286.178	3.752.218	4.358.150	43.130	27.396.546
Total Neto		8.684	-	(134.492)	(52.915)	(178.723)

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.

	31 de diciembre de 2019			
	Derivados			
	Contratos de Opciones	Contratos de futuros	Contratos de Swaps	Contratos Forwards
Calidad Crediticia				
Grado de inversión	23.690	-	277.182	163.462
Sin calificación o no disponible	2.511	-	5.131	73.948
	26.202	-	282.314	237.410

	31 de diciembre de 2018			
	Derivados			
	Contratos de Opciones	Contratos de futuros	Contratos de Swaps	Contratos Forwards
Calidad Crediticia				
Grado de inversión	37.135	-	206.525	183.694
Sin calificación o no disponible	2.116	-	4.057	30.883
	39.251	-	210.582	214.577

El siguiente es el detalle de los períodos de maduración de los derivados:

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)

31 de diciembre de 2018	Menor a 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
Operaciones de Contado	(28)	-	-	-	(28)
Contratos de Opciones	(25.190)	(27.725)	-	-	(52.915)
Contratos de Swaps	(70.244)	(28.418)	(35.153)	(677)	(134.492)
Contratos Forwards	10.270	(1.586)	-	-	8.684
	(85.192)	(57.729)	(35.153)	(677)	(178.751)

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	
	2019	2018
<u>Cartera Comercial</u>		
Corporativos y constructores	29.402.099	29.806.755
Otras líneas comerciales	11.807.893	10.804.268
Leasing financiero	2.826.008	2.265.887
Tarjeta de Crédito	490.919	476.630
Vehículos	280.390	496.089
Descubiertos en cuenta corriente	186.848	174.990
	44.994.157	44.024.619
<u>Cartera Vivienda</u>		
Cartera Vivienda	13.036.815	12.164.881
Leasing Habitacional	10.204.662	8.798.237
	23.241.477	20.963.118
<u>Cartera Consumo</u>		
Tarjeta de Crédito	6.084.200	5.085.712
Otras líneas de consumo	19.892.999	14.556.447
Vehículos	2.738.216	2.579.216
Descubiertos en cuenta corriente	25.026	30.137
Leasing financiero	65.273	66.659
	28.805.714	22.318.171
<u>Cartera Microcrédito</u>		
Microcrédito	25.301	58.246
Leasing Financiero	125	294
	25.426	58.540
Cartera Bruta	97.066.774	87.364.448
Deterioro	(4.146.315)	(3.710.355)
Cartera Neta	92.920.459	83.654.093

ii. Cartera de créditos por nivel de riesgo

A continuación se presenta la cartera de créditos por calificación de riesgo:

<u>31 de diciembre de 2019</u>	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	Total
Comercial				
Categoría A - Riesgo normal	36.370.220	376.980	34.872	36.782.072
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
	37.548.274	2.331.444	2.288.432	42.168.150
Deterioro	(327.878)	(455.661)	(1.232.993)	(2.016.532)
Cartera comercial neta	37.220.396	1.875.783	1.055.439	40.151.618
Consumo				
Categoría A - Riesgo normal	25.579.127	784.030	-	26.363.157
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
	26.127.826	2.049.909	562.706	28.740.441
Deterioro	(840.708)	(495.979)	(309.308)	(1.645.995)
Cartera Consumo neta	25.287.118	1.553.930	253.398	27.094.446
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	(65.176)	(38.228)	(106.190)	(209.594)
Cartera vivienda neta	11.943.464	655.093	228.664	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	3.880	4.970
	16.609	5.312	3.880	25.301
Deterioro	(1.547)	(751)	(78)	(2.376)
Cartera microcrédito neta	15.062	4.561	3.302	22.925
Total cartera de créditos por nivel de riesgo	74.466.040	4.089.367	1.540.803	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 evidencia objetiva 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

	86.516.851	4.654.941	1.748.667	92.920.459
--	-------------------	------------------	------------------	-------------------

31 de diciembre de 2018

	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	Total
Comercial				
Categoría A - Riesgo normal	32.067.777	4.667.351	72.807	36.807.935
Categoría B - Riesgo aceptable	466.241	787.288	115.390	1.368.919
Categoría C - Riesgo apreciable	191.714	993.921	358.740	1.544.375
Categoría D - Riesgo significativo	2.571	176.974	712.644	892.189
Categoría E - Riesgo de incobrabilidad	1.652	43.629	630.681	675.962
	32.729.955	6.669.163	1.890.262	41.289.380
Deterioro	(180.279)	(406.229)	(1.270.016)	(1.856.524)
Cartera comercial neta	32.549.676	6.262.934	620.246	39.432.856

Consumo

Categoría A - Riesgo normal	19.403.554	678.393	-	20.081.947
Categoría B - Riesgo aceptable	253.189	418.962	-	672.151
Categoría C - Riesgo apreciable	120.661	303.736	6.953	431.350
Categoría D - Riesgo significativo	96.128	320.913	385.039	802.080
Categoría E - Riesgo de incobrabilidad	34.140	80.052	149.792	263.984

	19.907.672	1.802.056	541.784	22.251.512
--	-------------------	------------------	----------------	-------------------

Deterioro

	(573.784)	(470.386)	(402.532)	(1.446.702)
--	-----------	-----------	-----------	-------------

Cartera Consumo neta

	19.333.888	1.331.670	139.252	20.804.810
--	-------------------	------------------	----------------	-------------------

Vivienda

Categoría A - Riesgo normal	11.145.797	115.671	-	11.261.468
Categoría B - Riesgo aceptable	116.037	235.574	-	351.611
Categoría C - Riesgo apreciable	8.503	78.302	70.400	157.205
Categoría D - Riesgo significativo	8.691	159.435	83.590	251.716
Categoría E - Riesgo de incobrabilidad	5.401	5.151	132.329	142.881

	11.284.429	594.133	286.319	12.164.881
--	-------------------	----------------	----------------	-------------------

Deterioro

	(24.802)	(33.048)	(131.064)	(188.914)
--	----------	----------	-----------	-----------

Cartera vivienda neta

	11.259.627	561.085	155.255	11.975.967
--	-------------------	----------------	----------------	-------------------

Microcrédito

Categoría A - Riesgo normal	45.175	731	-	45.906
Categoría B - Riesgo aceptable	333	2.567	-	2.900
Categoría C - Riesgo apreciable	40	1.731	-	1.771
Categoría D - Riesgo significativo	10	2.158	56	2.224
Categoría E - Riesgo de incobrabilidad	15	2.074	3.356	5.445

	45.573	9.261	3.412	58.246
--	---------------	--------------	--------------	---------------

Deterioro

	(679)	(2.214)	(2.022)	(4.915)
--	-------	---------	---------	---------

Cartera microcrédito neta

	44.894	7.047	1.390	53.331
--	---------------	--------------	--------------	---------------

Total cartera de créditos por nivel de riesgo

	63.188.085	8.162.736	916.143	72.266.964
--	-------------------	------------------	----------------	-------------------

Concentración del riesgo crediticio leasing financiero**31 de diciembre de 2018**

	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 con deterioro	Total
Comercial				
Categoría A - Riesgo normal	2.316.206	45.745	347	2.362.298
Categoría B - Riesgo aceptable	92.722	53.528	650	146.900
Categoría C - Riesgo apreciable	20.553	22.572	19.327	62.452
Categoría D - Riesgo significativo	2.297	36.175	68.459	106.931
Categoría E - Riesgo de incobrabilidad	580	5.104	50.974	56.658
	2.432.358	163.124	139.757	2.735.239
Deterioro	(14.166)	(12.571)	(63.263)	(90.000)
Cartera comercial neta	2.418.192	150.553	76.494	2.645.239
Consumo				
Categoría A - Riesgo normal	61.945	-	-	61.945
Categoría B - Riesgo aceptable	177	883	-	1.060
Categoría C - Riesgo apreciable	60	966	-	1.026
Categoría D - Riesgo significativo	18	623	722	1.363
Categoría E - Riesgo de incobrabilidad	62	157	1.046	1.265
	62.262	2.629	1.768	66.659
Deterioro	(642)	(519)	(1.379)	(2.540)
Cartera Consumo neta	61.620	2.110	389	64.119
Vivienda				
Categoría A - Riesgo normal	8.258.071	50.951	-	8.309.022
Categoría B - Riesgo aceptable	2.370	205.640	-	208.010
Categoría C - Riesgo apreciable	68	20.046	72.527	92.641
Categoría D - Riesgo significativo	993	62.141	61.706	124.840
Categoría E - Riesgo de incobrabilidad	42	947	62.735	63.724
	8.261.544	339.725	196.968	8.798.237
Deterioro	(12.873)	(14.235)	(93.608)	(120.716)
Cartera Vivienda Neta	8.248.671	325.490	103.360	8.677.521

Microcrédito

Categoría A - Riesgo normal	220	-	-	220
Categoría B - Riesgo aceptable	-	-	-	-
Categoría C - Riesgo apreciable	-	-	-	-
Categoría D - Riesgo significativo	-	-	-	-
Categoría E - Riesgo de incobrabilidad	-	-	74	74
	220	-	74	294
Deterioro	(4)	-	(40)	(44)
Cartera microcrédito neta	216	-	34	250
Total leasing financiero por concentración del riesgo	10.728.699	478.153	180.277	11.387.129
Total cartera de créditos por nivel de riesgo	73.916.784	8.640.889	1.096.420	83.654.093

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 2019	373.785	432.420	1.140.319	1.946.524
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	(9.995)	4.755	5.240	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (no deteriorado)	22.621	(148.555)	125.934	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (deteriorado)	3.155	45.219	(48.374)	-
Deterioro activos financieros	(72.933)	(6.598)	643.511	563.980
Recuperación deterioro	22.440	159.332	199.440	381.212
Préstamos castigados	(824)	(12.465)	(724.438)	(737.727)
Reexpresión de cartera en moneda extranjera	339	161	(11.483)	(10.983)
Neto conciliación provisión cartera comercial	338.588	474.269	1.330.149	2.143.006
Consumo				
Saldo inicial a 1 de enero de 2019	772.442	535.244	141.556	1.449.242
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	(35.722)	25.896	9.826	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (no deteriorado)	106.377	(125.342)	18.965	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (deteriorado)	7.178	10.561	(17.739)	-
Deterioro activos financieros	(189.522)	(286.029)	1.637.030	1.161.479
Recuperación deterioro	256.819	382.263	96.501	735.582
Préstamos castigados	(77.315)	(46.808)	(1.590.440)	(1.714.563)
Reexpresión de cartera en moneda extranjera	872	433	14.921	16.226
Neto conciliación provisión cartera consumo	841.129	496.218	310.620	1.647.967

Vivienda

Saldo inicial a 1 de enero de 2019	61.776	47.178	200.676	309.630
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	(5.920)	4.448	1.472	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (no deteriorado)	10.727	(21.876)	11.149	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (deteriorado)	9.886	22.281	(32.167)	-
Deterioro activos financieros	3.149	12.054	136.359	151.562
Recuperación deterioro	4.641	307	(12.450)	(7.502)
Préstamos castigados	(7.428)	(1.009)	(92.430)	(100.867)
Reexpresión de cartera en moneda extranjera	25	51	65	141
Neto conciliación provisión cartera vivienda	76.856	63.434	212.674	352.964

Microcrédito

Saldo inicial a 1 de enero de 2019	1.730	2.966	263	4.959
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	(130)	103	27	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (no deteriorado)	376	(873)	497	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (deteriorado)	69	243	(312)	-
Deterioro activos financieros	(497)	(1.687)	4.460	2.276
Recuperación deterioro	-	-	-	-
Préstamos castigados	-	-	(4.857)	(4.857)
Neto conciliación provisión cartera microcrédito	1.548	752	78	2.378
Saldo a 31 de diciembre de 2019 (*)				4.146.315

	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 2018	232.618	602.799	669.66	1.505.077
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	(25.015)	20.354	4.661	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (no deteriorado)	190.863	(24.523)	(166.34)	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (deteriorado)	3.013	9.533	(12.546)	-
Deterioro activos financieros	24.345	2.493	894.643	921.481
Recuperación deterioro	(55.951)	(180.125)	(68.583)	(304.659)
Préstamos castigados	-	-	(191.263)	(191.263)
Reexpresión de cartera en moneda extranjera	3.912	1.889	10.087	15.888
Neto conciliación provisión cartera comercial	373.785	432.420	1.140.319	1.946.524
Consumo				
Saldo inicial a 1 de enero de 2018	545.078	414.688	406.925	1.366.691
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	(42.523)	30.498	12.025	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (no deteriorado)	134.443	(119.296)	(15.147)	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (deteriorado)	7.524	10.269	(17.793)	-
Deterioro activos financieros	260.891	330.765	1.285.498	1.877.154
Recuperación deterioro	(143.339)	(137.87)	129.782	(151.427)
Préstamos castigados	-	-	(1.661.329)	(1.661.329)
Reexpresión de cartera en moneda extranjera	10.368	6.190	1.595	18.153
Neto conciliación provisión cartera consumo	772.442	535.244	141.556	1.449.242

Vivienda

Saldo inicial a 1 de enero de 2018	14.509	46.476	149.489	210.474
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	(2.076)	1.635	441	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (no deteriorado)	21.359	(14.519)	(6.840)	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (deteriorado)	4.729	11.949	(16.678)	-
Deterioro activos financieros	24.017	5.007	149.584	178.608
Recuperación deterioro	(2.315)	(3.882)	(25.020)	(31.217)
Préstamos castigados	-	-	(50.882)	(50.882)
Reexpresión de cartera en moneda extranjera	1.553	512	582	2.647
Neto conciliación provisión cartera vivienda	61.776	47.178	200.676	309.63

Microcrédito

Saldo inicial a 1 de enero de 2018	1.18	2.591	3.772	7.543
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	(192)	156	36	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (no deteriorado)	1.137	(451)	(686)	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (deteriorado)	93	604	(697)	-
Deterioro activos financieros	(273)	306	3.004	3.037
Recuperación deterioro	(215)	(240)	(208)	(663)
Préstamos castigados	-	-	(4.958)	(4.958)
Neto conciliación provisión cartera microcrédito	1.73	2.966	263	4.959

Saldo a 31 de diciembre de 2018 (*)**3.710.355**

(*) 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	
	2019	2018
Accionistas (*)	286	321
Empleados	460.899	450.484
Consumo	86.709	90.585
Vivienda	267.548	264.627
Leasing Vivienda	106.642	95.272
Total cartera	461.185	450.805

(*) 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 \$10.996 para diciembre de 2019 y \$10.410 para el mismo periodo del 2018.

v. Ventas de cartera

A continuación se presenta el detalle de las ventas de cartera

Asociada Titularizadora Colombiana S.A.

31 de diciembre de 2019

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

Asociada Titularizadora Colombiana S.A.**31 de diciembre de 2018**

Mes operación	Número	Tasa	Capital	Intereses	Otros	Total	Utilidad	Producto de la Venta	Recuperación provisiones
febrero	2.504	7,10%	157.884	985	189	159.058	3.930	163.732	3.176
julio	2.421	3,40%	90.990	382	130	91.503	1.840	92.894	1.824
	4.925		248.874	1.367	319	250.561	5.770	256.626	5.000

vi. Ventas de cartera castigada

A continuación se presenta el detalle de la cartera castigada.

Subsidiaria Banco Davivienda S.A

31 de diciembre de 2019**Banco Davivienda**

Colombia 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

Subsidiaria Banco Davivienda S.A

31 de diciembre de 2018

Banco Davivienda

Mes Operación	Número de créditos	Capital	Intereses	Otros Conceptos	Total	Producto de la venta
abril	48.502	403.962	13.603	60.779	478.344	22.083
junio	23.790	266.158	6.958	21.822	294.937	17.670
agosto	449	1.411	54	23	1.488	85
septiembre	11.422	86.978	2.816	13.598	103.392	4.535
octubre	483	1.347	57	39	1.443	278
noviembre	64.204	498.749	19.523	58.724	576.996	20.876
diciembre	26.240	145.830	8.968	6.987	161.785	7.154
diciembre	386	1.056	34	25	1.115	254
	175.476	1.405.491	52.013	161.997	1.619.501	72.935

Panamá

Mes Operación	Número de créditos	Capital	Intereses	Total	Producto de la venta
junio	3	13	-	13	9
	3	13	-	13	9

El Salvador

Mes Operación	Número de créditos	Capital	Intereses	Total	Producto de la venta
marzo	49	216	42	258	56
junio	81	603	106	709	107
septiembre	135	852	161	1.013	187
octubre	14	88	17	105	19
noviembre	43	195	35	230	35
diciembre	39	226	39	265	48
	361	2.180	400	2.580	452

Costa Rica

Mes Operación	Número de créditos	Capital	Intereses	Otros Conceptos	Total	Producto de la venta
agosto	2.644	35.479	5.142	409	41.030	2.872
agosto	3.184	34.883	-	-	34.883	2.442
diciembre	2.980	37.065	-	-	37.065	1.934
	8.808	107.427	5.142	409	112.978	7.248

Honduras

Mes Operación	Número de créditos	Capital	Intereses	Total	Producto de la venta
diciembre	18.702	113.796	-	113.796	3.342
	18.702	113.796	-	113.796	3.342

vii. Compras y participaciones de cartera

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no existen operaciones de compra de cartera.

NOTA 18. Cuentas por Cobrar, neto

El siguiente es el detalle de la maduración otras cuentas por cobrar:

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Venta de activos fijos	2.373	5.129
Recursos trasladados a ICETEX - Cuentas abonadas	221.879	183.900
Costos Administrativos cartera leasing	23.174	42.798
Tesoro Nacional	15.250	20.920
Operaciones conjuntas	297	1.224
Banco de la República - Cobertura de tasa	15.820	13.500
Intereses por cobrar TIPS	7.524	6.749
Cuentas Corrientes Comerciales	413.986	485.330
Cuentas por cobrar a Empleados	5.029	5.586
Cuentas por cobrar sistema general ARL	-	24.121
Comisiones y honorarios	17.099	18.582
Depósitos	77.593	71.582
Impuestos	495.968	403.036
Anticipos a contratos y proveedores	358.431	386.177
Pagos por cuenta de clientes	164.983	77.682
Reaseguradores del exterior	177.986	149.582
Pagos por cuenta de clientes cartera	127.652	116.063
Primas por recaudar	540.895	509.126
Intereses o componentes financieros	13.316	6.142
Reservas técnicas parte reaseguradores	867.829	692.700
A Subsidiarias, relacionadas y asociadas	1.765	23.533
Liquidación operaciones de forward	6.037	1.606
Cuentas por cobrar cartera y tarjetas	107.494	-
Deudores	70.319	-
Diversas	139.330	375.125
Total Cuentas por cobrar	3.872.029	3.620.193
Deterioro (Provisión)	(126.185)	(87.093)
Total Cuentas por cobrar, neto	3.745.844	3.533.100

A continuación se presenta las cuentas por cobrar y operaciones de leasing por unidad monetaria:

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
Cuentas por cobrar sistema general ARL	-	-	-	-
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 (Provisión)	(108.028)	(17.243)	(914)	(126.185)
Total Cuentas por cobrar, neto	3.660.641	81.093	4.110	3.745.844

31 de diciembre de 2018

	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Venta de Activos Fijos	5.129	-	-	5.129
Recursos trasladados a ICETEX - Cuentas abonadas	183.900	-	-	183.900
Costos Administrativos Cartera Leasing	42.798	-	-	42.798
Tesoro Nacional	20.920	-	-	20.920
Operaciones Conjuntas	1.224	-	-	1.224
Banco de la República - Cobertura de Tasa	13.500	-	-	13.500
Intereses por cobrar TIPS	6.749	-	-	6.749
Cuentas Corrientes Comerciales	485.330	-	-	485.330
Cuentas por cobrar a Empleados	3.594	283	1.709	5.586
Cuentas por cobrar sistema general ARL	24.121	-	-	24.121
Comisiones y Honorarios	17.499	1.055	28	18.582
Depósitos	67.451	2.076	2.055	71.582
Impuestos	403.036	-	-	403.036
Anticipos a contratos y proveedores	385.122	1.055	-	386.177
Pagos por cuenta de clientes	72.834	4.848	-	77.682
Reaseguradores Interior y exterior	131.805	17.777	-	149.582
Pagos por cuenta de clientes cartera	101.608	14.347	108	116.063
Primas por recaudar	509.111	15	-	509.126
Intereses o componentes financieros	6.142	-	-	6.142
Reservas Técnicas parte reaseguradores	692.700	-	-	692.700
A casa matriz, Subsidiarias y asociadas	23.533	-	-	23.533
Liquidación Operaciones de Forward	1.606	-	-	1.606
Diversas	259.463	39.662	76.000	375.125
Cuentas por cobrar	3.459.175	81.118	79.900	3.620.193
Deterioro (Provisión)	(52.769)	(12.120)	(22.204)	(87.093)
Cuentas por cobrar, neto	3.406.406	68.998	57.696	3.533.100

El siguiente es el movimiento del deterioro:

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Saldo Inicial	(87.093)	(71.417)
Registro pérdidas esperadas	-	(8.894)
Más:		
Deterioro cargado a gastos	(63.434)	(40.176)
Deterioro cargado a gastos diversos	(6.634)	(7.954)
Menos:		
Recuperación del deterioro	15.945	28.503
Castigos	6.801	6.437
Reintegro otras cuentas por cobrar	7.905	-
Reclasificación	-	2.656
Reexpresión	325	3.752
Saldo Final	(126.185)	(87.093)

NOTA 19. Inventarios

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Terreno	388.320	476.670
Obras en Construcción	1.258.716	1.191.200
Bienes Raíces para la venta	-	3.395
Elementos para venta prestación servicios Hoteleros	128.936	53.126
Materiales y suministros hoteleros	590	587
Libros y revistas en proceso	-	13
Productos terminados tipográficos	437	469
Total	1.776.999	1.725.460

Al cierre del 31 de diciembre de 2019 y 2018 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	
	2019	2018
Destinados a vivienda		
Entrega voluntaria	10.387	12.381
Adjudicación	6.462	2.524
Total destinados a vivienda	16.849	14.905
Diferentes de vivienda		
Entrega voluntaria	2.217	7.427
Adjudicación	-	1.750
Total Diferentes de vivienda	2.217	9.177
Bienes muebles		
Vehículos	796	930
Derechos	125	224
Otros	35.251	-
Total diferentes a vivienda	36.172	1.154
Bienes Restituídos de contratos de Leasing		
Maquinaria y Equipo	1.150	135
Vehículo	750	1.704
Inmuebles	4.788	2.093
Vehículos	35.823	23.887
Total Bienes Restituídos de contratos de Leasing	42.511	27.819
Bienes Inmuebles		
Inmuebles	-	10.755
Total diferentes a vivienda	-	10.755
Subtotal	97.749	63.810
Provisión (deterioro)	(7.665)	(898)
Total AMV	90.084	62.912

El movimiento de los activos mantenidos para la venta se detalla a continuación:

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

31 de diciembre de 2018	Destinados a vivienda	Diferentes de vivienda	Bienes Restituidos de contratos de Leasing habitacional	Bienes Inmuebles Leasing	Total
Costo					
Saldo Inicial	8.474	78.687	43.088	-	130.250
Adiciones	18.894	9.072	34.155	10.755	72.876
Retiros	(5.519)	(8.814)	(13.092)	-	(27.425)
Traslados	(6.975)	(68.614)	(36.332)	-	(111.921)
Reexpresión	31	-	-	-	31
Total Costo	14.905	10.331	27.819	10.755	63.810
Deterioro					
Saldo Inicial	-	(126)	-	-	(126)
Adiciones	-	(114)	(197)	-	(311)
Retiros	(105)	-	-	(356)	(461)
Traslados y otros movimientos	-	-	-	-	-
Total deterioro	(105)	(240)	(197)	(356)	(898)
Total AMV	14.800	10.091	27.622	10.399	62.912

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			
	2019		2018	
	cantidad	valor	cantidad	Valor
Activos no corrientes mantenidos para la venta	215	33.492	196	22.055
Total ventas	215	33.492	196	22.055
Utilidad en ventas		812		2.059
Amortización de la utilidad diferida		1.010		1.641
Utilidad en venta periodos anteriores		(58)		
Utilidad en venta de bienes no utilizados		3.650		6.677
Total utilidad en ventas		5.414		10.377
Perdida en venta de bienes recibidos en pago		(9.156)		(500)
Pérdida en ventas		-		(1.199)
Efecto neto en resultados		(3.742)		8.678

El movimiento de la provisión para los activos mantenidos para la venta, es el siguiente:

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Saldo inicial	(898)	(126)
Mas:		
Provisión	(2.703)	(739)
Reclasificación	(6.515)	-
Reexpresión	(3)	(33)
Menos:		
Bajas	359	-
Reintegros	2.095	-
Saldo Final	(7.665)	(898)

NOTA 21. Inversiones en asociadas

A continuación se detallan las inversiones en compañías asociadas

31 de diciembre de 2019

Razón Social	% Participación	Patrimonio	Costo de adquisición	Dividendos acumulados	Metodo 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 e operaciones conjuntas						438
CCA Rentalíquida						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	628.878
Subocol S.A.	30,0%	5.313	2.923	2.390	966
		23.283.443	13.105.101	10.128.342	645.006

31 de diciembre de 2018

Razón Social	% Participación	Patrimonio	Costo de adquisición	Metodo participación patrimonial	Costo ajustado
Titularizadora Colombiana S.A.	27,0%	59.855	40.643	(4.517)	36.287
Redeban Multicolor S.A.	26,0%	15.792	18.816	8.419	27.235
Sersaprosa S.A.	25,0%	8.786	2.312	8.119	10.431
Serfinsa S.A.	41,0%	4.292	1.474	1.806	3.280
ACH de El Salvador S.A.	25,0%	1.541	385	828	1.214
Zip Amarateca	37,9%	8.606	3.258	3.846	7.104
Bancajero BANET	34,8%	2.673	930	3.080	4.010
Sura Asset Management	9,7%	9.796.784	674.010	280.541	954.551
Subocol S.A.	50,0%	1.510	554	161	715
Inversiones e operaciones conjuntas					
CCA Rentalíquida					43
Saldo Final					1.044.871

Razón Social	% Participación	Total Activos	Total Pasivos	Total Patrimonio	(Ganancia/pérdida)
Titularizadora Colombiana S.A.	27,0%	199.395	94.799	104.596	15.469
Redeban Multicolor S.A.	26,0%	151.447	16.911	134.536	7.762
ZipAmarateca	25,0%	20.198	1.431	18.766	2.040
Bancajero BANET	41,0%	13.750	2.230	11.520	2.146
Sersaprosa S.A.	25,0%	58.756	17.032	41.724	2.043
ACH de El Salvador, S.A.	37,9%	5.259	405	4.854	529
Serfinsa S.A.	34,8%	25.881	17.887	7.994	(602)
Sura Asset Management	9,7%	25.520.475	16.560.461	8.960.014	479.281
Subocol S.A.	50,0%	3.780	1.826	1.954	538
		25.998.941	16.712.982	9.285.958	509.206

NOTA 22. Inversiones en otras compañías.

El siguiente es el detalle de la inversión en otras compañías reconocidas al valor razonable:

		Al 31 de diciembre de	
		2019	2018
	% Part	Saldo	Saldo
Finagro	12,67%	120.909	131.646
Credibanco	15,55%	143.862	125.040
Ach Colombia S.A.	18,42%	42.187	46.230
Bio D	7,12%	8.276	8.489
Corabastos	3,39%	16.351	1.156
Cámara De Riesgo Central De Contraparte	5,48%	2.914	3.053
Bolsa De Valores De Colombia	6,78%	46.681	48.210
Tecnibanca S.A. - Servibanca S.A.	0,94%	1.143	1.083
Corporación Andina De Fomento	0,00%	1.238	16.351
Cámara Comp Div Colombia S.A.	8,31%	3.191	3.339
Laser Refractivo de Caldas S.A.	20,00%	899	-
Almacafé	-	-	10
Eastern Pacific Insurance Company	36,00%	13.806	13.806
Sociedad Forestadora del Valle	-	-	346
Sociedad Portuaria de Barranquilla	-	-	170
Integral S.A.	0,48%	788	-
Cesvicolombia	3,00%	543	426
Sociedad Portuaria Rio Grande S.A.	0,46%	94	94
Furatena	1,00%	64	64
Provinsa	49,90%	5.727	5.728
Segurexpo	0,60%	385	385
Inversiones Sides S.A	0,17%	22	22
Inverfas (Liquidacion)	9,84%	85	85
Leal Colombia	18,18%	6.000	6.000
Bonos PDVS	0,00%	123	123
Inverseguros S.A.	0,18%	410	402
Rappi INC	1,65%	162.978	78.103
Sociedad Forestadora del Valle	2,57%	346	-
Sociedad Portuaria de Barranquilla	0,46%	170	-
Lifit Cargo S.A.S.	7,50%	6.554	-
Deterioro		(18.025)	(13.929)
Total		567.721	476.432

Movimiento de Deterioro

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Saldo Inicial	(13.929)	-
Más:		
Deterioro	(4.096)	(1.129)
Reclasificación	-	(12.800)
Saldo Final	(18.025)	(13.929)

NOTA 23. Propiedades y equipo, neto

El siguiente es el detalle de las propiedades y equipo:

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

31 de diciembre de 2018	Costo	Depreciación	Total
Terrenos	272.391	-	272.391
Edificios y Mejoras	592.769	(160.372)	432.397
Equipo de Cómputo	285.756	(245.922)	39.834
Mobiliario y equipo	502.037	(264.267)	237.769
Vehículos	32.473	(17.696)	14.777
PPYE en operaciones conjuntas	1	-	1
Deterioro	(5.333)	-	(5.333)
Total	1.680.094	(688.257)	991.837

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 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)
Reexpresión de Moneda	3.095	12.275	3.445	2.244	202	-	-	21.261
Transferencias	(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
<u>Baja de activos designados al costo</u>	-	1.153	7.808	8.727	129	-	-	17.817
Movimiento acumulado Depreciación	-	(20.124)	(49.578)	(32.554)	(4.700)	-	-	(106.956)
Reexpresión de Moneda	-	(3.021)	(2.066)	(4.877)	209	-	-	(9.755)
Transferencias	-	(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

	Terrenos	Edificios y Mejoras	Equipo de Cómputo	Mobiliario y equipo	Vehículos	PyE en operaciones conjuntas	Total
Costo							
Saldo al 31 de diciembre de 2017	266.008	489.823	254.530	455.563	30.967	1	1.496.892
Adiciones:							
Compras	20.125	54.953	46.258	24.418	4.409	-	150.163
Adquisiciones Otras Compañías	5.670	64.656	-	-	-	-	70.326
Retiros:							
Ventas	(16.479)	(31.636)	(12.561)	(3.846)	(3.128)	-	(67.649)
Baja de activos designados al costo	(2)	(1.414)	(3.175)	(1.862)	(461)	-	(6.914)
Reexpresión de Moneda	8.026	14.089	8.419	5.734	473	-	36.742
Transferencias	(10.957)	2.297	(7.714)	22.029	212	-	5.867
Saldo al 31 de diciembre de 2018	272.391	592.769	285.756	502.037	32.473	1	1.685.427
Deterioro	-	(5.333)	-	-	-	-	(5.333)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	272.391	587.436	285.756	502.037	32.473	1	1.680.094
Depreciación acumulada al 31 de diciembre de 2017							
	-	(129.457)	(211.042)	(222.799)	(15.908)	-	(579.207)
Adiciones:							
Compras	-	(573)	545	7	342	-	321
Retiros:							
Ventas	-	1.530	8.781	3.859	2.097	-	16.266
Baja de activos designados al costo	-	702	3.119	1.588	674	-	6.083
Movimiento acumulado Depreciación	-	(15.022)	(45.990)	(31.943)	(4.515)	-	(97.470)
Reexpresión de Moneda	-	(6.074)	(6.596)	(4.360)	(268)	-	(17.298)
Transferencias	-	(11.478)	5.262	(10.620)	(117)	-	(16.953)
Saldo depreciación acumulada al 31 de diciembre de 2018	-	(160.372)	(245.922)	(264.267)	(17.696)	-	(688.257)
Valor en Libros:							
Saldo al 31 diciembre de 2017	266.008	357.111	43.487	232.764	15.059	1	914.432
Saldo al 31 diciembre de 2018	272.391	427.065	39.834	237.769	14.777	1	991.837

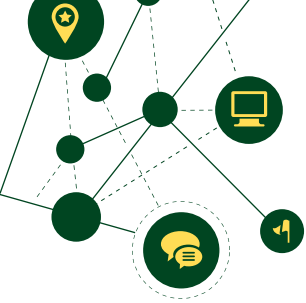
A continuación se presenta el producto de las ventas de propiedad y equipo:

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)

31 de diciembre de 2018	Cantidad	Valor en libros	Valor de venta	Utilidad	Pérdida
Inmuebles	61	47.565	65.291	21.475	(3.253)
Equipo informático	5.698	2.642	1.669	518	(1.484)
Enseres y accesorios	3.048	446	249	221	(416)
Vehículos	37	570	594	33	(19)
Total	8.844	51.223	67.803	22.313	(5.170)

A continuación se presenta el movimiento de la provisión de propiedad y equipo:

	31 de diciembre de 2019	
	Edificios	Total
Saldo inicial	5.333	5.333
Más:		
Provisión	602	602
Menos:		
Reintegros	(3)	(3)
Saldo Final	5.932	5.932



	31 de diciembre de 2018	
	Edificios	Total
Saldo inicial	3.254	3.254
Más:		
Provisión	2.079	2.079
Menos:		
Reintegros	-	-
Saldo Final	5.333	5.333

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:

	31 de diciembre de 2019
Derechos de uso	
Propiedades, planta y equipo	976.113
Total derechos de uso	976.113

	31 de diciembre de 2019
Activos por derecho de uso	1.127.573
Depreciación acumulada	(151.460)
Total derechos de uso, neto	976.113

Derechos de uso

Movimiento de derechos de uso al 31 diciembre de 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 de diciembre de 2019:

	Total
Saldo 1 de enero de 2019	
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 reconocido \$1.006.300.

Montos reconocidos en resultados

Importes reconocidos en el estado de resultados integral

	Al 31 de diciembre de 2019
Intereses sobre pasivos por arrendamiento	71.031
Ingresos por activos con derecho de uso de subarrendamiento presentado en "otros ingresos"	21.843
Ganancia (pérdida) de transacciones de venta con arrendamiento posterior	9.583
Gasto por depreciación	151.460
Gasto por arrendamientos a corto plazo y de activos de bajo valor	20.692

Las salidas de efectivo totales por arrendamientos fueron \$199.249 para diciembre 31 de 2019.

- **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	
	2019	2018
Costo	154.946	113.673
Depreciación	(3.742)	(2.301)
Deterioro	(279)	(230)
Saldo neto	150.925	111.142

El siguiente es el movimiento de propiedades de inversión:

Costo:	
Saldo al 31 de diciembre de 2018	111.142
Adiciones	
Ventas	(4.397)
Reexpresión de moneda	347
Transferencias	47.854
Saldo al 31 de diciembre de 2019	154.946
Depreciación acumulada:	
Saldo al 31 de diciembre de 2018	(2.301)
Ventas	184
Movimiento acumulado depreciación	(1.440)
Reexpresión de moneda	(19)
Transferencias	(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

Costo:

Saldo al 31 de diciembre de 2017	72.898
Adiciones	
Ventas	(6.473)
Reexpresión de moneda	75
Transferencias	47.173
Saldo al 31 de diciembre de 2018	113.673

Depreciación acumulada:

Saldo al 31 de diciembre de 2017	(1.696)
Ventas	316
Movimiento acumulado depreciación	(484)
Reexpresión de moneda	(4)
Transferencias	(433)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	(2.301)

Deterioro (provisión)

Saldo al 31 de diciembre de 2017	(182)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	(230)

Valor en libros:

Saldo al 31 diciembre de 2017	71.019
Saldo al 31 diciembre de 2018	111.142

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	-

31 de diciembre de 2018

	Cantidad	Valor en libros	Producto de la venta	Utilidad	Pérdida
Inmuebles de inversión	5	6.157	7.781	3.217	(1.593)
		6.157	7.781	3.217	(1.593)

NOTA 25. Plusvalía

A continuación se presenta el detalle de adquisiciones de la Subsidiaria Banco Davivienda S.A. 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, Corredores Asociados y Liberty Seguros de Vida S.A.

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
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	-
	1.645.918	1.635.185

Compra Granbanco

La compra realizada de Granbanco en febrero 16 de 2007, dio origen al crédito mercantil por \$1.372.458, a continuación se indican las principales características consideradas en la evaluación del crédito mercantil:

Las definiciones de las líneas de negocio tienen en cuenta las sinergias que se pudieran presentar; el valor del crédito mercantil se asignó en seis (6) líneas de negocio con valoración a precios de mercado.

Los criterios generales para definir las anteriores líneas de negocio fueron: características propias de las líneas de negocio (tasa de colocación promedio, saldo promedio por cliente/producto, perfil de los clientes, crecimiento de la cartera, y asignación de gastos); factibilidad de valoración independiente y normas contables internacionales. Una vez definidas las líneas de negocio e identificados sus activos correspondientes, se determinaron los estados de resultados y balances por cada una de las líneas de negocio, para un período proyectado de 5 años.

Para propósitos de efectuar pruebas de deterioro, la plusvalía fue asignada a las siguientes unidades generadoras de efectivo:

Línea de negocios	Participación	Plusvalía	Amortización acumulada Colgaap	Saldo NCIF
Consumo	21,3%	292.103	61.276	230.827
Comercial	43,8%	600.872	126.049	474.823
Pyme	6,9%	95.195	19.970	75.225
Tarjeta de crédito	16,2%	222.395	46.653	175.742
Vivienda	11,2%	153.150	32.127	121.023
Subsidiarias	0,6%	8.743	1.834	6.909
	100%	1.372.458	287.909	1.084.549

Se realizó prueba de deterioro al 31 de diciembre de 2019, por los consultores externo, 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:

	2020	2021	2022	2023	2024
Tasas de interés colocación (%)	11,8%	11,6%	11,6%	11,6%	11,6%
Tasa de interés de captación (%)	3,1%	3,0%	3,1%	3,0%	3,0%
Crecimiento ingresos operacionales	5,3%	4,9%	4,7%	4,5%	4,3%
Crecimiento otros gastos operacionales (IPC)	3,6%	3,2%	3,9%	3,7%	3,7%
Inflación	3,3%	2,7%	3,5%	3,3%	3,3%
Tasa de crecimiento anual PIB	3,0%	3,2%	3,1%	3,4%	3,4%

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 13,9%, 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 versus la tasa de descuento se encuentra que una mayor asignación de riesgo en la tasa de descuento no generaría deterioro en la mayoría de las 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 2018, por los consultores externos, dando como resultado 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	2020	2021	2022	2023	2024
Tasas de interés colocación (%)	13,20%	13,30%	13,20%	13,20%	13,20%
Tasa de interés de captación (%)	3,00%	3,10%	3,10%	3,00%	3,30%
Crecimiento ingresos operacionales	4,40%	9,20%	8,40%	10,00%	9,90%
Crecimiento otros gastos operacionales	1,70%	9,40%	9,40%	10,00%	11,10%
Inflación	2,90%	2,70%	2,70%	2,60%	2,70%
Tasa de crecimiento anual PIB	6,00%	5,80%	5,90%	5,90%	6,00%

Seguros	2020	2021	2022	2023	2024
Crecimiento otros gastos operacionales	8,00%	6,10%	5,20%	5,20%	6,40%
Inflación	2,90%	2,70%	2,70%	2,60%	2,70%
Tasa de crecimiento anual PIB	6,00%	5,80%	5,90%	5,90%	6,00%

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 2017, por los consultores 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:

	2020	2021	2022	2023	2024
Crecimiento promedio de la cartera	27,60%	16,20%	12,20%	12,80%	12,60%
Crecimiento ingresos operacionales	8,90%	8,80%	12,10%	12,40%	12,40%
Crecimiento otros gastos operacionales	20,00%	10,30%	13,40%	12,30%	10,30%

NOTA 26. Intangibles

A continuación se presenta el saldo al 31 de diciembre de 2019 y 2018 de los intangibles:

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Otros derechos	54.392	11.668
Licencias	108.990	99.792
Programas y aplicaciones informáticas	102.533	83.899
	265.915	195.359

A continuación se presenta el movimiento de los intangibles:

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	-	3.882	(3.882)	-
Reexpresión	16	3.438	1.782	5.236
Bajas	-	(2.569)	(83)	(2.652)
Saldo 31 de diciembre de 2019	54.392	108.990	102.533	265.915

Concepto	Otros Derechos	Licencias	Programas Y Aplicaciones Informáticas	Total
Saldo 31 de diciembre de 2017	1.359	91.398	86.692	179.449
Adquisiciones anuales	11.927	23.628	25.685	61.240
Amortizaciones acumuladas	(576)	(15.289)	(22.542)	(38.407)
Reclasificaciones	(1.042)	5.275	(4.233)	-
Reexpresión	-	1.145	1.088	2.233
Bajas	-	(6.365)	(2.791)	(9.156)
Saldo 31 de diciembre de 2018	11.668	99.792	83.899	195.359

NOTA 27. Otros activos no financieros, neto

El siguiente es el detalle de otros activos no financieros, neto:

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Gastos pagados por anticipado	208.648	124.773
Cartas de crédito de pago diferido	22.792	94.281
Bienes de arte y cultura	3.753	3.641
Actividades en operaciones conjuntas	-	2
Bienes recibidos en dación de pago	513.089	436.371
Derechos fiduciarios	8.372	-
Anticipo de proyectos	4.169	-
Activos pendientes por activar	6.721	-
Diversos	17.152	31.687
Deterioro otros activos	(270.939)	(225.014)
Total otros activos no financieros, neto	513.757	465.741

NOTA 28. Depósitos y Exigibilidades

A continuación se presentan los depósitos y exigibilidades:

	Al 31 de diciembre de			
	2019		2018	
	Saldo	Intereses Pagados	Saldo	Intereses Pagados
Pasivos que generan intereses				
Cuenta corriente	5.036.709	96.430	4.489.952	74.493
Cuenta de ahorros	29.294.430	646.201	25.967.666	520.080
Depósitos a término (CDT)	34.799.109	1.174.565	31.114.904	1.190.658
Total pasivos que generan intereses	69.130.248	1.917.196	61.572.522	1.785.231
Pasivos que no generan intereses				
Cuenta corriente	5.307.279	-	4.909.982	-
Cuenta de ahorros	679.869	-	91.561	-
Exigibilidades por servicios	822.885	-	693.944	-
Depósitos electrónicos	151.109	-	116.638	-
Otros *	318.390	-	501.082	-
Total pasivos que no generan intereses	7.279.532	-	6.313.207	-
Total depósitos y exigibilidades	76.409.780	1.917.196	67.885.729	1.785.231

*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			
	2019		2018	
	Saldo		Saldo	
	Capital	% Tasa Implícita	Capital	% Tasa Implícita
Moneda Legal				
Depósitos y Exigibilidades				
Cuenta corriente	5.339.421	0,63%	5.084.829	0,67%
Cuenta de ahorros	25.638.987	2,30%	21.923.261	2,15%
Depósitos a término (CDT)	23.566.606	5,48%	21.552.149	5,80%
Exigibilidades por servicios	634.643		539.206	
Depósitos electrónicos	151.109		116.638	
Otros*	257.715		454.380	
	55.588.481		49.670.463	
Moneda Extranjera				
Depósitos y Exigibilidades				
Cuenta corriente	5.004.567	1,35%	4.315.105	1,11%
Cuenta de ahorros	4.335.312	1,46%	4.135.966	1,69%
Depósitos a término (CDT)	11.232.503	1,00%	9.562.755	3,82%
Exigibilidades por servicios	188.242		154.738	
Otros*	60.675		46.702	
	20.821.299		18.215.266	
	76.409.780		67.885.729	

La maduración de los pasivos financieros se indica a continuación:

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
Cuenta de ahorros	29.959.192	15.107	-	-	29.974.299
Depósitos a término (CDT)	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

Al 31 de diciembre de 2018	Menor a 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
Cuenta corriente	9.399.934	-	-	-	9.399.934
Cuentas de ahorros	26.046.148	13.079	-	-	26.059.227
Depósitos a término (CDT)	23.584.719	6.786.479	689.386	54.320	31.114.904
Exigibilidades por servicios	693.944	-	-	-	693.944
Depósitos electrónicos	116.638	-	-	-	116.638
Otros *	501.082	-	-	-	501.082
	60.342.465	6.799.558	689.386	54.320	67.885.729

(*) 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:

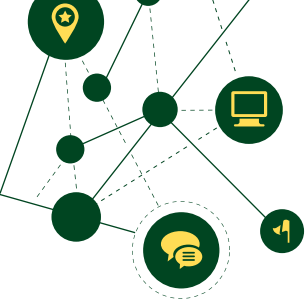
Al 31 de diciembre de 2019	Rango fecha de			Valor Mercado
	Rango Tasa	Iniciación	Vencimiento	
Moneda Extranjera				
Interbancarios pasivos	1,98% - 3,75%	17/12/2019	7/1/2020	207.038
Repos pasivos	0,24% - 0,24%	23/12/2019	8/1/2020	7.196
Simultáneas	3%	27/12/2019	3/1/2020	3.277
Moneda Legal				
Interbancarios pasivos				
Bancos	4,11%	30/12/2019	2/1/2020	80.018
Compromisos originados en posiciones en corto	3,75% - 10,00%	16/12/2019	5/10/2020	256.609
Repos	4,30%	30/12/2019	2/1/2020	998.792
Simultáneas				
Bancos	4,00% - 5,00%	27/12/2019	3/1/2020	11.578
Otros	0,00% - 6,00%	30/12/1899	13/2/2020	378.694
Cupones por pagar - operaciones simultáneas activas (*)				313
				1.943.515

Al 31 de diciembre de 2018	Rango fecha de		Valor Mercado
	Rango Tasa	Iniciación Vencimiento	
Moneda Extranjera			
Interbancarios pasivos			
Bancos	3,13%	13/12/2018 14/01/2019	60.900
Moneda Legal			
Interbancarios pasivos			
Bancos	4,10%	28/12/2018 02/01/2019	180.082
Simultáneas			
Sociedad Comisionista de Bolsa	4,00% - 4,20%	28/12/2018 02/01/2019	2.270
Bancos	4,00% - 5,00%	21/12/2018 02/01/2019	292.373
Otros	4,00% - 8,00%	18/10/2018 12/03/2019	2.521.903
Repos pasivos	4,30% - 6,00%	28/12/2018 02/01/2019	954.777
Compromisos en posiciones en corto	4,00% - 4,75%	26/12/2017 02/01/2018	35.459
			4.047.764

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 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



	Moneda	Tipo de interés nominal	Año de Vencimiento	Saldo
Saldo al 31 de diciembre de 2017				10.391.123
Nuevos préstamos				
	Pesos	0,30% - 13,04%	2018 - 2030	1.119.717
	Dólares	1,65% - 7,00%	2018 - 2032	11.362.601
	Colones	5,00% - 6,00%	2018 - 2019	29.248
	Lempiras	6,64% - 12,50%	2018 - 2048	33.801
Pagos del periodo				
	Pesos	0,30% - 12,50%	2018 - 2030	(885.029)
	Dólares	1,65% - 8,00%	2011 - 2034	(9.639.853)
	Colones	0% - 7,20%	2016 - 2021	(29.905)
Otros movimientos				121
Intereses por pagar				144.986
Reexpresión				830.824
Otros				(10.021)
Saldo al 31 de diciembre de 2018				13.347.613

A continuación se detalla los préstamos y créditos de las compañías del Grupo:

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Entidades del país		
Moneda Legal		
Obligaciones Financieras	3.287.191	3.001.378
Otros	80.171	-
Moneda Extranjera		
Bancos del Exterior	7.524.655	5.063.520
Otras Obligaciones	273.156	621.814
Entidades del Exterior	3.295.658	4.660.901
	14.460.831	13.347.613

La maduración de las obligaciones financieras al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se indica a continuación:

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

Al 31 de diciembre de 2018	Menor a 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	Total
Moneda Legal					
Bancoldex	74.590	411.508	43.409	-	529.507
Finagro	11.037	108.851	56.958	3.854	180.700
Findeter	7.162	128.720	1.031.283	285.238	1.452.403
Otros Bancos y Entidades Financieras del país	219.433	530.813	72.139	16.383	838.768
Moneda Extranjera					
Bancoldex	94.037	29.811	75.036	22	198.906
Findeter	288	-	63.708	77.089	141.085
Bancos y entidades del exterior	6.422.257	1.410.162	991.751	1.183.938	10.006.244
Total	6.828.804	2.619.865	2.334.284	1.566.524	13.347.613

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	
	2019	2018
Saldo bonos emitidos	12.812.570	11.166.933
Intereses títulos emitidos	86.404	138.361
Costo amortizado	(12.961)	(17.019)
	12.886.013	11.288.275

Bonos emitidos en Colombia	Fecha	Valor emisión	Plazo (Meses)	Rendimiento	Vencimiento	Saldo
Saldo a 31 de diciembre de 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
Bonos emitidos en Subsidiarias Internacionales						
Nuevas emisiones						
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 de 2018						12.886.013

Bonos emitidos en Colombia	Fecha	Valor emisión	Plazo (Meses)	Rendimiento	Vencimiento	Saldo
Saldo a 31 de diciembre de 2017						12.611.701
Nuevas emisiones						
IPC	15/11/2018	365.845	96 - 120	IPC + 1,00% - 3,67%	15/11/2026 - 27/07/2023	365.845
IBR	15/11/2018	87.025	36	IBR + 1,09%	15/11/2021	87.025
Redenciones						(2.015.423)
Variación TRM						44.238
Variación UVR						4.949
Intereses						(13.865)
Costo amortizado						12.956
Bonos emitidos en Subsidiarias Internacionales						
Nuevas emisiones						
Colones	24/07/2018 - 24/10/2018	50.000	12 - 18	8,42% - 9,13%	22/10/2020 - 23/04/2020	269.000
Dólares	29/06/2018	74.305	24	4,75%	29/06/2020	81.244
Redenciones						(218.835)
Costo por amortizar						49.763
Intereses por pagar						7.360
Reexpresión						2.317
Saldo a 31 de diciembre de 2018						11.288.275

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	Diciembre	
						2019 Valor en libros	2018 Valor en libros
<u>Bonos Subordinados sin garantía</u>							
IPC	25/04/2012	1.358.655	96 - 180	IPC+3,83 - IPC+4,56	25/04/2022 - 25/04/2027	1.358.655	1.358.655
	29/03/2017						
	11/06/2014	115.051	60	IPC+3,19%	11/06/2019	-	115.473
	11/06/2014	151.349	108	IPC+3,59%	11/06/2023	-	151.937
	11/06/2014	333.600	240	IPC+4,35%	11/06/2034	-	335.038
Tasa Fija	29/03/2017	198.947	84	TF 7,40%	29/03/2024	198.947	198.947
UVR	24/02/2010	111.503	120	UVR+5,50	24/02/2020	161.616	155.617
Intereses						17.116	17.937
<u>En dólares</u>							
Bonos Internacionales	09/07/2012	895.125	120	TF 5,875%	09/07/2022	1.638.570	1.624.875
Intereses						45.779	45.396
Segunda emisión IFC - en dólares	11/06/2014	333.600	108	IPC+3,59%	11/06/2023	335.144	-
Tercera emisión IFC - en dólares	11/06/2014	151.349	240	IPC+4,35%	11/06/2034	151.986	-
Total Bonos Subordinados						3.907.813	4.003.875
<u>Bonos ordinarios (sin garantía)</u>							
IPC	10/03/2011- 15/11/2018	3.286.668	60-180	PC+2,84% - IPC+4,50%	15/05/2019-27/07/2028	3.996.081	3.652.513
IBR	25/04/2017-15/11/2018	433.000	36-120	IBR + 2,13%	15/11/2021-25/04/2027	520.025	520.025
Tasa Fija	27/07/2016-24/10/2017	2.047.549	36-60	TF+6,48% - TF+6,64%	27/07/2019-24/10/2022	2.988.567	2.047.549
Intereses						66.782	58.908
<u>En dólares</u>							
Bonos de deuda	29/01/2013	889.920	60	TF 2.95%	29/01/2018	-	-
Total Bonos Ordinarios						7.571.455	6.278.995
Costo Amortizado						(13.717)	(15.044)
Total Bonos Ordinarios						11.465.551	10.267.826

Tipo Emisión	Fecha	Valor emisión	Plazo (Meses)	Rendimiento	Vencimiento	Diciembre	
						2019 Valor en libros	2018 Valor en libros
Filiales Internacionales							
<u>Bonos ordinarios (sin garantía)</u>							
<u>Colones</u>							
Bonos Internacionales	06/11/2017	340	12 - 60	3,53% - 9,13%	22/10/2020 - 06/12/2024	637.100	488.504
Intereses						12.895	9.012
Costo amortizado						72	202
						650.067	497.718
<u>Dólares</u>							
Bonos Internacionales	26/11/2013 31/10/2019	200	24 - 180	4,75% - 6,30%	21/04/2019 - 23/01/2034	762.965	519.949
Intereses						6.727	4.660
Costo amortizado						684	(2.177)
						770.375	522.432
<u>Lempiras</u>							
Bonos Internacionales	01/01/2002	20	180	0,055% - 0,15%	31/12/2017	20	299
						1.420.462	1.020.449
Total Instrumentos de Deuda Emitidos						12.886.013	11.288.275

NOTA 32. Cuentas por pagar

El saldo de las cuentas por pagar esta constituido por:

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Costos y gastos por pagar	4.904	2.239
Contribución sobre transacciones	10.901	27.738
Proveedores y servicios por pagar	819.942	998.248
Contribuciones, afiliaciones y transferencias	10.908	8.161
Coaseguradores cuenta corriente	1.400	1.290
Obligaciones a favor de asegurados vida	2.083	2.125
Reaseguradores cuenta corriente	252.178	204.455
Siniestros liquidados por pagar	48.978	49.224
Obligaciones a favor de intermediarios	17.359	13.970
Obligaciones de títulos	5.879	4.535
Cuentas por pagar a Subsidiarias y relacionadas	1.126	6.428
Cuotas partes pensiones de jubilación	2.673	3.263
Cheques girados no cobrados	29.603	29.147
Valores reintegrar dación en pago	10.506	9.706
Seguros	22.944	22.649
Nación ley 546 de 1999	7.080	6.775
Primas por recaudar de coaseguro cedido	5.102	5.310
Saldo disponible VISA prepago	3.342	4.509
Seguro de depósitos	75.878	68.682
Desembolsos pendientes acreedores	-	20.242
Rendimientos acreedores fiduciarios	513	950
Cámara de compensación del soat	5.774	4.707
Otras	397.231	264.142
Total Cuentas por Pagar	1.736.304	1.758.495

El siguiente es el detalle de las otras cuentas por pagar:

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Retenciones y aportes laborales	187.576	160.860
Prometientes compradores	87.448	41.212
Comisiones y honorarios	6.675	6.391
Dividendos y excedentes	32.292	28.260
Total otras Cuentas por Pagar	313.991	236.723
Total Cuentas por Pagar y otras cuentas por pagar	2.050.295	1.995.218

NOTA 33. Beneficios a empleados

A continuación se detallan los beneficios a empleados:

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Nómina por pagar	8.798	5.918
Cesantías	51.138	44.241
Intereses sobre cesantías	5.069	4.420
Vacaciones	70.157	62.839
Prima legal	85	4
Prima extralegal	13.733	10.277
Bonificaciones	5.722	4.100
Fondos de pensiones	21.708	18.514
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	56.269	44.889
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	50.621	47.632
Provisiones no corrientes por beneficio post empleo	18.277	13.847
Indemnizaciones laborales	42	34
Cálculo actuarial pensiones de jubilación	16.157	18.033
Otros Beneficios	1.410	1.259
Beneficios a Empleados	319.186	276.006

NOTA 34. Impuestos a las ganancias

Componentes del gasto por impuesto a las ganancias.

El gasto por impuesto a las ganancias comprende lo siguiente:

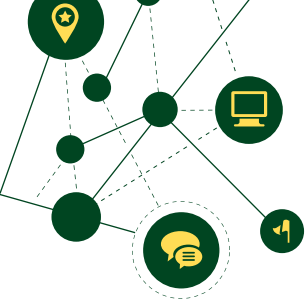
	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Impuesto sobre la Renta	506.807	448.232
Descuento tributario	(73.049)	(26.234)
Sobretasa Renta	-	4.918
Total Impuesto corriente	433.758	426.916
Impuestos diferidos	54.353	111.115
Ajuste de periodos anteriores	5.523	958
Total Impuesto a las ganancias	493.634	538.989

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 2019 es del 33%. Con la Sentencia de la Corte Constitucional C-510 de octubre de 2019 se declara inexecutable la aplicación de los puntos porcentuales adicionales al impuesto de renta aplicable a las entidades financieras. Por el año 2018 la tasa de impuesto de renta es del 33% más 4 puntos adicionales sobre la tarifa general.



- 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 2019 la renta presuntiva es el 1,5% del patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior, mientras que para el año 2018 fue el 3,5%.
- iv. La Ley de Crecimiento Económico 2010 de 2019 reduce la renta presuntiva al 0,5% del patrimonio líquido del último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior para el año 2020, y 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%. Para el año 2018 esté impuesto tiene el tratamiento de deducción en el impuesto de renta.
- 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

	2019	2018
Utilidad antes de impuestos a las ganancias	2.423.871	2.238.157
Gasto de impuesto teórico calculado a las tasas tributarias vigentes (33% y 37%)	799.877	828.118
Descuento tributario	(73.049)	(26.234)
Gastos no deducibles	299.021	188.626
Ingresos no gravados	(449.275)	(257.651)
Rentas Exentas	(218.562)	(280.480)
Diferencial en tasas medición impuesto diferido	(938)	120.924
Ajuste por tasas en filiales	133.171	(41.816)
Efecto en impuestos diferidos por cambio de tasas	433	(8.971)
Ingresos por método de participación	(16.586)	(22.627)
Dividendos no gravados	(18.491)	(6.790)
Créditos fiscales que no generaron impuesto diferido	1.206	1.923
Otros conceptos	31.304	43.009
Ajuste de periodos anteriores	5.523	958
Total gasto impuesto a las ganancias	493.634	538.989
Tasa Efectiva	20,37%	24,08%

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 2019 y 2018 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 2018	Acreditado (cargado a resultados)	Acreditado (cargado a ORI)	Relasifi- caciones	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)

	Saldo al 31 de diciembre de 2017	Acreditado (cargado a resultados)	Acreditado (cargado a ORI)	Relasificaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2018
Impuestos diferidos activos					
Inversiones de renta fija y títulos participativos	1.413	2.286	(140)	(2.065)	1.494
Mayor costo fiscal activos diferidos	(1.453)	2.846	101	-	1.494
Provisiones de otros costos y gastos	67.033	(22)	5.689	(7)	72.693
Mayor Costo fiscal de BRP	1.608	(718)	(890)	-	-
Deterioro (provisión) cartera de créditos	49.915	634	20.896	-	71.445
Operaciones de derivados	3.098	(49)	(5)	-	3.044
Mayor Costo fiscal Propiedades de inversión	818	(441)	-	(377)	-
Beneficios a empleados	1.108	(122)	-	(133)	853
Créditos fiscales por amortizar	1.128	(94)	-	(1.034)	-
Cuentas por pagar proveedores	2.444	(2.056)	-	-	388
Obligaciones financieras	2.060	(102)	-	-	1.958
Ingresos recibidos por anticipado	4.043	(1.880)	-	(123)	2.040
Propiedades, Equipo y activos de inversión	457	(27)	(355)	(75)	-
Otros	(74.395)	42.426	72.317	11.713	52.061
Subtotal	59.277	42.681	97.613	7.899	207.470
Impuestos diferidos pasivos					
Inversiones de renta fija y títulos participativos	(62.696)	35.303	(4.604)	(8.475)	(40.472)
Cuentas por cobrar cartera de créditos	(502.043)	(124.778)	209.306	-	(417.515)
Pasivos por gastos financieros	(3.645)	3.522	-	123	-
Mayor Costo Contable de bienes recibidos en pago	(20.867)	5.931	(41)	-	(14.977)
Operaciones de derivados	3.520	(20.306)	-	-	(16.786)
Pasivos por Prestaciones Sociales	(4.813)	1.791	32	866	(2.124)
Mayor Costo contable Propiedades, Equipo de inversión	(82.607)	(8.265)	16	490	(90.366)
Crédito mercantil	(465.767)	(30.871)	(27)	-	(496.665)
Derechos residuales	(58.219)	(15.090)	-	-	(73.309)
Provisiones - Reserva Catastrófica	(24.442)	(1.033)	-	-	(25.475)
Otros	33.663	-	-	-	33.663
Subtotal	(1.187.916)	(153.796)	204.682	(6.996)	(1.144.026)
Total	(1.128.639)	(111.115)	302.295	903	(936.556)

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.

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)

31 de diciembre de 2018	Monto impuesto diferido	Compensaciones	Saldo estado situación financiera
Impuesto diferido activo	241.133	(203.866)	37.267
Impuesto diferido pasivo	(1.177.689)	203.866	(973.823)
Neto	(936.556)	-	(936.556)

Efecto de impuestos corrientes y diferidos en componentes de la cuenta de otros resultados integrales en el patrimonio.

	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	575.439	20.153	2.393.757

	31 de diciembre de 2017	Movimiento por componente de ORI	Impuesto corriente	Impuesto diferido	31 de diciembre de 2018
Diferencia entre el modelo de deterioro pérdidas incurrida, frente a pérdidas esperadas	1.192.366	171.508	-	-	1.363.874
Efecto aplicación NIIF 9	-	(768.022)	-	-	(768.022)
Conversión diferencia en cambio subsidiarias del exterior	379.152	125.627	8	2.127	506.914
Instrumentos financieros con cambio en otros resultado integral	106.894	2.786	-	1.276	110.956
Método de participación Patrimonial	97.234	57.217	-	(11.735)	142.716
Ajustes en la aplicación por primera vez	315.044	(97.770)	-	227.567	444.841
Otros movimientos patrimoniales	(7.614)	(78.560)	-	83.060	(3.114)
Total	2.083.076	(587.214)	8	302.295	1.798.164

Impuesto diferido con respecto a inversiones en Subsidiarias y asociadas

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 las Compañías del Grupo no registrarán impuestos diferidos pasivos con respecto a diferencias temporarias en Subsidiarias de \$9.380.367 y \$7.921.592 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 2019 y 2018 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	
	2019	2018
Pérdidas Fiscales (Sin fecha de Expiración)	24.341	24.579
Con Fecha de expiración: 31 de diciembre de 2029	2.009	2.025
Con Fecha de expiración: 31 de diciembre de 2030	510	422
Con Fecha de expiración: 31 de diciembre de 2031	154	-
Total pérdidas fiscales	27.014	27.026
Exceso de Renta Presuntiva expirando en:		
31 de diciembre de 2019	-	625
31 de diciembre de 2020	484	609
31 de diciembre de 2021	359	2.946
31 de diciembre de 2022	1.708	2.539
31 de diciembre de 2023	1.638	1.684
Total excesos de renta presuntiva	4.189	8.403
Total créditos fiscales	31.203	35.429

Incertidumbres en Posiciones Tributarias Abiertas

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 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	
	2019	2018
De riesgos en curso	721.132	644.660
Reserva matemática	3.087.163	2.426.555
Reserva seguro de vida de ahorro con participación	139.736	129.787
Depósito de reserva a reaseguradores del exterior	113.069	97.613
Técnica de títulos vigentes	200.093	171.091
Reserva para siniestros avisados	920.054	719.214
Reserva para siniestros no avisados	657.877	475.382
Reservas especiales	78.825	40.453
Reserva de insuficiencia de activos	60.000	-
Reservas Técnicas	5.977.949	4.704.755

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	
	2019	2018
Arrendamientos (*)	1.006.300	-
Aportes sociales	-	174
Contribuciones y afiliaciones	23.244	23.767
Obligaciones legales	9.244	10.680
Mantenimiento y reparaciones	7.070	2.448
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones	25.618	21.625
Diversas	74.613	35.700
Obligaciones a favor de intermediarios de seguros	28.848	23.645
Otras provisiones (1)	178.823	167.782
En operaciones conjuntas	1.492	1.438
Ingresos anticipados	272.104	190.477
Cartas de crédito de pago diferido	22.529	94.281
Retenciones a terceros sobre contratos	79.252	98.071
Anticipos y avances recibidos	260.006	219.958
Abonos diferidos	5.642	4.370
Abonos para aplicar a obligaciones al cobro	113.055	125.280
Sobrantes en caja	58.876	68.878
Sobrantes de primas	1.475	1.372
Sobrantes en canje	239	-
Ingresos recibidos para terceros	855	723
Otros	40.635	36.091
Total Otros pasivos no financieros y pasivos estimados	2.209.920	1.126.585

Otras Provisiones (1)

Las provisiones más significativas corresponden al Banco de la República por diferencia de tasa de los créditos hipotecarios que cubre el Banco por los 8 años adicionales por valor de \$ 25.639 y provisión por obligaciones laborales por \$ 29.787 a diciembre 31, 2019

(*) A partir del 1 de enero de 2019 se reconocieron pasivos por arrendamiento dada la aplicación por primera vez de la NIIF 16.

El siguiente es el movimiento de la provisión:

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Saldo inicial	167.782	153.521
Mas:		
Provisión	782.088	529.025
Reexpresión	3.703	3.771
Menos:		
Bajas	(383.305)	(206.909)
Reintegros	(391.445)	(311.626)
Saldo Final	178.823	167.782

Multas, sanciones y litigios:

Subsidiaria	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Capitalizadora Bolívar S.A.	15	11
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	2.120	1.615
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	43	42
Promociones y cobranzas Beta S.A.	-	156
Banco Davivienda S.A.	23.440	19.801
Saldo Final	25.618	21.625

El siguiente es el movimiento de la provisión correspondiente a litigios, Indemnizaciones y Demandas:

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Saldo inicial	21.625	27.033
Mas:		
Provisión	8.914	6.265
Reexpresión	(19)	3.485
Menos:		
Bajas	(4.902)	(4.146)
Reintegros	-	(11.012)
Saldo Final	25.618	21.625

NOTA 37. Capital Social

El capital social está conformado al 31 de diciembre de 2019 y 2018 como se detalla a continuación

	Número de acciones	Valor acciones
Capital autorizado	100.000000	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	
	2019	2018
Reserva legal	4.146	4.146
Reserva para protección de inversiones	6.886.232	5.875.699
Reserva a disposición de la Junta Directiva	32	59
Reserva para donaciones	8.000	8.000
Reserva para readquisición de acciones	72.800	72.800
Reserva para impuesto a la riqueza	-	-
*Acciones propias readquiridas:		
Número de acciones 6.157.247*	(53.487)	(53.649)
	6.917.723	5.907.055

*A continuación se detalla el movimiento que ha tenido las acciones propias readquiridas para el periodo comprendido del 1 de enero de 2018 al 31 de diciembre de 2019:

	Número de acciones	Valor acciones
Acciones propias readquiridas:		
Saldo al 1 de enero de 2018	6.157.247	53.793
Acciones entregadas como premio	(23.029)	(144)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	6.134.218	53.649
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

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:

	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 201, en dos cuotas iguales de \$55 cada una, aplicando las normas del pago exdividendo.	8.610
	105.294
	2018
- Pago de un dividendo en efectivo de \$ 87 (en pesos) por acción y por mes sobre 78.967.283 acciones en circulación durante 12 meses a partir de Abril de 2018. El 50% con cargo a las utilidades y el otro 50% con cargo a reserva ocasional.	82.442
- Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$92 (en pesos) por acción sobre 78.967.283 acciones en circulación, el dividendo se pagará el 16 de abril y el 15 de octubre de 2018, en dos cuotas iguales de \$ 46 cada una, aplicando las normas del pago ex-dividendo. El 50% con cargo a las utilidades y el otro 50% con cargo a reserva ocasional.	7.265
	89.707

Dividendos acciones entregadas como premio

	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

	2018
- Pago de un dividendo en efectivo de \$87 (en pesos) por acción y por mes sobre 19.396 acciones entregadas como premio. Durante 10 meses a partir de junio de 2018	17
- Pago de un dividendo en efectivo de \$87 (en pesos) por acción y por mes sobre 3.633 acciones entregadas como premio durante 9 meses a partir de julio de 2018	3
- Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$92 (en pesos) por acción sobre 23.029 acciones entregadas como premio pagaderos el 15 de octubre de 2018	2
	22

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 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
			5.496.764

31 de diciembre de 2018	Patrimonio	% Interés minoritario	Interés minoritario
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	1.013.768	4.97%	50.338
Investigaciones y Cobranzas el Libertador S.A.	1.735	0.04%	1
Asistencia Bolívar S.A.	5.366	0.00%	0
Ediciones Gamma S.A.	3.362	9.35%	314
Promociones y Cobranzas Beta S.A.	37.362	34.48%	12.883
CB hoteles y resorts S.A.	6.004	0.03%	2
Campo Verde Vis	69.119	9.91%	6.850
Campo Verde Vip	9.376	3.01%	283
Campo Verde Vip II	88.420	9.74%	8.614
Arboleda del Campestre II	38.902	16.43%	6.392
Arboleda del Campestre Ibagué 1	9.467	21.40%	2.026
Illarco	41.548	1.17%	488
Banco Davivienda S.A.	11.311.740	42.96%	4.859.973
Corporacion Davivienda Costa Rica S.A.	470.686	0.03%	130
Inversiones Financieras Davivienda S.A.	553.392	3.88%	21.461
Banco Davivienda Salvadoreño	969.894	1.76%	17.064
Banco Davivienda Honduras	413.765	3.19%	13.186
Seguros Bolivar Honduras S.A.	117.732	9.94%	11.705
Participación no Controladora			5.011.707

NOTA 40. Partes relacionadas

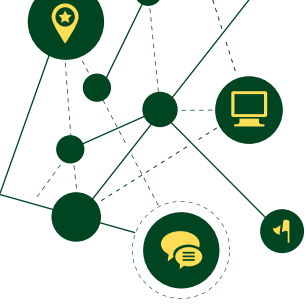
Las compañías del Grupo podrán celebrar operaciones, convenios o contratos con partes vinculadas, en el entendido de que cualquiera de dichas operaciones se realizará con valores razonables, atendiendo entre otros los siguientes criterios:

- 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, Riesgo e Inversiones Bolívar Internacional S.A. Cobranzas Sigma, Delta Internacional Holding Llc., Sentido Empresarial, Sentido Empresarial Internacional, Compañía De Seguros De Vida Colvida S.A., Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S., Inversiones Financieras Bolívar S.A.S., Negocios E Inversiones Bolívar S.A.S., Fiduciaria Davivienda, Corredores Davivienda, Banco Davivienda Panamá, Banco Davivienda Internacional S.A., Banco Davivienda Honduras, Inversiones Financieras Davivienda S. A., Grupo del Istmo Costa Rica, Corporación Davivienda Costa Rica S. A., Davivienda Puesto de Bolsa Costa Rica S. A., Davivienda Corredora de Seguros Costa Rica S. A. antes Davivienda Sociedad Agencia de Seguros S.A., Davivienda Leasing Costa Rica S.A., Davivienda Seguros



Costa Rica antes Seguros Bolívar Aseguradora Mixta S.A., Banco Davivienda Salvadoreño S.A., Almacenadora Davivienda El Salvador S.A. de C.V., 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, Grupo Empresarial Richnestt, Soluciones Bolívar S.A.S.

2. Empresas Asociadas:

Redeban y Titularizadora, Sersaprosa, Serfinsa, ACH El Salvador, Zip Amaratéca, 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 2019	Empresas asociadas	Personal clave	Otros	Total
Activo	8.694.032	7.306	38.114	8.739.452
Efectivo	467.729	-	-	467.729
Inversiones	7.818.851	-	-	7.818.851
Cartera de créditos y operaciones de Leasing financiero	136.886	7.161	-	144.047
Cuentas por Cobrar	219.897	145	38.114	258.156
Otros activos	50.669	-	-	50.669
Pasivo	976.667	1.822	258.274	1.236.763
Pasivos Financieros	794.657	1.780	252.877	1.049.314
Derivados	16	-	-	16
Cuentas por pagar	180.024	42	5.397	185.463
Otros	1.970	-	-	1.970
Ingresos	482.694	562	131.970	615.226
Comisiones	284.133	8	108.645	392.786
Intereses	28.308	404	-	28.712
Dividendos	-	-	17.206	17.206
Otros	170.253	150	6.119	176.522
Egresos	391.845	685	56.388	448.918
Comisiones	93.193	-	46.024	139.217
Otros	298.652	685	10.364	309.701

31 de diciembre de 2018	Empresas asociadas	Personal clave	Otros	Total
Activo	1.012.114	5.118	4.619	1.021.851
Efectivo	675.593	-	-	675.593
Inversiones	61.012	-	-	61.012
Cartera de créditos y operaciones de Leasing financiero	139.630	4.983	-	144.613
Cuentas por Cobrar	82.304	135	4.619	87.058
Otros activos	53.574	-	-	53.574
Pasivo	1.127.958	1.372	322.403	1.451.733
Pasivos Financieros Interbancarios	1.032.708	1.330	299.083	1.333.121
Cuentas por pagar	-	-	-	-
Otros	92.338	42	23.283	115.663
	2.912	-	37	2.949
Ingresos	457.750	477	113.231	571.458
Comisiones	249.114	5	91.014	340.133
Intereses	27.985	342	-	28.327
Dividendos	51.438	-	14.371	65.809
Otros	129.213	130	7.846	137.189
Egresos	316.713	1.630	90.125	408.468
Comisiones	74.042	-	72.197	146.239
Otros	242.671	1.630	17.928	262.229

NOTA 41. Ingreso por Inversiones

El siguiente es el detalle de los ingresos por inversiones:

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Valoración de Instrumentos Financieros		
Por aumento en el valor razonable Instrumentos de Deuda	1.557.092	1.102.560
Por disminución en el valor razonable Instrumentos de Deuda	(596.962)	(577.208)
Por aumento en el valor razonable Instrumentos de Patrimonio	765.429	743.078
Por disminución en el valor razonable Instrumentos de Patrimonio	(618.760)	(651.697)
Por Valoración a costo amortizado	237.573	206.033
Otros	738	949
Total valoración de instrumentos financieros	1.345.110	823.714
Resultados en ventas de Inversiones		
Utilidad en venta Instrumentos a valor razonable - instrumentos de deuda	54.484	46.514
Utilidad en venta Instrumentos a valor razonable - instrumentos de Patrimonio	11.242	4.153
En Instrumentos de patrimonio con efectos en el ORI	-	(364)
Otros	102	6.212
Pérdida en venta Instrumentos a valor razonable - instrumentos de deuda	(12.683)	(15.868)
Pérdida en venta Instrumentos a valor razonable - instrumentos de patrimonio	(4.741)	(3.204)
Costo Amortizado	336	144
Rendimientos otros	(11)	(181)
Total resultado en ventas de inversiones	48.729	37.406
Resultado Neto de las Inversiones	1.393.839	861.120

NOTA 42. Primas netas

A continuación se relaciona el detalle de las primas emitidas:

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Riesgos laborales	326.508	243.165
Seguros con cálculo de reserva matemática	508.138	430.826
Seguros de daños	970.726	866.568
Seguros de personas	748.039	657.913
Servicios sociales y de salud	510	-
Seguros previsionales	330.385	312.193
Coaseguro aceptado	8.971	6.063
Cancelaciones y/o anulaciones	(67.894)	(58.073)
Total Primas Emitidas	2.825.383	2.458.655

NOTA 43. Gastos de personal

El siguiente es el detalle de los gastos de personal:

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Sueldos y Prestaciones	1.556.685	1.461.937
Incentivos	187.909	140.817
Beneficios al personal	42.379	34.866
Otros beneficios a empleados	88.157	82.634
Total Gastos de Personal	1.875.130	1.720.254

NOTA 44. Gastos administrativos y operativos

El siguiente es el detalle de los gastos administrativos y operativos:

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Servicios de Administración e Intermediación	5.040	3.715
Gastos Legales	10.946	8.024
Honorarios	386.318	322.085
Impuestos	291.483	285.999
Arrendamientos	57.203	222.611
Contribuciones y Afiliaciones	127.953	112.227
Seguros	221.569	204.951
Mantenimientos y Reparaciones	183.074	152.211
Diversos riesgos laborales	3.034	2.378
Adecuación e Instalación	55.397	68.291
Servicio de aseo, vigilancia y Temporales	104.072	98.419
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	160.477	153.762
Servicios Públicos	81.715	74.464
Procesamiento electrónico de datos	91.816	78.784
Gastos de viaje y transporte	136.456	123.227
Útiles y papelería	31.920	26.470
Publicaciones y suscripciones	32.297	15.697
Donaciones	42.487	32.140
Gastos bancarios	11.474	9.281
Calificación de riesgos	39	32
Otros	328.092	274.293
Casino y Restaurante	408	335
Riesgo operativo	4.788	4.301
Elementos de Aseo y Cafetería	53	66
Total Gastos Administrativos y Operativos	2.368.111	2.273.768

NOTA 45. Otros ingresos y gastos operacionales, netos

El siguiente es el detalle de otros ingresos y gastos operacionales, netos:

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Diferencia en Cambio	180.119	181.061
Otros	(6.689)	(8.907)
Total Otros Ingresos y Gastos, Operacionales netos	173.430	172.155

NOTA 46. Ingresos y Gastos No Operacionales

El siguiente es el detalle de ingresos y gastos no operacionales:

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Ingresos Venta de Activos mantenidos para la venta y Propiedades y Equipo	6.292	35.907
Otras recuperaciones	16.549	13.654
Venta de chequeras	(6)	-
Salvamentos	14.444	10.718
Valores de rescisión títulos vencidos y prescritos	5.779	7.180
Recobros y recuperaciones	127.044	115.078
Otros	37.644	54.559
Pérdida por venta de Propiedades y Equipo	(618)	(6.763)
Multas y Sanciones	(14.276)	(13.587)
Total Ingresos y Gastos No Operacionales netos	192.852	216.746

NOTA 47. Hechos posteriores

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, con una excepción, corresponden con lo que se utilizaría para llevar a cabo un test de adecuación de pasivos y por lo tanto las reservas son suficientes. El pasivo asociado a las rentas vitalicias de Pensiones Ley 100 y de la Administradora de Riesgos Laborales (ARL) es el único caso significativo que amerita ser analizado en mayor detalle y constituye la mayor parte del análisis del presente documento. Se concluye que el pasivo actual de rentas vitalicias también pasa la prueba de adecuación de pasivos y que las reservas actuales son suficientes.

Nuestro entendimiento es que el test de adecuación de pasivos requerido por la NIIF 4 aplica solamente para la matriz (Grupo Bolívar S.A.) ya que a nivel de compañías de seguros individuales rige la NIIF 4 pero con algunas excepciones. Adicionalmente con el Decreto 2973 de 2013 el regulador estableció las reservas que le corresponden a las aseguradoras a nivel individual. En todo caso, el presente documento presenta el resultado de realizar el test a nivel individual. Con excepción de los ramos con reserva matemática, la metodología establecida por el decreto de reservas 2973 de 2013, y la práctica actual de las compañías de seguros Bolívar, coincide con la forma en que se llevaría a cabo una prueba de adecuación de pasivos. En el caso de los ramos con reservas

matemáticas, la reserva correspondiente a las rentas vitalicias de Pensiones Ley 100 y ARL son las que ameritan que se analice en mayor detalle una prueba de adecuación de pasivos. Se concluye que las reservas son adecuadas y suficientes y que al llevar a cabo la prueba de adecuación de pasivos no se presentan insuficiencias

% Suficiencia	Base	7,2%	6,7%	9,1%
	Estresado	2,6%	2,0%	4,4%

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. 302, de fecha 17 de febrero de 2020, para ser presentados a la Asamblea General de Accionistas para su aprobación, la cual podrá aprobarlos o modificarlos.



GRUPO
BOLÍVAR



INFORME DE GESTIÓN
Y ESTADOS FINANCIEROS
SEPARADOS

2019

GRUPO
BOLÍVAR



CONTENIDO

JUNTA DIRECTIVA	4
INFORME DE GESTIÓN	5
ANEXOS	35
INFORME DEL REVISOR FISCAL	71
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	83
ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL	84
ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	85
ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	86
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS	87
NOTA 1. Entidad que reporta	87
NOTA 2. Hechos Significativos	91
NOTA 3. Bases de preparación de los estados financieros	92
NOTA 4. Políticas Contables Significativas	94
NOTA 5. Normas emitidas no efectivas	108
NOTA 6. Determinación de valor razonable	111
NOTA 7. Administración de riesgos	115
NOTA 8. Efectivo y equivalentes de efectivo.	124
NOTA 9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.	125
NOTA 10. Inversiones en subsidiarias y asociadas	126
NOTA 11. Inversiones en derechos fiduciarios.	130
NOTA 12. Derivados	130
NOTA 13. Impuestos a las ganancias	131
NOTA 14. Impuestos Corrientes.	137
NOTA 15. Otras cuentas por pagar	137
NOTA 16. Instrumentos de deuda emitidos	138
NOTA 17. Capital suscrito y pagado:	138

NOTA 18.	Reservas	139
NOTA 19.	Ingresos financieros	143
NOTA 20.	Gastos financieros	143
NOTA 21.	Gastos de personal	144
NOTA 22.	Otros gastos operacionales.	145
NOTA 23.	Otros ingresos no operacionales	146
NOTA 24.	Otros gastos no operacionales	146
NOTA 25.	Utilidad por acción	147
NOTA 26.	Partes relacionadas	147
NOTA 27.	Eventos o hechos posteriores.	152
NOTA 28.	Aprobación de estados financieros	152

JUNTA DIRECTIVA

PRINCIPALES

José Alejandro Cortés Osorio
Juan Carlos Henao Pérez
Pedro Toro Cortés
Bernardo Carrasco Rojas
Luis Guillermo Plata Páez
Gustavo Adolfo Carvajal Sinisterra
Martha Hinestroza Rey

DIRECCIÓN

Miguel Cortés Kotal
Presidente

Javier José Suárez Esparragoza
Primer suplente

María Mercedes Ibáñez Castillo
Segundo suplente

REVISOR FISCAL

KPMG S.A.S
Pedro Ángel Preciado Villarraga

INFORME DE GESTIÓN DEL PRESIDENTE Y LA JUNTA DIRECTIVA

El presente documento hace referencia al desempeño de Grupo Bolívar S.A. en su condición de matriz del GRUPO BOLIVAR en el año 2019.

A continuación, haremos mención a los aspectos que fueron de mayor relevancia en los entornos político y económico presentados durante el año en mención, con el fin de presentar un contexto que permita hacer un mejor análisis de los resultados contenidos en este Informe.

1. ÁMBITO POLÍTICO NACIONAL E INTERNACIONAL

En diciembre de 2019 se cumplieron 17 meses de gobierno del Presidente Iván Duque Márquez. Su período presidencial comenzó en un entorno político polarizado generado por diversas causas. Los tres ejes principales de su gobierno: Legalidad, Emprendimiento y Equidad no se han podido implementar a la velocidad que el Eje-

cutivo quisiera, por falta de mayorías en el Congreso. Hacia finales del año 2019 se vio un acercamiento de ciertos partidos para poder tramitar favorablemente en el Congreso varias normas necesarias para el correcto funcionamiento del país.

El Presidente de la República trazó una hoja de ruta para el cumplimiento de lo que ha denominado “el Gran Pacto por Colombia”. Dentro de sus lineamientos se destaca el compromiso para desarrollar una agenda anticorrupción con la que se busca una transformación profunda en las formas de hacer política en nuestro país, en particular para acabar con la llamada “mermelada”. También sobresale el interés del Presidente Duque de mantener un diálogo social con los distintos actores en todo el territorio nacional, a través de los Talleres Construyendo País¹

No obstante lo anterior, la decisión del entrante Gobierno de presentar objeciones a la ley estatutaria para regular la Jurisdicción Especial para la Paz (JEP), así como el anuncio de posibles reformas adicionales relacionadas con el Acuerdo de Paz, fueron las razones que entre otras, generaron manifestaciones y protestas encabezadas por distintos grupos de la sociedad, entre ellos las centrales sindicales, las organizaciones campesinas, indígenas y de población afro, así como una gran movilización estudiantil que indicó que marchaba por insatisfacción generalizada con los actuales gobernantes. (Es de anotar que las marchas de los estudiantes universitarios en el 2018 buscaban aumentar el presupuesto destinado a la educación superior. Esas marchas dieron frutos para los estudiantes y profesores ya que se aumentó sustancialmente el apoyo a la educación superior). Estas marchas realizadas por los estudiantes a finales del 2019, se asimilan a aquellas que se están presentando en Chile, Hong Kong, Paris, Ecuador, Bolivia, etc.

Entre los temas relevantes de las protestas se identifican peticiones de diversa índole de las cuales señalamos: la implementación del proceso de paz, el asesinato de líderes sociales y peticiones

1. <https://www.elespectador.com/noticias/politica/duque-es-duque-un-analisis-sobre-los-aspectos-positivos-del-gobierno-articulo-841030>

para no avanzar en reformas clave como la pensional, la laboral y la tributaria, aspectos frente a los cuales aún persiste presión de los movimientos sociales y que generan en la ciudadanía incertidumbre acerca del camino por el que transitará el país para resolver sus problemas estructurales.²

De otro lado, en el año anterior, se cumplieron las elecciones regionales 2019-2022, llevadas a cabo en el mes de octubre, en las que se presentó un sorpresivo giro de los votantes hacia los partidos de centro y en las que ocuparon un papel protagónico los temas relacionados con el medio ambiente, la participación ciudadana, la inclusión de las minorías y la lucha contra los corruptos.³

En el caso de Bogotá, triunfó la candidata Claudia López Hernández, quien el 27 de octubre de 2019 ganó las elecciones locales con 1.108.541 votos. La candidata del partido progresista Alianza Verde, venció a Carlos Fernando Galán, quien se destacó entre los otros candidatos, al obtener también una votación de más de un millón de votos, en un resultado muy cercano al de la alcaldesa electa.

Los partidos de extrema derecha e izquierda sufrieron una derrota y el 78,9% de las gobernaciones quedaron en manos de coaliciones. En el caso de las alcaldías, las cifras fueron más contundentes: casi la mitad de los nuevos alcaldes electos (507), representaron a ciertas coaliciones partidistas; esto significó un aumento del 98% del fenómeno de las coaliciones.

Entre otros aspectos relevantes, en el año que analizamos, también se destaca la aprobación de la nueva reforma tributaria a través de la llamada Ley de Crecimiento⁴ dada la declaración de inconstitucionalidad por aspectos de forma, de la Ley de Financiamiento aprobada en diciembre 2018. Esta reforma según el Go-

2. <https://www.dinero.com/pais/articulo/cuales-son-las-causas-de-las-marchas-y-las-protetas-en-colombia/279956>

3. <https://www.semana.com/nacion/articulo/ganadores-y-perdedores-analisis-de-las-elecciones-de-2019-en-colombia/638854>

4. Ley 2010 del 27 de diciembre de 2019

bierno Nacional, traerá consigo importantes beneficios en términos de desarrollo social, equidad, certidumbre jurídica, competitividad y oportunidades de generación de empleo, formalización y reducción de la evasión.⁵ Varias de las empresas del Grupo Bolívar fueron afectadas negativamente al aprobarse un impuesto de renta más alto aplicable a las entidades financieras.

Entre otros temas de impacto en el panorama regional, cabe señalar que en el mes de septiembre de 2019, Estados Unidos abrió una oficina con el nombre de Unidad de Asuntos de Venezuela (VAU, por sus siglas en inglés) en Bogotá. La entidad se fijó por misión en palabras del propio Departamento de Estado de Estados Unidos. *“continuar trabajando por la restauración de la democracia y el orden constitucional en ese país, y la seguridad y el bienestar del pueblo venezolano”, considerando que “Estados Unidos agradece el apoyo del gobierno de Colombia, que es una muestra más de su firme compromiso con la democracia y la paz en la región”*⁶

En ese sentido y toda vez que Estados Unidos fue uno de los más de 50 países que en enero de 2019 reconoció al presidente de la Asamblea Nacional de Venezuela (Congreso), Juan Guaidó como legítimo Presidente de ese país y no a Nicolás Maduro, la nueva Unidad de Asuntos de Venezuela reiteró que coordinaría acciones con el líder opositor Guaidó y no con el Gobierno de Maduro.

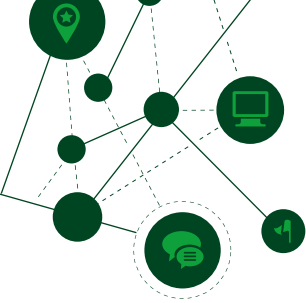
2. ASPECTOS POLÍTICOS DE LOS PAÍSES DE CENTROAMÉRICA DONDE TENEMOS PRESENCIA

EL SALVADOR

La elección del Presidente Nayib Bukele en febrero de 2019 creó un nuevo panorama político en el país centroamericano. Gracias

5. MacMaster Bruce, Jueves 2 de enero de 2020, El 2020, un año para consolidar las bases de un salto económico y social. El Tiempo, Pág. 1,10

6. <https://www.bbc.com/mundo/noticias-america-latina-49671633>



a una amplia aprobación de su mandato (88% a diciembre de 2019), logró apalancar la aprobación por parte de la Asamblea Legislativa del Presupuesto 2020 por un valor de USD 6,426.1 millones⁷. Los elementos principales que tiene en cuenta son⁸: i) Amnistía Fiscal que podrá ser aprovechada por empresas y personas deudoras, con la cual se espera recaudar más de USD 100 millones, ii) Financiamiento por USD 645.8 millones a través de emisión de bonos y mecanismos que permitan unas mejores tasas y iii) un incremento importante en la inversión en los sectores de salud y educación.

Una de las banderas principales del mandatario es la seguridad, la que ha tenido importantes logros, el principal de ellos una disminución sostenida en la tasa de homicidios por cada 100.000 habitantes al pasar del 50,1 a 36 en 2019 (reducción cercana al 40%).

COSTA RICA

En su segundo año como mandatario, el Presidente Carlos Alvarado se enfrentó a duras huelgas realizadas durante todo el año 2019 debido al malestar generalizado en la población dada la aprobación a finales del año 2018 de la Ley de Fortalecimiento de las Finanzas Públicas, conocida como el “Combo Fiscal” que hace cambios importantes en diferentes aspectos, entre ellos la implementación de IVA en reemplazo del impuesto a las ventas.

Adicionalmente, en el primer trimestre del año el Presidente buscó impulsar la discusión del Proyecto de Ley del Empleo Público que busca darle una mayor flexibilidad al Estado, lo que influyó en el incremento del descontento, lo que se vio reflejado en los niveles de aprobación del Presidente ubicándose en agosto del 2019 en 21%.

7. <https://elmundo.sv/fitch-aprobacion-del-presupuesto-2020-fue-una-prueba-politica-clave-para-bukele/>

8. <https://www.mh.gob.sv/pmh/es/Novidades/12508-Importantes-acuerdos-para-aprobacion-Presupuesto-2020.html>

HONDURAS

El año 2019 se caracterizó por grandes marchas originadas por la aprobación en el Congreso Nacional de decretos que transforman los sistemas de salud y educación, así como el descontento generalizado por la firma del pacto migratorio con Estados Unidos al considerarse “tercer país seguro” (sin embargo el flujo migratorio continúa hacia Estados Unidos). Cabe resaltar que más de 1,5 millones de hondureños residen en el exterior y envían más de USD 5.400 millones de dólares en remesas, representando un 20% del PIB Hondureño⁹.

Por otro lado, la imagen del presidente Juan Orlando Hernandez sufrió daños colaterales, por la sentencia de culpabilidad de su hermano relacionado con delitos de tráfico de drogas en el mes de octubre. A pesar del ambiente político enrarecido, el Congreso aprobó el Presupuesto General para el año 2020 por cerca de USD 11.400 millones de dólares.

PANAMÁ

En Julio de 2019 el presidente Laurentino Cortizo se posesionó en su cargo, gracias a la victoria por un escaso margen de 2 puntos frente a su contrincante, Rómulo Roux, obteniendo el 33.18% de los votos escrutados en mayo de 2019. En los primeros meses de su gestión se concentró en 3 aspectos: i) Organizar las finanzas públicas mediante una planificación estructurada con el fin de controlar la deuda que ha pasado de USD 11 mil millones a USD 30 mil millones en los últimos 10 años, ii) la seguridad institucional y ciudadana, mediante la creación de una estrategia definida y de coordinación interinstitucional, iii) Pobreza y desigualdad aplicando el “Plan COLMENA” el cual se basa en el alineamiento de las instituciones del gobierno central con los gobiernos locales y con las comunidades organizadas.

9. <https://www.publico.es/internacional/migracion-miles-hondurenos-desafian-dura-ley-migratoria-entran-estados-unidos.html>

3. ENTORNO MACROECONÓMICO COLOMBIANO EN 2019¹⁰

i. Introducción

En el año 2019 se registró el crecimiento mundial más bajo desde la crisis financiera internacional del año 2009. Según el Banco Mundial el crecimiento fue de tan solo un 2.4%, que contrasta con el 3.0% obtenido el año anterior. El crecimiento estuvo marcado por el menor desempeño de las economías desarrolladas y de la economía latinoamericana en particular. Esta última región creció apenas un 0.8% después de haber crecido 1.7% en 2018.

A pesar de este entorno internacional complejo, la economía colombiana registró una aceleración en su crecimiento que pasó del 2.6% en 2018 al 3.3% alcanzado en 2019. El principal impulsor fue el consumo de los hogares que de crecer 3.6% en 2018 pasó a crecer 4.7% en 2019. La inversión también registró un repunte considerable al pasar de crecer 3% en 2018 a 4.8% en 2019. Es importante destacar que después de República Dominicana y Panamá, Colombia presentó el mayor crecimiento económico de la región.

En cuanto a flujos de inversión extranjera directa de portafolio, en 2019 se registró un flujo neto negativo por USD 1,888 millones. Es importante resaltar que el país no registraba salidas de capital de portafolio desde el año 2009. Como resultado del menor ingreso por exportaciones tradicionales y de la salida de capitales del exterior y de los problemas de orden público generados a partir del paro del 21 de noviembre, la tasa de cambio tuvo muchas fluctuaciones frente al dólar americano durante el año. Se espera que en el 2020 haya aún más fluctuaciones y desvalorización.

¹⁰ Informe elaborado por la Dirección Ejecutiva de Estudios Económicos del Grupo Bolívar

ii. Producto Interno Bruto

Para lograr el crecimiento del 3.3% en el 2019, la rama productiva con mayor dinamismo fue la de actividades financieras y de seguros con un crecimiento de 5.7%, seguida por el sector de administración pública, salud y defensa (4.9%), comercio, transporte y almacenamiento (4.9%) y las actividades científicas, técnicas y profesionales (3.7%). Por otro lado, el sector con el peor comportamiento durante el año pasado fue la construcción, que registró un descenso de 1.3%, causado por la profunda caída de 7.7% en el subsector de edificaciones.

Las variables relacionadas con el sector externo también mostraron variaciones reales positivas en 2019: las exportaciones crecieron 3.1% anual en 2019 mientras que las importaciones fueron mucho más dinámicas y registraron un incremento de 9.2%. Cabe resaltar que las exportaciones en 2018 crecieron apenas un 0.9% mientras que las importaciones lo hicieron al 5.8%, dando cuenta de una relativa estabilidad en la dinámica exportadora y una importante aceleración en las compras al exterior.

iii. Inflación

El año 2019 cerró con una inflación de 3.8%. Este valor superó el del año anterior que fue de 3.18%.

La mayor inflación fue resultado de dos hechos fundamentales. El primero fue el aumento observado en la inflación de alimentos, lo que se dio como consecuencia de reajuste de los precios decrecientes de estos bienes durante buena parte del 2017 y 2018.

El segundo fueron las fuertes depreciaciones de la tasa de cambio observadas principalmente en el segundo semestre del año. Estas no solo aumentaron significativamente los precios de los alimentos importados, sino que tuvieron también un efecto en los precios de otros tipos de bienes.

El salario mínimo fue fijado por decreto con un aumento del 6%, quedando en \$877.803 mensuales para 2020. Con esto, el incremento estuvo 2.2% por encima de la inflación total.

iv. Política monetaria y tasas de interés

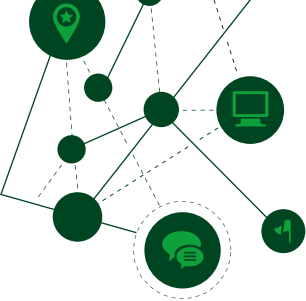
Contrario a lo sucedido en una buena parte de los países del mundo en donde la política monetaria en 2019 estuvo orientada a estimular la demanda agregada vía reducciones en las tasas de interés, en Colombia la tasa permaneció estable en 4.25% a lo largo de todo el año.

v. Política fiscal

Cifras preliminares muestran que en 2019 el déficit fiscal del Gobierno Nacional Central (GNC) ascendió a 2.5% PIB, cifra modestamente más alta que la meta de 2.4% establecida en el Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP). El mayor déficit se justificó, entre otras razones, por el mayor gasto producto de la migración de venezolanos hacia el país. Es importante mencionar que el Comité Consultivo de la Regla Fiscal estableció un déficit máximo permitido de 2.7% PIB para la vigencia 2019.

El recaudo tributario bruto en el año sumó \$157.4 billones, registrando un crecimiento de 9.0% frente a 2018 y logrando un cumplimiento del 100.2% de la meta establecida.

El hecho más relevante en materia fiscal durante 2019 se dió el 16 de octubre, cuando la Corte Constitucional declaró como inexecutable la Ley de Financiamiento por vicios de procedimiento en su trámite. Ante esto, y con el propósito de ratificar las medidas que perdieron vigencia, la administración del presidente Duque puso a consideración del Congreso la Ley de Crecimiento que fue aprobada el pasado 27 de diciembre. Entre las medidas que fueron aprobadas, y que la diferencian de la Ley de Financiamiento, sobresalen: la creación de un mecanismo de compensación de IVA a favor de la población más vulnerable, la eliminación del impuesto al consumo en la venta de bienes inmuebles, la creación de un nue-



vo periodo y tarifa para la normalización de activos y la reducción progresiva de los aportes de los pensionados al sistema de salud.

vi. Tasa de cambio

La tasa de cambio del peso colombiano frente al dólar estuvo bastante presionada durante 2019 a tal punto que se alcanzaron durante la segunda mitad del año las cotizaciones más altas en la historia de este indicador. En términos de la TRM las tasas más altas se observaron el 6 de agosto (\$3,459.4), el 29 de agosto (\$3,477.5), el 3 de octubre (\$3,497.3) y el 30 de noviembre (\$3,522.4). La tasa de cambio promedio en el año fue de \$3,281.1 la cual presentó una devaluación de 10.95% frente a la de \$2,955.8 alcanzada en 2018. En los últimos días del año, por efecto del anunciado acuerdo comercial entre Estados Unidos y China, la tasa de cambio en Colombia, en línea con lo acontecido en otros países emergentes, se apreció en forma considerable llegando a \$3,277.1 Esta tasa representó una devaluación de apenas el 0.84% frente al cierre de 2018.

vii. Calificación de riesgo país

La calificación de riesgo de Colombia en el 2019 por parte de las principales agencias calificadoras fue la siguiente:

Moody's	S&P	Fitch
Baa2	BBB-	BBB

4. COYUNTURA ECONÓMICA DE CENTROAMÉRICA ¹¹

En la región centroamericana el crecimiento promedio de los primeros tres trimestres del 2019 mostró una desaceleración frente al mismo periodo de 2018. Costa Rica y Honduras registraron las mayores correcciones. Aun cuando Panamá estuvo dentro de los

11. Informe anual de Centroamérica 2019 - Dirección Ejecutiva de Estudios Económicos del Grupo Bolívar



dos países de mayor crecimiento en Latinoamérica el 2019 fue el año de su menor crecimiento desde la crisis del 2009.

El menor dinamismo se presentó principalmente en el sector agropecuario, que sufrió por la permanencia de los precios internacionales de materias primas en niveles bajos y por condiciones climáticas adversas especialmente en el primer semestre. También deben resaltarse dificultades en el sector de construcción en Costa Rica y en el sector de comercio en Panamá.

Un factor importante en el tercer trimestre del año 2019 para Panamá, fue el comienzo de la explotación de la mina de cobre que otorgó dinamismo al sector de la minería y menguó la desaceleración del PIB. Para el resto de países de la región, el reporte del PIB del tercer trimestre presentó una aceleración frente al segundo, aunque sin lograr revertir el balance del año.

En materia de precios, la región registró presiones deflacionarias debido a la desaceleración económica, a un mayor desempleo, a una menor influencia de los precios internacionales de los combustibles y a menores presiones sobre los tipos de cambio.

La inflación de Costa Rica fue 1.52% en 2019 por debajo del rango meta del Banco Central (2%-4%), mientras para Honduras la inflación se ubicó en 4.08% dentro del rango del Banco Central (3%-5%). La inflación anual de El Salvador fue -0.01% y la de Panamá -0.06%.

Por último, la calificación de riesgo de Costa Rica fue reducida a B2 por parte de Moody's, desde B1, después de conocerse las cifras preliminares de déficit fiscal como proporción del PIB para 2019 (6.96%). Para Panamá, por otra parte, Fitch otorgó a su calificación soberana una perspectiva negativa debido a flexibilización de la Ley de Responsabilidad Fiscal a finales del 2019 y al desempeño negativo de las cifras fiscales durante el año. Panamá en el primer semestre del año 2019 había recibido mejoras de la calificación por parte de Standard & Poor's y Moody's debido a la diversificación del ingreso nacional.

Calidad	Moody's	S&P	Fitch
Grado de inversión medio	A1 A A3	A+ A A-	A+ A A-
Grado de inversión bajo	Baa 1 Panamá (est) 2 ← Baa 2 Panamá ← Baa 3	BBB+ Panamá (est) 3 ← BBB+ Panamá (pos) ← BB-	BbB+ BBB Panamá (neg)* BBB-
Grado de no inversión	Ba1 Ba 2 Ba3	BB + BB BB- BB- Honduras (est)	BB+ BB Costa Rica (neg) BB-
Altamente especulativa	B1 Honduras (est) B1 Costa Rica ← B2 Costa Rica (est) 1 ← B3 El Salvador (est) B3	B+ Costa Rica (neg) B+ B B- El Salvador (est)	B+ Costa Rica (neg) B B- El Salvador (est)

1. Rebaja calificación 10/02/2010

2. Mejora calificación 08/03/2019

3. Mejora calificación 29/04/2019

*Perspectiva realizada de estable negativa 02/06/2020

5. RESUMEN DE RESULTADOS DE LAS DIFERENTES EMPRESAS SUBORDINADAS DEL GRUPO Y SU COMPARACIÓN VS EL SECTOR

Sector Financiero

La información más relevante se encuentra en los siguientes cuadros:

Cifras Generales Banco Davivienda

	Davivienda				
	\$		Var. 18 -19 (%)	% Part. Mdo (1)	
	2019	2018		2019	2018
Activo	94,9	86,0	10,3	13,4%	13,1%
Cartera Bruta	76,1	68,1	11,8	15,6%	15,0%
Patrimonio	11,5	10,3	10,8	11,2%	11,1%
Calidad de Cartera (2)	3,42%	3,78%	-0,4 pp		
Ingresos Financieros (3)	8,6	7,7	12,4	14,8%	14,1%
Utilidad	1,3	1,2	10,2	10,2%	10,3%

Cifras en billones

pp: puntos porcentuales

(1) Participación de mercado a diciembre de 2019, incluyendo cartera de vivienda titularizada.

(2) Indicador por días de Mora >90.

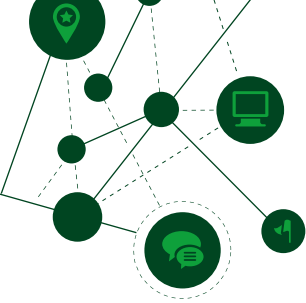
(3) Ingresos Cartera + Ingresos Inversiones.

Banco Davivienda Colombia.

Asuntos a Destacar Banco Davivienda – 2019

Davivienda obtuvo una utilidad neta¹² de \$1,3 billones de pesos, que incluye los resultados de su operación internacional, y representa un aumento de 10,2% frente a la obtenida en 2018. Con este resultado, la rentabilidad sobre el patrimonio promedio asciende a 12,1%. El gasto de provisiones netas se incrementó en \$278 mil millones, para cerrar en \$2,45 billones, principalmente

¹² Estados Financieros Separados. Los resultados de la operación internacional se reflejan en estos a través de la cuenta de "Método de Participación Patrimonial".



por el incremento en el gasto de provisiones de las carteras comercial y de consumo.

En 2019, Davivienda se consolidó como el segundo banco por cartera en Colombia: la cartera bruta creció 11,8% en términos anuales, y durante el ejercicio la participación de mercado aumentó cerca de 59 puntos básicos, para cerrar en 15,6%¹³. Este desempeño se explica por la dinámica positiva de las carteras de consumo y vivienda.

Tanto para el Grupo Bolívar, como para Davivienda, la innovación es una destreza clave para el desarrollo y la sostenibilidad de los negocios.

Gracias a los esfuerzos en este frente, Davivienda recibió un reconocimiento internacional por parte de Plug and Play (una de las aceleradoras de mayor impacto en el ecosistema mundial de innovación), a través del cual fue identificado como el banco latinoamericano más activo en el ecosistema fintech.

Además, el trabajo en investigación le permitió radicar 2 solicitudes de registro de patentes ante la Superintendencia de Industria y Comercio en Colombia.

El Banco continuó avanzando en su agenda de transformación digital, no sólo enfocándose en canales, productos y servicios, sino también en su transformación interna, con sus colaboradores y procesos.

En cuanto a soluciones de negocio, este año Davivienda consolidó su oferta a través de los canales virtuales, ofreciendo al menos un producto 100% digital en cada uno de los servicios financieros: crédito, captación, seguros y fondos de inversión.

A través de sus clientes digitales, Davivienda logró avances en su

¹³ Participación de mercado a diciembre de 2019, incluye cartera de empleados, FNA y Titularizada.

operación consolidada. En Colombia, los clientes digitales aumentaron a una tasa del 30% en el último año, logrando una participación del 78% sobre el total de clientes en Colombia. En Centroamérica, la participación alcanzó 36%, con un incremento anual de 24%.

Frente a otras ofertas de valor, DaviPlata continuó siendo la billetera más grande e innovadora en el país, conectando a más de 6,1 millones de colombianos con servicios disponibles desde cualquier celular y sin costo.

Gracias a la capacidad de conectarse a diferentes ecosistemas, Daviplata se alió con la Super App Rappi, a través de la cual logró integrar en una sola plataforma soluciones de domicilio, comercio electrónico y manejo del dinero.

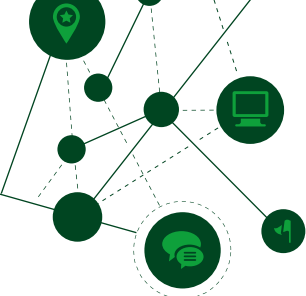
La Banca de Personas (Consumo y Vivienda) alcanzó un saldo de \$43 billones de pesos, presentando un crecimiento anual de 23,0%, representando un 55.9% del total de la cartera bruta consolidada.

En el frente de consumo, el Crédito Móvil de libre inversión que completó un año de lanzamiento como el primer producto de crédito 100% digital de Davivienda, cerró el 2019 con un saldo cercano a \$1,4 billones y con participación del 6% en el total de la cartera de consumo en Colombia.

Por otro lado, Davivienda continuó siendo el Banco líder en financiación de vivienda en Colombia con una participación del 24,9%¹⁴ en el sistema, ayudando a más de 38 mil hogares colombianos a construir su patrimonio.

Adicionalmente, Davivienda continuó apoyando la financiación de las empresas. La cartera de esta banca cerró con un saldo de \$34 billones de pesos, presentando un crecimiento anual de 0,3%, representando el 44% del total de la cartera bruta del Banco en Colombia.

14 Cifras de participaciones a diciembre de 2019. Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.



En este frente, el Banco continuó trabajando para apoyar el emprendimiento y el desarrollo de las Pymes. Fue así como esta cartera en Colombia presentó un crecimiento de 15,6% en el año, logrando atender a más de 70 mil medianas y pequeñas empresas.

2019 fue un excelente año para los clientes de Banca Patrimonial, demostrado en el crecimiento de los saldos administrados por Davivienda Corredores y Fiduciaria Davivienda. Frente al 2018, estos aumentaron 15% lo que representó \$61.7 billones administrados y más de 346 mil clientes en diferentes productos de inversión y negocios fiduciarios.

En nuestras operaciones de Centroamérica, los resultados también fueron positivos. Hoy en día la cartera de la operación representa un 20% del total de la cartera consolidada. Esto nos ha permitido diversificar la operación y convertir a Davivienda en un Banco regional capaz de atender las necesidades de nuestros clientes.

Los activos de esta banca presentaron un crecimiento anual de 8,7%, mientras que la cartera bruta aumento un 6,4%. Este crecimiento está explicado por el desempeño de nuestra cartera comercial que se incrementó en 4,7% anual, con El Salvador y Costa Rica presentando los mayores crecimientos en la región dada la dinámica en el segmento corporativo de ambos países.

En la cartera de consumo, Costa Rica y Honduras mostraron dinamismo, principalmente en lo referente a los productos de tarjetas de crédito y libranza. Como resultado de lo anterior, este segmento tuvo un incremento de 9,3% respecto al año anterior.

Finalmente, en cuanto al portafolio de vivienda, Panamá y Costa Rica lideraron el crecimiento, el cual se ubicó en 7,9% para la cartera en dólares de toda la operación centroamericana.

Principales cifras individuales de Davivienda en Centroamérica¹⁵
 (Cifras en millones de USD)

	2019			2018			Variación		
	Activo	Cartera	Utilidades	Activo	Cartera	Utilidades	Activo	Cartera	Utilidades
Bancos									
El Salvador	2.821,7	1.979,9	24,1	2.599,4	1.843,5	23,8	8,6%	7,4%	1,3%
Costa Rica	3.124,0	2.054,3	18,4	2.947,0	1.991,0	22,5	6,0%	3,2%	-18,2%
Panamá	1.575,3	920,8	13,2	1.403,3	846,5	11,1	12,3%	8,8%	19,3%
Honduras	1.268,0	957,6	13,9	1.136,5	873,8	11,8	11,6%	9,6%	17,8%
Total Bancos	8.789,0	5.912,6	69,6	8.086,2	5.554,8	69,2	8,7%	6,4%	0,6%
Seguros									
El Salvador	44,1		5,3	38,0		4,7	16,1%		12,8%
Costa Rica	24,0		0,2	21,4		0,8	12,1%		-75,0%
Honduras	87,7		6,6	85,3		7,4	2,8%		-10,8%
Total Seguros	155,8		12,1	144,7		12,9	7,7%		-6,2%

La utilidad de la operación internacional cerró en USD 81,7 millones.

Por otra parte, Davivienda continuó integrando la gestión económica, ambiental y social a sus líneas de negocio durante el 2019. Como consecuencia, fue ratificado como constituyente del índice de Sostenibilidad Dow Jones por 6to año consecutivo, y fue incluido en el Anuario de sostenibilidad de RobecoSAM siendo reconocido dentro del 15% de las empresas con mejores prácticas de sostenibilidad del mundo.

¹⁵ Cifras en contabilidad local homologada (no incluye homogeneizaciones ni eliminaciones).

Sector Asegurador

En los siguientes cuadros se presentan las principales cifras de la industria Aseguradora colombiana y la comparación del desempeño de Seguros Bolívar:

Primas Emitidas	Mercado*		Seguros Bolívar		
	Dic. 19	Crec.	Dic. 19	Crec.	Part. 19
Generales	14.618	10%	845	12%	6%
Personas sin SS	11.693	14%	1.228	16%	11%
Seguridad Social (SS)**	3.896	8%	568	18%	15%
Total	30.207	11%	2.641	15%	9%
Total Industria sin SS	26.311	11%	2.073	15%	8%

* Cifras tomadas del Informe de Fasecolda "Cifras de la industria"

** Seguridad Social (SS) comprende los ramos Rentas Vitalicias y Seguros previsionales

<https://fasecolda.com/cms/wp-content/uploads/2020/02/Cifras-diciembre-2019-1.pdf>

Cifras Generales de Seguros Bolívar

Seguros de Personas			
Cuentas	2019	2018	Variación
Activo	7.683	6.202	24%
Patrimonio	2.152	1.816	19%
Primas Directas	1.796	1.537	17%
Utilidad Neta	329	231	42%

Seguros Generales

Cuentas	2019	2018	Variación
Activo	2.238	2.008	10%
Patrimonio	1.175	1.014	16%
Primas Directas *	845	753	12%
Utilidad Neta	177	142	25%

Cifras en miles de millones de pesos

* Las primas directas sin cámara de compensación SOAT ascienden a \$ 873 y \$ 776.

Asuntos a destacar de Seguros Bolivar en 2019

Durante el mes de mayo de 2019, Compañía de Seguros Bolívar S.A. acordó con Liberty Seguros la adquisición de la compañía Liberty Seguros de Vida S.A. La operación se llevó a cabo luego de que la Superintendencia Financiera de Colombia mediante Resolución No. 1260 del 24 de septiembre de 2019 no objetó esta operación, de conformidad con las normas aplicables.

Una vez adquirida, Compañía de Seguros Bolivar S.A. decidió absorber a Liberty Seguros de Vida S.A.; como resultado de la fusión Compañía de Seguros Bolivar S.A. integró a sus operaciones desde el mes de noviembre de 2019, los negocios, productos y servicios de los ramos de Riesgos Laborales y Vida Individual de Liberty Seguros de Vida S.A., en los que se concentró la negociación.

De esta forma, Seguros Bolívar ratifica el compromiso con la protección del futuro de las familias, trabajadores y empresas colombianas ofreciéndoles respaldo, solidez, tranquilidad y bienestar.

Con esta operación, nuestra Aseguradora continúa consolidando su presencia en el mercado asegurador colombiano con primas que ascienden a \$120 mil millones anuales en los ramos en mención y le permite proteger a cerca de 400 mil trabajadores.

Reconociendo las nuevas tendencias de los consumidores y el mercado, la Organización viene creando nuevas áreas orientadas al desarrollo de ofertas de protección y servicio, que respondan a la transformación tecnológica de los negocios.

Así mismo, buscando una mayor eficiencia, las Compañías tomaron la decisión de centralizar sus operaciones críticas cerca a la ubicación física de la Dirección General, logrando así trasladar varios de sus procesos y áreas.

De otra parte, durante el año 2019, las Compañías lograron concertar en etapa de arreglo directo, la Convención Colectiva 2019 – 2021, la cual incorporó acuerdos en pro del bienestar de los trabajadores. También representó un año importante para la consolidación de los programas de Bienestar y Salud Organizacional, en particular del programa de autocuidado denominado “Yo Me Quiero Yo Me Cuido”, el que durante el año que comentamos incluyó el “Reto2K”. Con este Reto, se consiguió acumular más de 33.000 kilómetros de actividad física por parte de todos los funcionarios de la Organización que se unieron voluntariamente al mismo, a la vez que se logró activar a más de 800 personas nuevas que se unieron en la lucha contra el sedentarismo.

Sector de la Construcción

En el siguiente cuadro aparecen los datos más representativos del Sector y de Constructora Bolívar:

	Sector		Constructora Bolívar		
	Dic.19	Var. 19 – 18	Dic.19	Var. 19 - 18	% Part. 2019
Ventas País	29.610	11,7%	2.123	27,3%	7,7%
Unidades	167.598	10,5%	19.663	52%	13,2%

Cifras en miles de millones de pesos

Principales cifras de los estados financieros de Constructora Bolívar

Bogotá	2019	2018	Variación
Activo	2.443.323	2.125.606	15%
Patrimonio	852.629	704.574	21%
Utilidades Netas	148.046	137.758	7%

Cali	2019	2018	Variación
Activo	777.175	554.700	40%
Patrimonio	206.364	144.519	43%
Utilidades Netas	61.846	50.427	23%

Cifras en miles de millones de pesos

Asuntos a destacar del sector de construcción de Vivienda y de la Constructora Bolívar en 2019

El sector inició el año 2019 con una dinámica que no resultaba ser la mejor; sin embargo, en el segundo semestre las ventas del segmento de Vivienda de Interés Social –VIS–, tuvieron un repunte importante llevando al mercado a crecer el 16% en el número de unidades de vivienda a nivel nacional, mientras que en lo diferente a VIS se tuvo un discreto desempeño al disminuir en 1%.

El dinamismo se vio impulsado por la redefinición de los toques de precio de la Vivienda de Interés Prioritario –VIP– a 90 salarios mínimos en todo el país; el tope de precio para la vivienda VIS aumentó de 135 salarios mínimos a 150 en los centros urbanos de más de un millón de habitantes. De otro lado, los subsidios para la compra de viviendas VIS y VIP otorgados por el Gobierno Nacional en el programa Mi Casa Ya resultaron insuficientes para atender la demanda de los mismos. El Gobierno logró la aprobación de alrededor de 32.000 subsidios anuales hasta el año 2025, sin embargo, ante el crecimiento de la demanda de los mismos, se generó un déficit de alrededor de 4.500 al final de 2019.

De otro lado, se mantiene el inventario de viviendas terminadas en precios superiores a los de la vivienda VIS, siendo de cerca de 9.000 viviendas en el país con un valor alrededor de 3.5 billones de pesos. No se espera que esta cifra disminuya en el año 2020, haciendo la proyección con el promedio de las ventas del segundo semestre del 2019. Hay ciudades más afectadas con este nivel de inventarios como Bucaramanga y Barranquilla.

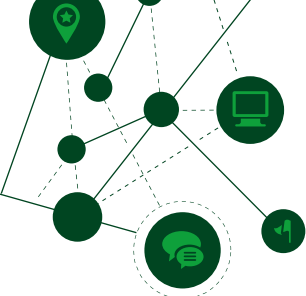
En cuanto a la Constructora Bolívar, se sigue manteniendo una presencia importante en los principales mercados de vivienda en el país como son Bogotá y sus alrededores, Barranquilla, Cartagena, Santa Marta e Ibagué directamente y en Cali y Armenia donde participamos a través de nuestra filial Constructora Bolívar Cali.

El resultado en ventas en la ciudad de Barranquilla durante el año fue muy bueno, dado que la Compañía vendió 4.050 viviendas por valor de más de \$376.000 millones de pesos, lo que la lleva a tener una participación del 21% del valor de las ventas de la ciudad calculadas en pesos y del 27% de las unidades.

En Cartagena se encuentran en construcción las primeras 1.400 viviendas en la urbanización Ciudad Bicentenario. Se espera seguir consolidando la presencia de la compañía en el mercado de viviendas VIS en dicha plaza.

En Ibagué, donde la Alcaldía promovió los proyectos de vivienda de interés prioritario VIP, se culminó un buen año en un mercado que superó las 10.000 unidades. Esta cifra no se había logrado nunca en la ciudad, lo cual hace pensar que se está disminuyendo el déficit habitacional de manera importante. El proyecto que está desarrollando la Compañía se ha consolidado como un polo de desarrollo en la ciudad, contando con un Colegio, una Universidad Minuto de Dios y un centro de salud.

En la ciudad de Bogotá, el mercado de apartamentos de áreas pequeñas sigue creciendo dado que el 42% de los hogares de la ciudad son de 1 o 2 personas. Constructora Bolívar ha participado con varios proyectos en ese mercado vendiendo cerca de 2.000 vi-



viendas durante el año. La renovación urbana tiene un volumen de proyectos importante y la Compañía está participando con 2 constructoras más en el proyecto Fenicia que manejará la renovación de los alrededores de la Universidad de los Andes.

En la ciudad de Cali, nuestra filial tuvo resultados sobresalientes. Los cierres de ventas en sala fueron ligeramente superiores a un billón de pesos, siendo la primera Compañía en el país que llega a esa cifra en un año y en una ciudad. Esa cifra está representada en cerca de 10.000 viviendas.

Inversión estratégica en SURA-Asset Management (SUAM)

SURA Asset Management, la más grande gestora de activos financieros de América Latina lidera la industria de pensiones en la Región con una participación del 21% del mercado; es una empresa especializada en Ahorro, Protección e Inversión, con presencia en México, El Salvador, Colombia, Perú, Chile y Uruguay. Con 141 Billones de USD en activos administrados, reúne cerca de 20,2 millones de clientes y más de 9 mil empleados. El patrimonio de la compañía es superior a los 2,8 billones de USD y una utilidad superior a los 180 millones de dólares a septiembre de 2019.

6. GRUPO BOLÍVAR S.A.

Los resultados del conjunto de las empresas que conforman el Grupo Bolívar fue positivo al corte de diciembre de 2019, como se indica a continuación:

Resultados Subsidiarias de Grupo Bolivar S.A. (*)

Empresas	Utilidades		Variación
	2019	2018	
<u>Compañías Operativas</u>			
Banco Davivienda S.A. Colombia	1.316	1.195	10%
Fiduciaria Davivienda S.A.	62	44	41%
Corredores Davivienda S.A.(**)	29	16	80%
Operación Internacional de Davivienda	261	254	3%
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	329	231	42%
Seguros Comerciales Bolivar S.A.	177	142	25%
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	148	137	8%
Constructora Bolívar Cali S.A.	62	50	23%
Capitalizadora Bolívar S.A.	12	21	-45%
Promociones y Cobranzas Beta S.A.	22	16	33%
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	9	12	-27%

Cifras en miles de millones de pesos

(*) Subsidiarias Operativas con utilidades superiores a 10 mil millones de pesos

(**) Subconsolidado

7. DIVIDENDOS

La Junta Directiva de la Sociedad teniendo en cuenta el resultado obtenido al corte de 2019 por unanimidad acordó proponer a la Asamblea General de Accionistas aumentar el dividendo de \$102.00 por acción y por mes, a \$ 115.00 (13% de aumento) por acción y por mes, a partir de abril 15 de 2020, así como un dividen-

do extraordinario que pasa de \$ 109.00 pesos a \$ 125.00 pesos (15% de aumento), pagadero en dos cuotas iguales de \$ 62.50 por acción que se pagará el 15 de abril y el 15 de octubre de 2020. Para este propósito se propuso tomar el 50% con cargo a las utilidades del año 2019 y el 50% restante con cargo a la reserva ocasional para la protección de inversiones.

8. INFORME ESPECIAL GRUPO EMPRESARIAL

Las relaciones entre la matriz del Grupo, Grupo Bolívar S.A. y sus sociedades subordinadas se encuentran reveladas en la Nota No. 26 de los estados financieros de la Sociedad¹⁶.

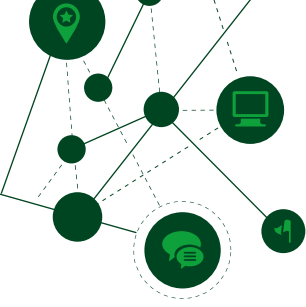
Es de resaltar, que las operaciones de mayor importancia concluidas durante el ejercicio anterior, entre Grupo Bolívar S.A. y sus subordinadas, así como las efectuadas con otras entidades, se ajustan a las disposiciones legales aplicables y no fueron celebradas o dejadas de celebrar por influencia o en interés de la matriz o de las subordinadas.

Igualmente, no se adoptaron ni se dejaron de tomar decisiones de mayor importancia por la matriz o sus sociedades subordinadas por influencia o en interés de las subordinadas o de Grupo Bolívar S.A.

9. BUEN GOBIERNO

Continuamos con el interés de conservar altos estándares de buen gobierno en las empresas de nuestro Grupo. Con este propósito, Grupo Bolívar S.A. en su condición de matriz del Grupo, orienta el actuar de las compañías subordinadas, todo ello dentro de nuestro Propósito Superior “Enriquecer la Vida con Integridad”.

¹⁶ Artículo 29 de la Ley 222 de 1995.



En 2019, se celebraron los 5 años de la expedición del denominado Código País de Buen Gobierno Corporativo, que como es conocido, recoge recomendaciones con altos estándares de gobierno corporativo reconocidos internacionalmente.

Con ocasión de esta conmemoración, la Superintendencia Financiera organizó en septiembre el Panel “Bondades de la aplicación de las prácticas de gobierno corporativo en los emisores”, al que fue invitado Miguel Cortés como presidente del Grupo Bolívar, junto con David Bojanini, presidente del Grupo Sura y Luis Carlos Sarmiento, presidente del Grupo Aval. Los presidentes de los tres grupos tuvieron la oportunidad de comentar sobre su visión acerca del gobierno corporativo en sus organizaciones y de compartir sus experiencias empresariales sobre este tema.

De otra parte, en el Informe de Gobierno Corporativo que se encuentra en la página web www.grupobolivar.com se presentan las principales actividades realizadas en esta materia durante el año 2019.

10. CONGLOMERADO FINANCIERO BOLIVAR

De conformidad con la Ley 1870 de 2017 (mediante la que se expedieron normas para fortalecer la regulación y supervisión de los conglomerados financieros en Colombia con el propósito de velar por la estabilidad del sistema financiero colombiano) la Superintendencia Financiera mediante la Resolución 154 del 6 de febrero de 2019, identificó las entidades que forman parte del Conglomerado Financiero Bolívar y reconoció a Grupo Bolívar S.A. como holding del Conglomerado.

Este marco regulatorio fija un nuevo enfoque de supervisión; estaremos atentos para dar cumplimiento a las normas sobre el tema.

11. MANIFESTACIONES SOBRE CUMPLIMIENTOS NORMATIVOS

Certificación del representante legal sobre los estados financieros¹⁷

El Presidente de GRUPO BOLIVAR S.A. en su condición de representante legal de la misma, manifiesta que los estados financieros y los otros informes relevantes para el público, presentan razonablemente la situación financiera de la Sociedad de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

Por tanto, le es posible manifestar que dichos estados financieros correspondientes al ejercicio cortado al 31 de diciembre de 2019 no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de la Sociedad.

Informe a la Asamblea sobre operatividad de los controles establecidos (sistemas de revelación)¹⁸.

Se informa a los Accionistas que la información financiera reportada a diciembre 31 de 2019 es presentada en forma adecuada y que en su preparación se han cumplido los procedimientos de control y revelación con que se cuenta al interior de la Sociedad.

Es importante resaltar que Grupo Bolivar S.A. cuenta con el apoyo de la Auditoría interna de la Sociedad, así como del Revisor Fiscal KPMG S.A.S., quienes dentro de las labores que adelantan, complementan los demás controles de la Sociedad.

¹⁷ Artículo 46 de la Ley 964 de 2005

¹⁸ Artículo 47 de la Ley 964 de 2005

De conformidad con lo anterior, se manifiesta que los estados financieros de la Sociedad han sido tomados fielmente de los libros, son presentados en forma adecuada y reflejan razonablemente la situación financiera de Grupo Bolívar S.A. al corte de diciembre 31 de 2019.

Operaciones con los administradores y accionistas

Las principales operaciones con administradores y accionistas se encuentran detalladas en la Nota No. 26 de los estados financieros de la Sociedad.

12. OTROS ASPECTOS FORMALES

La referencia a otros aspectos formales que complementan este Informe tales como Sipla (Sistema Integral para la Prevención del Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo), Información del Artículo 446 del Código de Comercio, Informe de Gobierno Corporativo, Informe sobre el Sistema de Control Interno, Informe del Comité de Auditoría, estado de la Compañía en relación con su situación jurídica, propiedad intelectual y derechos de autor, libre circulación de las facturas de compradores y proveedores, normas expedidas a lo largo del año y demás, podrá ser consultada por los Señores Accionistas en la página web www.grupobolivar.com

13. ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES ACAECIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO.

Después del cierre del ejercicio 2019, se han materializado una serie de eventos que han representado un fuerte impacto sobre las personas, las empresas y los mercados financieros a nivel global y colombiano:

- i. Por una parte, la pandemia del coronavirus llamado Covid-19, incrementó sustancialmente el miedo, la percepción de inse-

guridad y por ende el riesgo, y ha llevado a gobiernos y empresas a tomar medidas estrictas para disminuir la velocidad del crecimiento exponencial del virus, como lo son, parar de viajar, no ir a sitios donde hay aglomeraciones de personas y aumentar el deseo de trabajar en las casas. Colegios y Universidades han enviado a sus estudiantes a sus casas. Esto llevará a varias empresas a tener dificultades de sobrevivencia y por ende el PIB mundial y nacional se disminuirá sustancialmente versus el estimado.

- ii. De otro lado, al inicio de marzo, la falta de consenso entre Arabia Saudita, miembro de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y Rusia, llevó a una sobre producción de petróleo en un momento de fuerte desacelere de las economías mundialmente. Esta sobre producción llevó a una dura caída en los precios del petróleo, lo que aumentó los niveles de volatilidad, profundizando el impacto que había iniciado el Covid-19. Para Colombia, país exportador de petróleo, si se mantienen los precios bajos, es probable que pierda el grado de inversión.
- iii. Estos dos eventos han llevado a que el peso se devalúe sustancialmente, pasando por encima de los \$4.000 pesos / \$USD.

14. PERSPECTIVAS

Al igual que en otros años, la Administración de la Sociedad manifiesta que el análisis objetivo del desempeño del país y las expectativas de crecimiento del Grupo Bolívar, permiten afirmar que las perspectivas de crecimiento de los negocios y de las actividades de las empresas que lo conforman sean positivas; no obstante lo anterior, el desempeño del Grupo será afectado por la situación presentada como consecuencia de la pandemia del Covid-19, así como por la fuerte caída de los precios del petróleo a que se hizo mención en el numeral anterior.

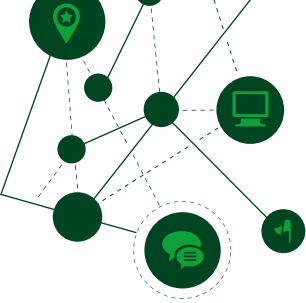
15. RECONOCIMIENTO

Agradecemos a los Accionistas, a nuestros clientes y empleados, a todos los que han tenido que ver con nuestra gestión y a los distintos Grupos de Interés, por su colaboración y respaldo.



Miguel Cortés Kotal
Presidente

Junta Directiva
José Alejandro Cortés Osorio
Juan Carlos Henao Pérez
Pedro Toro Cortés
Bernardo Carrasco Rojas
Luis Guillermo Plata Páez
Gustavo Adolfo Carvajal Sinisterra
Martha Hinestroza Rey



ANEXOS

OTROS ASPECTOS FORMALES AÑO 2019

1. LAVADO DE ACTIVOS (SISTEMA INTEGRAL PARA LA PREVENCIÓN DE LAVADO DE ACTIVOS Y FINANCIACIÓN DEL TERRORISMO -SIPLA-).

Grupo Bolívar S.A. 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 a lo previsto en el Capítulo VII Título I Parte III de la Circular Básica Jurídica (Circular Externa 029 de 2014) expedida por la Superintendencia Financiera. De igual forma, vela para que al interior de sus Compañías Subordinadas se dé cumplimiento a las diferentes exigencias de las normas que de manera particular regulan la prevención de estos riesgos.

Adicionalmente, Grupo Bolívar S.A. cuenta con un Sistema Integral para la Prevención del Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo – SIPLA, el cual se desarrolla a través de políticas, controles y procedimientos implementados dentro de un concepto de administración de riesgo, destacando el conocimiento de los inversionistas, la gestión del riesgo, y el cumplimiento en la transmisión a la UIAF de los diferentes reportes a los que está obligada.

Finalmente, da cumplimiento al Código de Ética y al Código de Gobierno Corporativo, los cuales forman parte del conjunto de reglas que soportan el funcionamiento del SIPLA.

2. SITUACIÓN JURÍDICA.

Grupo Bolívar S.A no tiene actualmente procesos en contra que puedan afectar su solvencia y estabilidad. Durante el año 2019 no

se presentaron restricciones jurídicas para operar, tampoco fallos judiciales relevantes ni sanciones impuestas a la Compañía o a sus administradores, que puedan deteriorar los resultados al cierre del ejercicio contable.

3. PROPIEDAD INTELECTUAL Y DERECHOS DE AUTOR.

De acuerdo con lo establecido en la Ley 603 de 2000, la Administración manifiesta que Grupo Bolívar S.A. ha tomado las medidas necesarias para dar cumplimiento a las normas sobre la materia.

4. LIBRE CIRCULACIÓN DE FACTURAS EMITIDAS POR VENDEDORES DE BIENES O PROVEEDORES DE SERVICIOS.

De conformidad con lo dispuesto en los Parágrafos 1º y 2º del Artículo 87 de la Ley 1676 de 2013, la Administración manifiesta que la Compañía ha garantizado la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores de bienes o proveedores de servicios.

5. INFORME ARTÍCULO 446 DEL CÓDIGO DE COMERCIO.

		2019	2018
a. Pagos a Directivos			
Representantes Legales	\$	1.531	1.575
Junta Directiva		1.141	1.041
	\$	2.672	2.616
b. Erogaciones en favor de asesores o gestores			
Revisoría Fiscal	\$	83	82
Asesoría		383	442
	\$	466	524
c. Transferencia en dinero o especie a título gratuito			
Donación	\$	226	218
Acciones entregadas como premio		996	869
Premio Social Skin		419	-
	\$	1.641	1.087
d. Gastos de propaganda y relaciones públicas			
Relaciones públicas	\$	34	28
Propaganda		474	464
	\$	509	492
e. Dineros y obligaciones en moneda extranjera			
Ver notas 7 y 8 a los estados financieros			
f. Detalle de las inversiones en otras sociedades nacionales o extranjeras			
Ver nota 10 a los estados financieros			

6. INFORME ARTÍCULO 291 DEL CÓDIGO DE COMERCIO.

INVERSIONES EN SOCIEDADES 2019	Nacionalidad	Capital	% de Participación	No de acciones	Costo Inversión	Valor nominal de la acción (en pesos colombianos)
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.	Colombia	7.912	100,00%	7.912.013	2.063.577	1.000
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	Colombia	33.068	30,00%	13.333.999	695.393	2.480
Capitalizadora Bolívar S.A.	Colombia	13.633	17,35%	330.768.323	25.354	41
Inversora Bolívar S.A.S.	Colombia	500	100,00%	500.000	3.571	1.000
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	Colombia	20.130	25,03%	10.768.221	329.755	1.869
Constructora Bolívar Bogotá S.A. ¹	Colombia	23.479	0,00%	23.270	9	1.009.002
Constructora Bolívar Cali S.A.	Colombia	1.736	4,80%	83.292	10.617	20.837
Sociedades Bolívar S.A.S.	Colombia	1	100,00%	2	1	500.000
Banco Davivienda S.A.	Colombia	76.784	9,03%	40.805.701	1.125.080	1.882
Multinversiones Bolívar S.A.S.	Colombia	7.500	100,00%	7.500.000	146.274	1.000
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	Colombia	9.638	0,28%	26.845	153	359.041
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S.	Colombia	7.500	100,00%	7.500.000	850.822	1.000
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.	Colombia	9.333	100,00%	9.333.333	3.084.159	1.000
Sentido Empresarial S.A.S.	Colombia	7.000	100,00%	7.000.000	66.646	1.000
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.	Colombia	8.000	100,00%	8.000.000	2.061.159	1.000
Prevención Técnica Ltda.	Colombia	130	80,00%	10.400	1.146	12.500
Sura Asset Management S.A. ²	Colombia	1.360.000	7,31%	191.198	512.963	7
Segurexpo S.A.	Colombia	13.137	0,30%	88.286.877	58	149
Eastern Pacific Insurance Company ²	Pánama	140.000	35,71%	1.875	13.922	1.000
Totales				532.045.349	10.990.660	1.915.808

Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto el valor nominal de la acción.

(1) El porcentaje de participación en Constructora Bolívar Bogotá S.A. es de 0,00099%

(2) El Costo de la inversión, esta expresado en millones de pesos colombianos y el capital y valor nominal de la acción están expresados en dolares americanos.

GRUPO BOLIVAR S. A
Indicadores Financieros

Informe Artículo 291 numeral quinto del Código de Comercio

Los principales indicadores financieros de la compañía, al 31 de diciembre de:

		2019	2018
Liquidez	= $\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$	4,99	12,92
Solidez	= $\frac{\text{Activo total - valorizaciones}}{\text{Pasivo total}}$	20,98	15,50
Solvencia	= $\frac{\text{Activo total}}{\text{Pasivo total}}$	21,61	15,67
Rentabilidad del patrimonio	= $\frac{\text{Patrimonio final} + \text{Dividendos decretados} - \text{Patrimonio inicial}}{\text{Patrimonio inicial}}$	16,60%	11,01%
Capital de trabajo	= $\text{Activo corriente} - \text{Pasivo Corriente}$	111.763	294.188
Valor intrínseco	= $\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Número de acciones en circulación}}$	134.524	116.557
(En pesos)			

	Número de acciones	Valor nominal (\$)	Valor millones (\$)
Capital autorizado	100.000.000	94,38	9.438
Capital por suscribir	14.875.470	94,38	1.404
Capital suscrito y pagado	85.124.530	94,38	8.034
Acciones readquiridas 2019	6.108.366		

Continúa pág. siguiente

Razón de liquidez

Indica la disponibilidad de la empresa para afrontar los compromisos a corto plazo.

Lo anterior refleja que Grupo Bolívar S.A., por cada peso (\$1.00) que debe, cuenta con \$4.99 (en pesos) en el año 2019 y \$12.92 (en pesos) para el año 2018, para respaldar la deuda.

Razón de solidez

Refleja la capacidad de la empresa para cancelar las obligaciones sin depender de sus activos de difícil realización, es decir que básicamente con sus saldos de efectivo, el producto de sus cuentas por cobrar e inversiones temporales. Grupo Bolívar S.A., por cada peso (\$1.00) que debe, cuenta para su cancelación, con \$20.98 (en pesos) para el año 2019 y \$15.50 (en pesos) para el año 2018.

Razón de solvencia

Mide la capacidad de la compañía para cancelar el total de sus pasivos. Así las cosas, Grupo Bolívar S.A., por cada peso (\$1.00) que debe cuenta para su cancelación con \$21.61 (en pesos) para el año 2019 y \$15.67 (en pesos) para el año 2018 de sus activos totales.

Rentabilidad del patrimonio

Mide la rentabilidad de la inversión de los accionistas. Es decir, que los socios de Grupo Bolívar S.A., obtuvieron un rendimiento sobre su inversión del 16.60% para el año 2019 y 11.01% para el año 2018.

Capital de trabajo

Expresa en términos de valor lo que la razón de liquidez presenta como una relación. Nos indica que Grupo Bolívar S.A. tendría un superávit total de \$111.763 (en pesos) para el año 2019 y un superávit total de \$294.188 (en pesos) para el año 2018, después de pagar todos sus pasivos de corto plazo, en el caso que tuvieran que ser cancelados de inmediato.

7. ASPECTOS NORMATIVOS AÑO 2019.

En este aparte haremos mención a las normas de mayor importancia que fueron expedidas a lo largo del año 2019 y que tienen incidencia en relación con las empresas del Grupo Bolívar:

Norma	Entidad que la expide	Tema
Carta Circular 09 de febrero 06 de 2019	Superintendencia Financiera de Colombia	Creación de tipo y código para los Holdings Financieros que entran a la inspección y vigilancia de la Superintendencia Financiera.
Resolución 0157, 158 y 160 del 06 de febrero de 2019	Superintendencia Financiera de Colombia	Identificación de las Delegaturas y Direcciones de la Superintendencia Financiera responsables de la Supervisión de los Conglomerados Financieros Supervisión de Holdings Financieros.
Resolución 0154 del 06 de febrero 2019	Superintendencia Financiera de Colombia	Reconoce a Grupo Bolívar S.A como Holding del Conglomerado Financiero e identifica las Compañías que, bajo el control de Grupo Bolívar S.A., hacen parte del Conglomerado Financiero.
Decreto 282 del 21 de febrero de 2019	Ministerio de Vivienda, Ciudad y Territorio	Establece las características de las garantías para estabilidad de la vivienda nueva.
Decreto 232 del 19 de febrero de 2019	Ministerio de Hacienda y Crédito Público	Modifica las normas relacionadas con el funcionamiento de los Fondos Mutuos de Inversión.
Circular Externa 05 del 11 de marzo de 2019	Superintendencia Financiera de Colombia	Imparte reglas relativas al uso de servicios de computación en la nube para las entidades sometidas a la inspección y vigilancia de la SFC que soporten la operación de procesos misionales o de gestión contable y financiera.

Norma	Entidad que la expide	Tema
Circular Externa 06 del 21 de marzo de 2019	Superintendencia Financiera de Colombia	Imparte instrucciones relacionadas con la seguridad y calidad para la realización de operaciones mediante códigos QR
Circular Externa 07 del 28 de marzo de 2019	Superintendencia Financiera de Colombia	Canales de comunicación y herramientas especiales con las que las entidades vigiladas deben contar para la recepción y trámite de denuncias.
Circular Externa 10 del 24 de mayo de 2019	Superintendencia Financiera de Colombia	Imparte instrucciones con el fin de actualizar y unificar la regulación respecto del margen de solvencia de los administradores de activos de terceros
Resolución 684 del 28 de mayo de 2019	Superintendencia Financiera de Colombia	Define el conjunto de políticas y lineamientos del esquema funcional para ejercer la supervisión de las Entidades Supervisadas y/o Conglomerados Financieros aplicando el Marco Integral de Supervisión (MIS).
Circular Externa 11 del 31 de mayo de 2019	Superintendencia Financiera de Colombia	Imparte instrucciones relativas al negocio de fiducia inmobiliaria.
Circular Externa 12 del 05 de junio de 2019	Superintendencia Financiera de Colombia	Instrucciones relacionadas con el nivel adecuado de capital de los Conglomerados Financieros.
Circular Externa 13 del 20 de junio de 2019	Superintendencia Financiera de Colombia	Marco de Gestión de Riesgos para los Conglomerados Financieros.
Circular Externa 16 del 02 de julio de 2019	Superintendencia Financiera de Colombia	Modifica las instrucciones en relación con la gestión del riesgo de crédito.

Norma	Entidad que la expide	Tema
Circular Externa 18 del 18 de julio de 2019.	Superintendencia Financiera de Colombia	Instrucciones sobre el reporte de información a la UIAF, relativa a la administración de los riesgos de lavado de activos y de financiación del terrorismo.
Decreto 1349 del 26 de julio de 2019	Ministerio de Hacienda y Crédito Público	Modifica el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con el patrimonio técnico de las entidades aseguradoras y se dictan otras disposiciones
Decreto 1351 del 26 de julio de 2019	Ministerio de Hacienda y Crédito Público	Instrucciones relativas a las operaciones de transferencia temporal de valores en el mercado mostrador, la actividad del custodio como agente de transferencia temporal de valores y la divulgación de información en el mercado de valores a través de medios electrónicos.
Decreto 1420 del 06 de agosto de 2019	Ministerio de Hacienda y Crédito Público	Modifica lo relacionado con el patrimonio adecuado de sociedades fiduciarias, sociedades administradoras de fondos de pensiones y de cesantía, y sociedades comisionistas de bolsa.
Decreto 1421 del 06 de agosto de 2019	Ministerio de Hacienda y Crédito Público	Modifica la normatividad en relación con los requerimientos de patrimonio adecuado por riesgo operacional de los establecimientos de crédito.
Circular Externa 20 del 06 de septiembre de 2019.	Superintendencia Financiera de Colombia	Imparte instrucciones relacionadas con el margen de solvencia y otros requerimientos de patrimonio de los establecimientos de crédito.
Resolución 64 del 01 de octubre de 2019	Dirección Nacional de Impuestos y Aduanas Nacionales - DIAN	Modificación calendario de implementación de factura electrónica para el sector asegurador.

Norma	Entidad que la expide	Tema
Circular Externa 025 del 03 de octubre de 2019	Superintendencia Financiera de Colombia	Instrucciones relativas a los regímenes de autorización para los ramos de seguros y creación del ramo de seguro decenal.
Circular Externa 026 del 08 de noviembre de 2019	Superintendencia Financiera de Colombia	Imparte instrucciones relacionadas con el uso de dispositivos móviles y otras medidas de seguridad en oficinas de atención al consumidor financiero.
Decreto Ley 2106 del 22 de noviembre de 2019	Congreso de la República	Normas para simplificar, suprimir y reformar trámites, procesos y procedimientos innecesarios existentes en la administración pública
Circular Externa 028 del 03 de diciembre de 2019	Superintendencia Financiera de Colombia	Modificación de la Circular Externa 029 de 2014 para promover mayor eficiencia en materia de trámites y prever una mayor racionalización regulatoria.
Circular Externa 029 del 03 de diciembre de 2019	Superintendencia Financiera de Colombia	Requerimientos mínimos de seguridad y calidad para la realización de operaciones y acceso e información al consumidor financiero.
Circular Externa 031 del 20 de diciembre de 2019	Superintendencia Financiera de Colombia	Instrucciones relativas a las operaciones con instrumentos financieros derivados y productos estructurados.
Circular Externa 032 del 20 de diciembre de 2019	Superintendencia Financiera de Colombia	Instrucciones relacionadas con la reserva por insuficiencia de activos – RIA

Norma	Entidad que la expide	Tema
Circular Externa 033 del 23 de diciembre de 2019	Superintendencia Financiera de Colombia	Imparte instrucciones relacionadas con la relación de solvencia de las Sociedades Comisionistas de Bolsa, las Sociedades Administradoras de Inversión, Sociedades Fiduciarias y Sociedades Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías y Entidades Aseguradoras.
Circular Externa 035 del 27 de diciembre de 2019	Superintendencia Financiera de Colombia	Imparte instrucciones relativas a los regímenes de autorización de contratos de corresponsalía celebrados con instituciones financieras o del mercado de valores del exterior.

INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO DE GRUPO BOLÍVAR S.A.

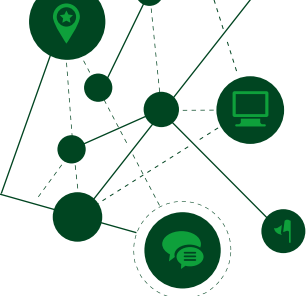
(ENERO – DICIEMBRE 2019)
FEBRERO DE 2020

Grupo Bolívar S.A., consciente de la importancia que genera la adopción de prácticas de Buen Gobierno, ha trabajado en dos líneas de acción en relación con el Gobierno Corporativo: 1). la adopción de medidas adecuadas para el desarrollo de sus actividades como emisor de valores en el mercado colombiano y 2). La generación de lineamientos que orienten a las Compañías integrantes del Grupo Bolívar en la adopción e implementación de las prácticas aplicables a cada una de ellas.

En este orden de ideas, y en cumplimiento de lo señalado en el artículo 42 del Código de Gobierno Corporativo de Grupo Bolívar S.A., la Junta Directiva presenta a la Asamblea General de Accionistas las actividades de Gobierno Corporativo adelantadas en el año 2019.

I. **NORMATIVIDAD SOBRE CONGLOMERADOS FINANCIEROS.**

Mediante la Ley 1870 del 21 de septiembre de 2017 el Congreso de la República estableció normas para fortalecer la regulación y supervisión de los Conglomerados Financieros en Colombia, con el objetivo establecer reglas generales relacionadas con la suficiencia de capital por parte de las entidades financieras, aseguradoras y del mercado de valores que hagan parte de los conglomerados financieros, generar un marco adecuado de gestión frente a los riesgos propios de estos conglomerados y reforzar sus estándares de Gobierno Corporativo.



De acuerdo con lo establecido en esta Ley, un Conglomerado Financiero está constituido por su entidad controlante, denominada como Holding del Conglomerado Financiero, y las siguientes entidades subordinadas:

- i. Entidades sujetas a la inspección y vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia y sus subordinadas financieras nacionales y/o en el exterior;
- ii. Entidades en el exterior que ejerzan una actividad propia de las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia, y sus subordinadas financieras nacionales y en el exterior;
- iii. Las personas jurídicas o vehículos de inversión a través de los cuales el holding financiero ejerce el control de las entidades anteriormente mencionadas

Dentro del proceso de regulación de la Ley de Conglomerados Financieros se expidieron el Decreto 774 del 08 de mayo de 2018, a través del cual se regularon los temas de nivel adecuado de capital para los Conglomerados Financieros, y el Decreto 1486 del 06 de agosto de 2018, mediante el cual se establecieron aspectos sobre criterios de vinculación, límites de exposición, concentración de riesgo y administración de conflicto de interés.

DECRETO 774 DEL 08 DE MAYO DE 2018.		DECRETO 1486 DEL 06 DE AGOSTO DE 2018	
<ul style="list-style-type: none"> • Nivel adecuado de capital para el Conglomerado Financiero. • Determinación del patrimonio técnico del Conglomerado Financiero. • Determinación del patrimonio adecuado del Conglomerado Financiero. 		<ul style="list-style-type: none"> • Identificación de Vinculados al Conglomerado Financiero – Definición de criterios de vinculación. • Políticas para la administración de Conflictos de Interés al interior del Conglomerado. • Política para las exposiciones entre entidades que conforman el Conglomerado Financiero y política para las exposiciones con sus vinculados. • Límites de exposición y de concentración de riesgos entre entidades del conglomerado financiero y con sus vinculados. 	
Fecha de entrada en vigencia	8 de noviembre de 2019	Fecha de entrada en vigencia	6 de febrero de 2020

Esta regulación también estableció una serie de facultades en cabeza de la Superintendencia Financiera en relación con la supervisión de los Conglomerados Financieros, las cuales empezaron a regir el 06 de febrero de 2019. A partir de lo anterior, dicha Entidad de Control expidió en dicha fecha las siguientes resoluciones en relación con el Conglomerado Financiero Bolívar:

1. Resolución 0154 de 2019: a través de la cual reconoce a Grupo Bolívar S.A como Holding del Conglomerado Financiero Bolívar e identifica las Compañías que, bajo el control de Grupo Bolívar S.A., hacen parte del Conglomerado Financiero, dentro de las cuales se encuentra fiduciaria Davivienda S.A.
2. Resolución 157, 158 y 160 de 2019: a través de las cuales señala las Delegaturas y Direcciones de la Superintendencia Financiera de Colombia encargadas de la Supervisión del Conglomerado Bolívar.

Dado este marco normativo que establece un nuevo régimen de supervisión a las entidades que hacen parte Conglomerado Financiero Bolívar, a través del trabajo con equipos interdisciplinarios de las diferentes Compañías del Grupo Bolívar se trabajó durante el 2019 en el análisis y la adopción de estas normas, con el fin de asegurar el cumplimiento oportuno de las mismas por parte de Grupo Bolívar S.A., en su calidad de Holding del Conglomerado.

De igual forma, se han establecido desde Grupo Bolívar S.A. los lineamientos generales que deberán seguir las entidades del Conglomerado Financiero Bolívar, identificando entre otros temas aspectos relacionados con el sistema de Gobierno Corporativo, criterios de vinculación y la identificación, administración y revelación de conflictos de interés, temas en los que se seguirá trabajando a nivel del Conglomerado y de cada una de sus entidades para su adecuada implementación.

II. ESTRUCTURA DE PROPIEDAD DE GRUPO BOLÍVAR S.A.

1. Capital Social.

Capital Autorizado	Capital Suscrito	Capital Pagado
\$ 10.381.800.000	\$ 8.034.053.141	\$ 8.034.053.141

2. Información sobre acciones.

Capital Social al 31 de diciembre de 2019			
No. de acciones en circulación	79.016.164	No. de accionistas	513
Valor nominal de la acción	\$ 94.38	Tipo de acciones en circulación	Ordinarias
No. de acciones en reserva	24.875.470	No. de acciones readquiridas	6.108.366

3. Principales Accionistas.

Periódicamente se registra a través del SIMEV- Sistema Integral de Información del Mercado de Valores la información en relación con los principales accionistas de la Compañía, la cual es de público acceso a través de la página web de la Superintendencia Financiera de Colombia y se encuentra disponible en la página web www.grupobolivar.com

4. Síntesis de los acuerdos entre accionistas de los que se tenga conocimiento.

En la Secretaría de Grupo Bolívar S.A. no se han depositado a la fecha de cierre del presente informe acuerdos entre accionistas.

5. Estructura del Grupo Bolívar.

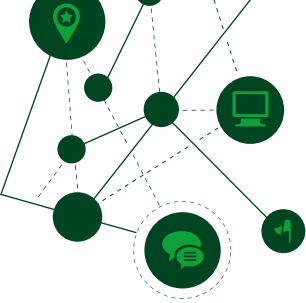
La información sobre las empresas que conforman el Grupo Bolívar se encuentran disponible en la página web corporativa www.grupobolivar.com en el espacio denominado “Nuestras Compañías”.

III. CUMPLIMIENTO DEL ESQUEMA DE GOBIERNO DE GRUPO BOLIVAR S.A.

1. Asamblea General de Accionistas.

1.1. Reuniones de la Asamblea General de Accionistas.

Fecha	Tipo de reunión	No. de Acta	Quórum	No. de Acciones Representadas
19 de marzo de 2019	Ordinaria	36	83.31%	65.758.776



La convocatoria a esta reunión de la Asamblea, su Reglamento de funcionamiento, así como la Guía de Derechos y Obligaciones de los Accionistas fueron dados a conocer a los accionistas y al mercado en general a través de la página web www.grupobolivar.com.

De igual forma, Grupo Bolívar S.A. puso a disposición en su página web un blog <http://grupobolivargc.blogspot.com> a través del cual se difundió información “minuto a minuto” del desarrollo de sesión de la Asamblea General de Accionistas efectuada en el 2019, como mecanismo electrónico dirigido a permitir a los accionistas ausentes conocer el desarrollo y los temas que se han abordado en la sesión de este Órgano Social.

1.2. Principales Decisiones de la Asamblea General de Accionistas.:

Durante la reunión ordinaria de la Asamblea General de Accionistas del año 2019, se pusieron a consideración de los accionistas los diferentes puntos del Orden del día propuesto para la reunión, destacándose los siguientes temas:

- Consideración del Informe de Gestión de la Junta y del Presidente correspondiente al ejercicio del 1 de enero al 31 de diciembre de 2018.
- Consideraciones y aprobación del informe de gestión de la administración en lo relacionado con el año 2018 y de los Estados Financieros Separados y Consolidados de la Sociedad para el mismo periodo.
- Discusión y aprobación del Proyecto de Distribución de Utilidades correspondientes al ejercicio del año 2018.
- Elección de Revisor Fiscal para la vigencia 1 de abril de 2019 al 31 de marzo de 2021 y asignación de recursos para su gestión.
- Elección de la Junta Directiva y fijación de honorarios para el periodo comprendido entre el 1 de abril de 2019 al 31 de marzo de 2021.

Los diferentes asuntos sometidos a consideración de la Asamblea General de Accionistas fueron aprobados por unanimidad de los asistentes.

2. Junta Directiva.

Su actividad se orienta principalmente a definir las políticas generales y los objetivos estratégicos así como a dar seguimiento a todas aquellas medidas que se tomen para su consecución. Las funciones específicas de la Junta Directiva están establecidas en el art. 35 de los Estatutos Sociales de la Compañía y el art. 7 de su Reglamento de Funcionamiento.

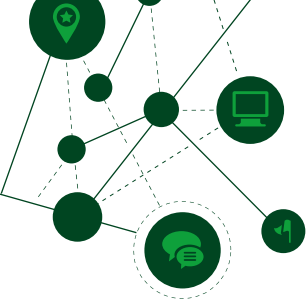
2.1. Nombramiento, reelección y remoción de los miembros de la Junta Directiva.

La Junta Directiva de la Compañía está conformada por siete (7) miembros principales nombrados por la Asamblea General de Accionistas para un periodo de dos (2) años.

Para la elección de los miembros de la Junta Directiva se tienen en cuenta las cualidades personales y profesionales de los candidatos y se busca que cuenten con competencias especializadas que les permitan tomar decisiones estratégicas y gerenciales. Adicionalmente, se observa si tienen conocimiento de los sectores donde las Compañías del Grupo Bolívar desarrollan sus actividades, así como conocimientos en aspectos financieros, de riesgos, de asuntos jurídicos y de experiencias internacionales. Grupo Bolívar S.A. ha establecido al interior del Reglamento de su Junta Directiva un procedimiento a través del cual, con el apoyo del Comité de Gobierno Corporativo, analiza de manera previa a la Asamblea la propuesta de candidatos presentados por los accionistas.

2.2. Composición de la Junta Directiva.

La Asamblea General de Accionistas en su sesión Ordinaria de marzo de 2019 eligió a las siguientes personas para el período del 01 de abril de 2019 al 31 de marzo de 2021.



Nombre	Fecha de su primer nombramiento ²
José Alejandro Cortés Osorio	01/04/2011
Juan Carlos Henao Pérez	10/05/2012
Pedro Toro Cortés	01/04/2009
Bernardo Carrasco Rojas*	01/04/1997
Luis Guillermo Plata Páez*	01/04/2013
Gustavo Adolfo Carvajal Sinisterra*	11/11/2015
Martha Hinestrosa Rey	11/11/2015

Nota:* Miembros independientes en los términos establecidos en el artículo 44 de la Ley 964 de 2005 (Ley del Mercado de Valores). Los cuatro miembros restantes son miembros patrimoniales.

El perfil de los miembros de la Junta Directiva se encuentra publicado en la página web de Grupo Bolívar S.A. www.grupobolivar.com, como anexo A del Código de Gobierno Corporativo.

2.3. Participación de los miembros de la Junta Directiva en otras Compañías del Grupo Bolívar.

A continuación se informan los miembros de la Junta Directiva que participan en otras Juntas Directivas de las Compañías del Grupo Bolívar:

Miembro de Junta Directiva	Participación en otras Compañías del Grupo Bolívar
Pedro Toro Cortés	Miembro Suplente de las Juntas Directivas de Compañía de Seguros Bolívar S.A., Seguros Comerciales Bolívar S.A. y Capitalizadora Bolívar S.A.

2.4. Reuniones de la Junta Directiva.

Durante el 2019, la Junta Directiva se reunió mensualmente, para un total de 12 reuniones ordinarias durante el año.

Reuniones de la Junta Directiva

Fecha	Tipo de sesión	No. de Acta	Fecha	Tipo de sesión	No. de Acta
Enero 21	Ordinaria	289	Julio 22	Ordinaria	295
Febrero 18	Ordinaria	290	Agosto 12	Ordinaria	296
Marzo 18	Ordinaria	291	Septiembre 16	Ordinaria	297
Abril 22	Ordinaria	292	Octubre 21	Ordinaria	298
Mayo 20	Ordinaria	293	Noviembre 18	Ordinaria	299
Junio 17	Ordinaria	294	Diciembre 16	Ordinaria	300

De acuerdo con lo establecido en los Estatutos Sociales, la Junta Directiva podrá deliberar y decidir válidamente con la presencia y los votos de la mayoría de sus miembros.

2.5. Asistencia a las reuniones de la Junta Directiva.

El porcentaje promedio de asistencia por parte de los miembros de la Junta Directiva a las reuniones celebradas en el año 2019 fue de más del 90%.

2.6. Remuneración de los miembros de la Junta Directiva.

Los miembros de la Junta Directiva tienen un sistema de remuneración por honorarios por asistencia a las reuniones de la Junta y de los Comités de Apoyo de los cuales hacen parte, cuyo valor es definido anualmente por la Asamblea General de Accionistas. Los miembros de la Junta Directiva no tienen ninguna clase de remuneración variable. En la siguiente tabla se describen los honorarios aprobados por la Asamblea y el valor de los honorarios totales pagados a los miembros de la Junta Directiva durante el año 2019.

Concepto	Valor con corte al 31 de diciembre de 2019
Honorarios aprobados por la Asamblea en su sesión de marzo de 2019 a cada uno de los Directores.	\$ 7.400.000 por sesión a la que asista
Honorarios totales pagados por asistencia a reuniones de Junta Directiva y/o Comités de Junta.	\$ 759.600.000

2.7. Presidencia de la Junta Directiva.

El Presidente de la Junta de Grupo Bolívar S.A. es el Dr. José Alejandro Cortés Osorio. Sus funciones se encuentran establecidas en el artículo 31 de los Estatutos Sociales.

2.8. Secretaria de la Junta Directiva.

La Secretaria de la Junta Directiva es la Dra. María Mercedes Ibáñez Castillo, Vicepresidenta Jurídica y Secretaria General de Grupo Bolívar S.A. Sus funciones como Secretaria de la Junta se encuentran previstas en el art. 25 del Reglamento de la Junta Directiva.

2.9. Comités de Apoyo a la Junta Directiva.

Estos Comités son de carácter consultivo y no asumen las funciones de la Junta Directiva en relación con la toma de decisiones sobre los temas puestos en su conocimiento. La Junta Directiva en su sesión de febrero de 2016 realizó la designación de los miembros de cada Comité, conformación que no fue modificada durante el año 2019.

2.9.1. Comité de Auditoría.

Los días 18 de febrero, 20 de mayo, 12 de agosto y 18 de noviembre de 2019 se llevaron a cabo las sesiones del Comité de Auditoría, el cual tiene como objetivo brindar apoyo a la gestión que realiza la Junta Directiva respecto de la supervisión e implementación del control interno.

Conformación del Comité de Auditoría

Integrantes	Cargo
José Alejandro Cortés Osorio.	Miembro de la Junta Directiva
Bernardo Carrasco Rojas	Miembro de la Junta Directiva (Independiente)
Luis Guillermo Plata Páez	Miembro de la Junta Directiva (Independiente)
Gustavo Adolfo Carvajal Sinisterra	Miembro de la Junta Directiva (Independiente)

2.9.2. Comité de Gobierno Corporativo.

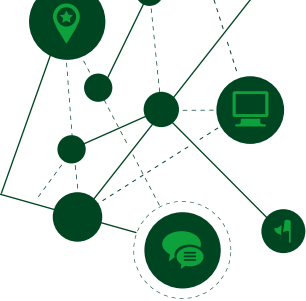
Este Comité tiene por objetivo apoyar a la Junta en sus funciones de supervisión y cumplimiento de las medidas de Gobierno Corporativo. Durante el 2019 adelantó sus reuniones los días 18 de febrero y 18 de noviembre.

Conformación del Comité de Gobierno Corporativo

Integrantes	Cargo
José Alejandro Cortés Osorio.	Miembro de la Junta Directiva
Martha Hinestrosa Rey	Miembro de la Junta Directiva
Gustavo Adolfo Carvajal	Miembro de la Junta Directiva (Independiente)

2.9.3. Comité de Compensación.

Grupo Bolívar S.A. cuenta con un Comité de Compensación, anteriormente denominado Comité de Nombramientos, Salarios y Remuneraciones, el cual tiene como finalidad principal servir de apoyo a la Junta Directiva respecto de las decisiones que se toman en torno a la definición de políticas y lineamientos de nombramientos, salarios y remuneraciones de los empleados de las empresas del Grupo Bolívar. Este Comité sesionó en una oportunidad en el año 2019.



Conformación del Comité de Compensación	
Integrantes	Cargo
José Alejandro Cortés Osorio	Miembro de la Junta Directiva
Bernardo Carrasco Rojas	Miembro de la Junta Directiva (Independiente)

2.9.4. Comité de Riesgos.

La Junta Directiva de Grupo Bolívar S.A. ha establecido un Comité de Riesgos que tiene como finalidad asistir a la Junta en el cumplimiento de sus responsabilidades de supervisión en relación con la gestión de riesgos de la Compañía. Durante el 2019 adelantó sus reuniones los días 20 de mayo y 21 de octubre.

Conformación del Comité de Riesgos	
Integrantes	Cargo
Pedro Toro Cortés	Miembro de la Junta Directiva
Bernardo Carrasco Rojas	Miembro de la Junta Directiva (Independiente)
Luis Guillermo Plata Páez	Miembro de la Junta Directiva (Independiente)

2.10. Autoevaluación de la Junta Directiva y evaluación del Presidente de la Compañía.

Anualmente se adelantan procesos de autoevaluación en las Juntas Directivas y de evaluación de éstas al Presidente de la Compañía dirigidos a valorar desde el punto de vista de Gobierno Corporativo, la gestión de estos órganos societarios. Dichos procesos fueron adelantados en el mes de diciembre por parte de las Juntas Directivas, buscando a través de los mismos identificar las fortalezas con las que cuentan las Juntas y la Presidencia, y determinar los temas a trabajar en materia de Buen Gobierno para el fortalecimiento de estos órganos de administración.

2.11. Manejo de información de la Junta Directiva.

El Presidente y el Secretario de la Junta Directiva velan por la entrega de la información a los miembros de la Junta. Para tal fin, la Compañía ha dispuesto de un canal de comunicación informático para entregar la información de manera oportuna y confidencial a los miembros de este órgano social.

3. Manejo de Conflictos de Interés.

Durante el periodo objeto del presente informe no se conoció por la Junta Directiva una situación de conflicto de interés. En este aspecto es importante resaltar que la Junta Directiva ha establecido a través del Manual de Conflictos de Interés, Uso de Información Privilegiada y Relaciones con Partes Vinculadas una serie de principios, políticas y procedimientos encaminados a administrar los posibles conflictos de interés que se puedan derivar de la toma de decisiones por parte de los accionistas, directores, altos directivos y en general los funcionarios de Grupo Bolívar S.A.

4. Operaciones con Partes Vinculadas.

Grupo Bolívar S.A. tiene establecido al interior del Manual de Conflictos de Interés, Uso de Información Privilegiada y Relaciones con Partes Vinculadas, un capítulo en el que se describen normas y parámetros a seguir por parte de la Compañía en el manejo de sus relaciones con sus partes vinculadas, a fin de garantizar la transparencia en dichas transacciones.

Las operaciones celebradas por Grupo Bolívar S.A. con sus Partes vinculadas durante el año 2019 se encuentran reveladas en las Notas a los Estados Financieros de la Compañía.

5. Relaciones con el Revisor Fiscal.

5.1. Nombramiento y Remuneración del Revisor Fiscal.

Para el nombramiento de la firma de Revisoría Fiscal y en cumplimiento de las disposiciones previstas en su Sistema de Gobierno Corporativo y en la Circular Básica Jurídica, el Comité de Auditoría, de manera previa a la reunión de la Asamblea, analizó las propuestas presentadas por los candidatos a Revisor, evaluando si el perfil profesional de cada aspirante y el contenido de su propuesta cumplían con los requerimientos legales y las necesidades de la Sociedad, y presentó sus recomendaciones a la Asamblea en relación con los candidatos.

Con base en estas recomendaciones, la Asamblea General de Accionistas de la Compañía designó en su sesión ordinaria a la firma KPMG S.A.S. como Revisor Fiscal para el periodo comprendido entre el 01 de abril de 2019 al 31 de marzo de 2021.

5.2. Remuneración del Revisor Fiscal.

La Asamblea General de Accionistas en su sesión ordinaria de 2019 estableció el valor de los honorarios a pagar a la firma KPMG S.A.S. como Revisor Fiscal para el periodo comprendido entre el 01 de abril de 2019 al 31 de marzo de 2020, en el valor de OCHENTA Y DOS MILLONES SETECIENTOS VEINTIOCHO MIL PESOS (\$82.728.000) más IVA, los cuales se cancelan en doce cuotas mensuales.

5.3. Relaciones con el Revisor Fiscal.

Las relaciones con el Revisor Fiscal se adelantaron con total normalidad durante el 2019, manteniendo las condiciones adecuadas para el desarrollo de su trabajo de auditoría y salvaguardando sus condiciones de independencia, situación que fue supervisada por la Junta Directiva por conducto del Comité de Auditoría.

6. Información Junta Directiva y Presidente.

Con el fin de revelar la idoneidad de los administradores de la Sociedad, en la página web corporativa www.grupobolivar.com se publicaron en el año 2019, como anexo al Código de Gobierno Corporativo, el perfil profesional y la experiencia de cada uno de los miembros de la Junta Directiva y del Presidente de la Sociedad.

7. Información suministrada al mercado.

Durante el 2019, Grupo Bolívar S.A. dio a conocer a los accionistas, inversionistas y al mercado en general, información oportuna y precisa en relación con la Sociedad, su desempeño financiero, el Sistema de Gobierno Corporativo, entre otros. La Compañía ha utilizado su página web corporativa como mecanismo para el suministro de esta información.

8. Reclamaciones sobre el cumplimiento del Código de Gobierno Corporativo.

Durante el 2019 no se reportó ninguna reclamación sobre el incumplimiento del Código de Gobierno Corporativo de la Sociedad.

9. Reporte de Implementación del Código País de Gobierno Corporativo.

El 31 de enero de 2020 Grupo Bolívar S.A. remitió el reporte de implementación del Código País de Gobierno Corporativo, informando al mercado en general el grado de adopción de las 148 recomendaciones previstas en el Código con corte al 31 de diciembre de 2019.

El contenido de este reporte puede ser consultado en la página web corporativa www.grupo bolivar.com / Gobierno Corporativo.

INFORME DEL SISTEMA DE CONTROL INTERNO – SCI.

(ENERO - DICIEMBRE DE 2019)
FEBRERO DE 2020

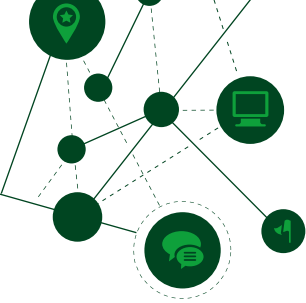
I. INTRODUCCIÓN.

La Superintendencia Financiera de Colombia, a través de la Circular Básica Jurídica (Circular Externa 029 de 2014), ha establecido una serie de instrucciones relativas al funcionamiento del Sistema de Control Interno (SCI), señalando los elementos constitutivos del mismo y los requisitos mínimos que deben atender las entidades sujetas a supervisión de dicha Superintendencia en su adecuación e implementación.

Para efectos de este Informe es importante destacar que la mencionada Circular señala que para el caso de los emisores de valores sometidos al control exclusivo de la Superintendencia Financiera, el SCI debe ser ajustado o implementado por sus administradores, de acuerdo con el tamaño de la respectiva organización, la naturaleza de sus actividades y la complejidad de sus operaciones, sin que el costo de las medidas adoptadas exceda el beneficio que de ellas se derive, pudiéndose concluir por tanto que el tema de la autorregulación en materia de Control Interno tiene especial relevancia.

Teniendo en cuenta lo anterior, Grupo Bolívar S.A. ha adoptado medidas para la adecuación del SCI. Ahora bien, es necesario mencionar que de tiempo atrás Grupo Bolívar S.A., como matriz del Grupo Bolívar, ha venido desarrollando diferentes políticas de Control Interno en función del cumplimiento de su objeto social.

Este desarrollo se ha plasmado en diferentes documentos tales como el Código de Ética, los lineamientos de Control Interno del



Grupo Bolívar, el Código de Gobierno Corporativo, el Reglamento de la Junta Directiva, el Reglamento del Comité de Auditoría, el Manual de Conflictos de Interés, Uso de Información Privilegiada y Relaciones con Partes Vinculadas, el Manual de Administración de Riesgos Financieros del Grupo Empresarial, la Política Gerencial de Gestión de Riesgos y Control Interno y el Estatuto de Auditoría Interna a través de los cuales se refleja la existencia y funcionamiento de un sistema de control, como parte de la cultura organizacional, que es reconocida por parte de todos los integrantes de Grupo Bolívar S.A., y que se consolida a partir de la definición de principios y normas de comportamiento institucional, tales como la ética, la transparencia, el mejoramiento continuo y la generación de confianza de los Grupos de Interés.

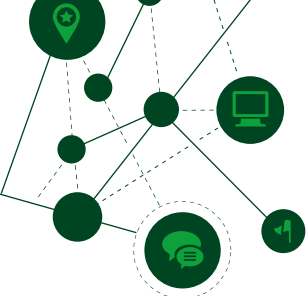
II. ACTIVIDADES ADELANTADAS.

En atención a las normas emitidas por la Superintendencia Financiera de Colombia, la Junta Directiva de Grupo Bolívar S.A. realizó la definición de estrategias y políticas para el mejoramiento del SCI de acuerdo con las recomendaciones efectuadas por el Comité de Auditoría. Las políticas definidas para la implementación del SCI contaron con seguimiento para el cumplimiento de los objetivos organizacionales y contemplan aspectos relacionados con el talento humano (principio de autocontrol); Normas, métodos y procedimientos de control (principio de autorregulación); del funcionamiento de la entidad (principio de autogestión); así como también las actividades de control, información, comunicación, aspectos contables, gestión tecnológica y monitoreo del SCI.

A continuación se presenta el estado de los diferentes elementos del Sistema de Control Interno al interior de Grupo Bolívar S.A.

1. Ambiente de Control.

Como se mencionó anteriormente, Grupo Bolívar S.A. cuenta con un ambiente y cultura organizacional de control que se basa en



principios, valores y conductas éticas alineadas con la estrategia de negocio, los cuales se encuentran definidos y divulgados en los documentos que integran el Sistema de Gobierno Corporativo de la Compañía. Adicionalmente, estos principios y políticas son revisados por parte de las instancias correspondientes y las modificaciones, una vez aprobadas por los órganos competentes, son documentadas y divulgadas a los funcionarios.

2. Información y comunicación.

Grupo Bolívar S.A. ha establecido y difundido políticas y procedimientos relacionados con la generación, divulgación y custodia de la información, buscando con ello garantizar la conservación, seguridad, confiabilidad y disponibilidad de la misma, con el fin de apoyar la oportuna toma de decisiones. Con base en estas políticas, la Compañía ha trabajado en establecer sistemas de información con el objetivo de garantizar su correcto funcionamiento.

3. Actividades de Control.

La Junta Directiva y la Administración han establecido políticas y procedimientos que tienden al cumplimiento de las instrucciones orientadas hacia la prevención y neutralización de los riesgos. Parte de esta función se realiza a través de la aprobación, implementación y actualización de los diferentes manuales de organización interna, mediante los cuales se establecen las políticas y los controles internos relacionados con los procesos y actividades de la Compañía.

4. Monitoreo.

Grupo Bolívar S.A. ha establecido y promulgado políticas para la realización del monitoreo por parte de los responsables del Sistema de Control Interno de Grupo Bolívar S.A.

III. VERIFICACIÓN DE LA EFECTIVIDAD DEL SISTEMA DE CONTROL INTERNO.

Grupo Bolívar S.A. cuenta con mecanismos de verificación y evaluación del SCI como son la Auditoría Interna y la Revisoría Fiscal, quienes basados en una evaluación independiente apoyan el desarrollo de los objetivos trazados para la Compañía. A través de estos mecanismos se determina si los procesos, operaciones y actividades se han llevado a cabo en cumplimiento de las normas establecidas por Grupo Bolívar S.A. y por los entes de control, basados en una cultura organizacional de mejoramiento continuo.

El Comité de Auditoría, durante las reuniones de 2019 reportó las principales actividades realizadas en dichas reuniones de acuerdo con: seguimiento a los niveles de exposición de riesgo de la entidad y sus implicaciones para la Compañía; evaluación de los informes presentados por la Auditoría Interna, el Oficial de Cumplimiento y la Revisoría Fiscal; estudio y análisis de los estados financieros; y verificación de las observaciones presentadas por el órgano de vigilancia.

INFORME DEL COMITÉ DE AUDITORÍA

(ENERO - DICIEMBRE DE 2019)
FEBRERO DE 2020

El Comité de Auditoría de **GRUPO BOLÍVAR S.A.** (en adelante la “Compañía”) como Comité de Apoyo de la Junta Directiva, es parte integral de los órganos de Gobierno Corporativo, encontrándose así identificado en el Código de Gobierno Corporativo, el Reglamento de Junta Directiva y el Reglamento del Comité de Auditoría.

De esta forma, constituye una pieza fundamental en la supervisión, control y seguimiento de los diferentes aspectos y actividades relacionados con el Sistema de Control Interno de la Compañía.

Los integrantes del Comité de Auditoría de la Compañía y quienes firman el presente Informe son:

COMITÉ DE AUDITORÍA
Bernardo Carrasco Rojas
José Alejandro Cortés Osorio
Gustavo Adolfo Carvajal
Luis Guillermo Plata

En cumplimiento de lo establecido en el reglamento de funcionamiento interno del Comité, a continuación se informan las actividades llevadas a cabo por este órgano de enero a diciembre de 2019:

1. Reuniones.

Durante el período objeto de este Informe, el Comité se reunió en cuatro (4) oportunidades: 18 de febrero, 20 de mayo, 12 de agosto y 18 de noviembre de 2019.

2. Temas abordados por el Comité.

En las sesiones anteriormente aludidas, el Comité adelantó actividades de seguimiento y control sobre los niveles de exposición a los distintos riesgos a los que está expuesta la Compañía y sus sociedades subordinadas; en particular supervisó los siguientes temas:

2.1. Análisis de Estados Financieros:

En la primera sesión del año, el Comité analizó los estados financieros, junto con su correspondiente estado de resultados del ejercicio 2018, de manera comparativa con el mismo período del año 2017, los cuales fueron aprobados por unanimidad.

Durante las sesiones ordinarias del Comité, también se informó al Comité sobre el proceso de revisión que adelantó la Revisoría Fiscal en materia de los Estados Financieros Intermedios bajo la ISRE 2410 conforme a la NIC 34, identificando los Estados Financieros objeto de revisión y las responsabilidades que frente a este proceso le competen a la Administración de la Compañía y las que corresponden a la Revisoría Fiscal.

Así las cosas y de conformidad con la información que les fue suministrada, el Comité realizó un seguimiento riguroso que permitió velar por la transparencia en la información financiera, destacándose por no haber encontrado asuntos significativos en materia contable. De esta manera a la fecha, no se han presentado hallazgos materiales ni sanciones por parte de los órganos control.

2.2. Actividades de Control Interno:

El Comité de Auditoría brindó soporte a la Administración en la toma de decisiones atinentes al Control Interno, y su mejoramiento al interior de la Compañía, con base en lo dispuesto en la Circular Externa 029 de 2014 expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia.

En la primera sesión del año, el Comité analizó las tres propuestas recibidas de firmas de revisoría fiscal para elegir por un nuevo período al Revisor Fiscal de la Compañía, y adoptó por unanimidad la decisión de recomendar a la Asamblea de Accionistas continuar con la firma KPMG, lo que posteriormente fue informado a la Junta Directiva.

La Revisoría Fiscal puso de presente que con base en los resultados de las pruebas efectuadas en cumplimiento de los numerales 1º) y 3º) del artículo 209 del Código de Comercio, se pudo evidenciar que los actos de los administradores de la Compañía se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea General de Accionistas, y por lo tanto las medidas de control interno son adecuadas en lo concerniente a la conservación y custodia de los bienes de Grupo Bolívar S.A.

De igual forma, la Auditoría Interna presentó el concepto consolidado sobre el Sistema de Control Interno del año 2018, expresando que durante las evaluaciones realizadas durante el año 2018 por los dos (2) equipos de Auditoría Interna (Banco y Filiales y Seguros Bolívar) sobre los procesos de la cadena de valor de las diferentes compañías del Grupo Bolívar, no se identificaron situaciones materiales o relevantes que afectaran en su conjunto la eficacia o el cumplimiento del sistema de control interno (SCI), así como tampoco la capacidad de las Compañías para alcanzar sus objetivos estratégicos, operacionales, de reporte o de cumplimiento.

2.3. Desempeño del trabajo de la Revisoría Fiscal:

Se informó al Comité de Auditoría sobre el alcance de la opinión del Revisor Fiscal, en relación tanto con los estados financieros separados como con los estados financieros consolidados de Grupo Bolívar S.A, los que comprenden: los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2018; los estados de resultados y otros resultados integrales; los estados de cambios en el patrimonio y el flujo de efectivo al corte en mención. Adicionalmente sus respectivas notas, que incluyen las políticas contables significativas y otra información explicativa.

El Revisor Fiscal anticipó su opinión respecto a los estados financieros que se mencionan, en el sentido de que éstos fueron preparados de acuerdo con información tomada fielmente de los libros y que presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera Grupo Bolívar S.A. al 31 de diciembre de 2018. Sobre este asunto, también se puso en conocimiento del Comité de Auditoría de manera detallada, la condición actual y las conclusiones de los Informes de Auditoría emitidos para cada una de las subordinadas sobre las que KPMG ejerce la revisoría fiscal.

De otro lado, la Revisoría Fiscal presentó el Plan de Auditoría para el año 2019 con un especial énfasis en los cambios de enfoque establecidos respecto a las auditorías de los años anteriores, debido al impacto de la adopción de las nuevas normas- NIIF 16. Bajo este planteamiento, se presentaron al Comité los elementos principales del Plan de Auditoría, esto es, el plan de trabajo para llevar a cabo una auditoría de calidad y los riesgos que se esperan cubrir incluidos dos nuevos enfoques, “revelación e impacto de nuevos estándares NIIF 16” y “valuación de inversiones en títulos participativos”.

Así mismo, se presentaron los asuntos claves de auditoría que serían incluidos en el Informe de la Revisoría Fiscal, así como la estructura del mismo, de cara a la norma NIA 701, emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento, que es aplicable a las auditorías de estados financieros de propó-

sito general de las entidades listadas en un mercado de capitales (como es el caso de Grupo Bolívar S.A.) así como el cronograma de auditoría que se desarrollaría mes a mes.

Los integrantes del Comité adelantaron seguimiento al plan de trabajo propuesto por parte de la Revisoría Fiscal para el año 2019 y conocieron el estado y avance de las actividades definidas para su ejecución, así como los aspectos relevantes identificados y las principales observaciones formuladas.

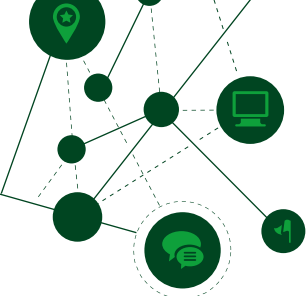
Entre los temas particulares, el Comité fue enterado de los trabajos de revisión relativos a la evaluación a los Sistemas de Administración de Riesgo de las Compañías del Grupo Bolívar, la evaluación y seguimiento de la implementación de la NIIF 9 – Estado Financiero Consolidado, un diagnóstico de ciberseguridad efectuado a las Compañías del Grupo Bolívar, así como las instrucciones en torno a la NIC 34 e ISRE 2410 relacionadas con el contenido mínimo de la Información Financiera Intermedia.

2.4. Desempeño del trabajo de la Auditoría Interna:

El Comité de Auditoría conoció el informe sobre el cumplimiento del alcance anual de la Auditoría Interna del año inmediatamente anterior (2018), en el cual se puso de presente el número de evaluaciones efectuadas en cada una de las Compañías y el detalle de los aspectos evaluados que soportaron los indicadores de cumplimiento.

En igual sentido, se presentó al Comité la ejecución del plan anual de auditoría 2018 para el Banco Davivienda y sus filiales nacionales y del exterior, donde se presentó la evaluación del Sistema de Control Interno, los resultados de los procesos de auditorías efectuados y los de planes de acción establecidos.

De otro lado, la Auditoría Interna presentó la cobertura del universo auditable para la vigencia 2019, así como los principales procesos que se serían objeto de la auditoría y el alcance de las evaluaciones a realizar durante el I y II semestre de la vigencia.



Los integrantes del Comité adelantaron seguimiento al plan de trabajo propuesto y conocieron el estado y avance de las actividades definidas para su ejecución.

En desarrollo de esta labor, la Auditoría Interna presentó un comparativo de la distribución de resultados de las evaluaciones del año 2018 vs el año 2019, considerando la totalidad de aspectos evaluados en cada período. Es de anotar, que respecto de cada Compañía se presentaron los aspectos de la estructura de control evaluada, el resultado de la evaluación y las observaciones surgidas en torno a cada elemento del proceso bajo evaluación.

Por su parte, la Auditoría Interna del Banco Davivienda durante sus intervenciones informó al Comité de los resultados obtenidos en cada uno de los temas auditados en las diferentes Compañías y enunció las actividades en curso con un cumplimiento satisfactorio o con oportunidades de mejora a desarrollar, así como el comportamiento y los asuntos relevantes en Costa Rica, El Salvador, Honduras y Panamá.

2.5. Otras actividades posteriores al cierre del 2019:

El Comité también aprobó los siguientes Informes, en su primera reunión del año 2020:

- Propuesta de Informe del Comité de Auditoría año 2019
- Propuesta de Informe del Sistema de Control Interno año 2019

No sobra advertir que los miembros del Comité de Auditoría coinciden con miembros de la Junta Directiva, lo que les permite tener información completa de la Compañía para el adecuado desempeño de sus funciones, a través de uno u otro órgano.



INFORME DEL REVISOR FISCAL

Señores Accionistas
Grupo Bolívar S.A.:

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Opinión

He auditado los estados financieros separados de Grupo Bolívar S.A. (la Compañía), los cuales comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019 y los estados separados de resultados y 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 separados que se mencionan, preparados de acuerdo con información tomada fielmente de los libros y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera separada de la Compañía al 31 de diciembre de 2019, los resultados separados de sus operaciones y sus flujos separados 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 finan-

cieros separados” de mi informe. Soy independiente con respecto a la Compañía, 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 separados 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

He determinado que no existen asuntos clave de auditoría que se deban comunicar en mi informe.

Otros asuntos

Los estados financieros separados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 se presentan exclusivamente para fines de comparación, fueron auditados por mí y en mi informe de fecha 26 de febrero de 2019, expresé una opinión sin salvedades sobre los mismos.

Responsabilidad de la administración y de los encargados del gobierno corporativo de la Compañía en relación con los estados financieros separados

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados 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 separados 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 separados, la administración es responsable por la evaluación de la habilidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha, de revelar, según sea aplicable, asuntos relacionados con la continuidad de el mismo y de usar la base contable de negocio en marcha a menos que la administración pretenda liquidar la Compañía 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 de la Compañía.

Responsabilidades del revisor fiscal en relación con la auditoría de los estados financieros separados

Mis objetivos son obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros separados 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 separados.

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 separados, 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 de la Compañía 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 separados 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 la Compañía deje de operar como un negocio en marcha.
- Evalúo la presentación general, estructura y contenido de los estados financieros separados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros separados presentan las transacciones y eventos subyacentes para lograr una presentación razonable.

Comunico a los encargados del gobierno de la Compañía, 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.

Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

1. Con base en el resultado de mis pruebas, en mi concepto durante 2019:
 - a. La contabilidad de la Compañía ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable.
 - b. Las operaciones registradas en los libros se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas.
 - c. La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.
 - d. Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores, el cual incluye la constancia por parte de la administración sobre la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.
 - e. La información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al sistema de seguridad social integral, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables. La Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al sistema de seguridad social integral.

Para dar cumplimiento a lo requerido en los artículos 1.2.1.2. y 1.2.1.5. del Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015, en desarrollo de las responsabilidades del Revisor Fiscal contenidas en los numerales 1º y 3º

del artículo 209 del Código de Comercio, relacionadas con la evaluación de si los actos de los administradores de la Sociedad se ajustan a los estatutos y a las órdenes o instrucciones de la Asamblea de Accionistas y si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder, emití un informe separado de fecha 2 de marzo de 2020.

2. Efectúe seguimiento a las respuestas sobre las cartas de recomendaciones dirigidas a la administración de la Compañía y no hay asuntos de importancia material pendientes que puedan afectar mi opinión.



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 2020

INFORME INDEPENDIENTE DEL REVISOR FISCAL SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LOS NUMERALES 1º) Y 3º) DEL ARTÍCULO 209 DEL CÓDIGO DE COMERCIO

Señores Accionistas
Grupo Bolívar S.A.:

Descripción del Asunto Principal

Como parte de mis funciones como Revisor Fiscal y en cumplimiento de los artículos 1.2.1.2 y 1.2.1.5 del Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015, modificados por los artículos 4 y 5 del Decreto 2496 de 2015, respectivamente, debo reportar sobre el cumplimiento de los numerales 1º) y 3º) del artículo 209 del Código de Comercio, detallados como sigue, por parte del Grupo Bolívar S.A. en adelante “la Sociedad” al 31 de diciembre de 2019, en la forma de una conclusión de seguridad razonable independiente, acerca de que los actos de los administradores han dado cumplimiento a las disposiciones estatutarias y de la Asamblea de Accionistas y que existen adecuadas medidas de control interno, en todos los aspectos materiales, de acuerdo con los criterios indicados en el párrafo denominado Criterios de este informe:

1º) Si los actos de los administradores de la Sociedad se ajustan a los estatutos y a las ordenes o instrucciones de la Asamblea de Accionistas, y

3º) Si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder.

Responsabilidad de la administración

La administración de la Sociedad es responsable por el cumplimiento de los estatutos y de las decisiones de la Asamblea de Accionistas y por diseñar, implementar y mantener medidas adecuadas de control interno para la conservación y custodia de los bienes de la Sociedad y los de terceros que están en su poder, de acuerdo con lo requerido en el sistema de control interno implementado por la administración..

Responsabilidad de la administración

La administración es responsable por el cumplimiento de los estatutos y de las decisiones de la Asamblea de Accionistas y por diseñar, implementar y mantener medidas adecuadas de control interno, que incluyen los sistemas de administración de riesgos implementados, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad y los de terceros que están en su poder, los cuales están basados en el Sistema de Control Interno implementado por la Administración.

Responsabilidad del revisor fiscal

Mi responsabilidad consiste en examinar si los actos de los administradores de la Sociedad se ajustan a los estatutos y a las órdenes o instrucciones de la Asamblea de Accionistas, y si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder y reportar al respecto en la forma de una conclusión de seguridad razonable independiente basado en la evidencia obtenida. Efectué mis procedimientos de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos para Atestiguar 3000 aceptada en Colombia (International Standard on Assurance Engagements – ISAE 3000, por sus siglas en inglés, traducida al español y emitida a abril de 2009 por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento - International Auditing and Assurance Standard Board – IAASB, por sus siglas en inglés). Tal norma requiere que planifique y efectúe los procedimientos que considere necesarios para obtener una seguridad razonable acerca de

si los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y sobre si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad y los de terceros que están en su poder, de acuerdo con lo requerido en el sistema de control interno implementado por la administración, en todos los aspectos materiales.

La Firma de contadores a la cual pertenezco y que me designó como revisor fiscal de la Sociedad, aplica el Estándar Internacional de Control de Calidad No. 1 y, en consecuencia, mantiene un sistema comprensivo de control de calidad que incluye políticas y procedimientos documentados sobre el cumplimiento de los requisitos éticos, las normas profesionales legales y reglamentarias aplicables.

He cumplido con los requerimientos de independencia y ética del Código de Ética para Contadores Profesionales emitido por la Junta de Normas Internacionales de Ética para Contadores – IESBA, por sus siglas en ingles, que se basa en principios fundamentales de integridad, objetividad, competencia profesional y debido cuidado, confidencialidad y comportamiento profesional.

Los procedimientos seleccionados dependen de mi juicio profesional, incluyendo la evaluación del riesgo de que los actos de los administradores no se ajusten a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y que las medidas de control interno², de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad y los de terceros que están en su poder no estén adecuadamente diseñadas e implementadas, de acuerdo con lo requerido en el sistema de control interno implementado por la administración.

Este trabajo de aseguramiento razonable incluye la obtención de evidencia al 31 de diciembre de 2019. Los procedimientos incluyen:

- Obtención de una representación escrita de la Administración sobre si los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y sobre si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad y los de ter-

ceros que están en su poder, de acuerdo con lo requerido en el sistema de control interno implementado por la administración.

- Lectura y verificación del cumplimiento de los estatutos de la Sociedad.
- Obtención de una certificación de la Administración sobre las reuniones de la Asamblea de Accionistas, documentadas en las actas.
- Lectura de las actas de la Asamblea de Accionistas y los estatutos y verificación de si los actos de los administradores se ajustan a los mismos.
- Indagaciones con la Administración sobre cambios o proyectos de modificación a los estatutos de la Sociedad durante el período cubierto y validación de su implementación.
- Evaluación de si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad y los de terceros que están en su poder, de acuerdo con lo requerido en el sistema de control interno implementado por la administración, lo cual incluye:
 - Pruebas de diseño, implementación y eficacia operativa sobre los controles relevantes de los componentes de control interno sobre el reporte financiero y los elementos establecidos por la Sociedad, tales como: entorno de control, proceso de valoración de riesgo por la entidad, los sistemas de información, actividades de control y seguimiento a los controles.
 - Evaluación del diseño, implementación y eficacia operativa de los controles relevantes, manuales y automáticos, de los procesos clave del negocio relacionados con las cuentas significativas de los estados financieros.

Limitaciones inherentes

Debido a las limitaciones inherentes a cualquier estructura de control interno, es posible que existan controles efectivos a la fecha de mi examen que cambien esa condición en futuros períodos, debido a que mi informe se basa en pruebas selectivas y porque la evaluación del control interno tiene riesgo de volverse inadecuada por cambios en las condiciones o porque el grado de cumplimiento con las políticas y procedimientos puede deteriorarse. Por otra parte, las limitaciones inherentes al control interno incluyen el error humano, fallas por colusión de dos o más personas o, inapropiado sobrepaso de los controles por parte de la administración.

Criterios

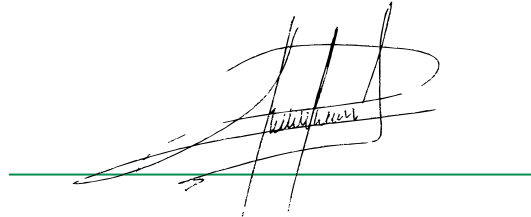
Los criterios considerados para la evaluación de los asuntos mencionados en el párrafo Descripción del Asunto principal comprenden: a) los estatutos sociales y las actas de la Asamblea de Accionistas y, b) los componentes del control interno implementados por la Sociedad, tales como el ambiente de control, los procedimientos de evaluación de riesgos, sus sistemas de información y comunicaciones y el monitoreo de los controles por parte de la administración y de los encargados del gobierno corporativo, los cuales están basados en lo establecido en el sistema de control interno implementado por la administración.

Conclusión

Mi conclusión se fundamenta con base en la evidencia obtenida sobre los asuntos descritos, y está sujeta a las limitaciones inherentes planteadas en este informe. Considero que la evidencia obtenida proporciona una base de aseguramiento razonable para fundamentar la conclusión que expreso a continuación:

En mi opinión, los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de

la Sociedad o de terceros que están en su poder, en todos los aspectos materiales, de acuerdo con lo requerido en el sistema de control interno implementado por la administración.



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 2020

Grupo Bolívar S.A.
ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

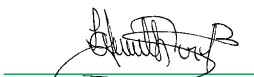
(En millones de pesos colombianos)

		Al 31 de diciembre	
		de 2019	de 2018
Activos	Nota		
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	\$ 93.717	287.152
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	9	44.021	31.660
Activos por impuestos corrientes	14	2.026	-
Otros activos		33	56
Total activos corrientes		\$ 139.797	318.868
Propiedades y equipo		\$ 43	43
Propiedades de inversión		2.099	2.117
Inversiones en títulos participativos con cambios en el ORI, Neto		56	56
Inversiones en subordinadas y asociadas	10	10.976.679	9.486.629
Inversiones en Derechos Fiduciarios	11	26.546	26.651
Otros activos		88	86
Total activos no corrientes		\$ 11.005.511	9.515.582
Total activos		\$ 11.145.308	9.834.450
Pasivos			
Préstamos y obligaciones financieras		\$ 1	1
Otras cuentas por pagar	15	27.187	23.394
Pasivos por impuestos corrientes	14	700	1.149
Pasivos laborales		146	136
Total pasivos corrientes		\$ 28.034	24.680
Instrumentos de deuda emitidos	16	\$ 487.130	602.448
Impuestos diferidos, neto	13	565	446
Total pasivos no corrientes		\$ 487.695	602.894
Total pasivos		\$ 515.729	627.574
Patrimonio			
Capital suscrito y pagado	17	\$ 8.034	8.034
Prima en colocación de acciones		12.146	10.938
Reservas	18	6.917.723	5.907.055
Otros resultados integrales		323.437	108.486
Resultados del ejercicio		1.311.702	1.115.826
Resultados acumulados		97.979	97.979
Resultados Acumulados Proceso de Convergencia a NIIF		1.958.558	1.958.558
Total Patrimonio de los Accionistas		\$ 10.629.579	9.206.876
Total Pasivos y Patrimonio de los Accionistas		\$ 11.145.308	9.834.450

"Las notas son parte integral de los estados financieros separados"



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 2020)

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros separados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía.

Grupo Bolívar S.A.

ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL

(Expresados en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción)

Años terminados el 31 de diciembre de:		2019	2018
INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES			
Ingreso por método de participación, Neto	10	\$ 1.313.894	1.129.625
Gastos de personal	21	(3.949)	(3.670)
Otros gastos operacionales	22	(8.058)	(5.028)
Resultados de actividades de la operación		\$ 1.301.887	1.120.927
Ingresos financieros	19	53.724	44.788
Gastos financieros	20	(40.541)	(42.615)
Otros ingresos no operacionales	23	11.353	1.428
Otros gastos no operacionales	24	(12.587)	(1.368)
Utilidad antes de impuestos		1.313.836	1.123.160
Impuesto de renta	13	(2.134)	(7.334)
RESULTADO DEL EJERCICIO		\$ 1.311.702	1.115.826
Otros resultados integrales:			
Superávit por el método de participación patrimonial		214.951	(194.819)
Total otros resultados integrales durante el año, neto de impuestos		1.526.653	921.007
Resultados y otro resultado integral total del año		\$ 1.526.653	921.007
UTILIDAD NETA POR ACCIÓN (en pesos colombianos)	25	\$ 16.603	14.128

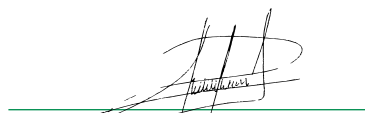
"Las notas son parte integral de los estados financieros separados"



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 2020)

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros separados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía.

Grupo Bolívar S.A.

ESTADOS SEPARADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

(En millones de pesos colombianos, excepto la información por acción)

Años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018:	Capital suscrito y pagado	Prima en colocación de acciones	Reservas						Otros Resultados Integrales	Resultados del ejercicio	Resultados acumulados	Resultados acumulados proceso de convergencia a NIIF	Total patrimonio	
			Legal	Para Readquisición de acciones	Acciones Propias Readquiridas	A disposición de la junta Directiva	Para Protección de inversiones	Para Donaciones						Total Reservas
Saldo al 1 de enero de 2018	\$ 8.034	9.873	4.146	72.800	(53.793)	81	4.847.271	8.000	4.878.505	303.305	1.118.135	97.979	1.958.558	8.374.389
Apropiación de la utilidad del ejercicio							1.073.282		1.073.282		(1.073.282)			-
- Dividendos decretados (nota 18)						(22)	(44.854)		(44.876)		(44.854)			(89.729)
- Entrega de 23.029 acciones de las propias readquiridas en calidad de premio, por \$ 52.500 (en pesos) cada una.		1.065			144				144					1.209
Resultado del ejercicio 2018											1.115.826			1.115.826
Superávit método de participación patrimonial										(194.819)				(194.819)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	\$ 8.034	10.938	4.146	72.800	(53.649)	59	5.875.699	8.000	5.907.055	108.486	1.115.826	97.979	1.958.558	9.206.876
Apropiación de la utilidad del ejercicio							1.063.179		1.063.179		(1.063.179)			-
- Dividendos decretados (nota 18)						(27)	(52.647)		(52.674)		(52.647)			(105.321)
- Entrega de 25.852 acciones de las propias readquiridas en calidad de premio, por \$ 53.000 (en pesos) cada una.		1.208			162				162					1.370
Resultado del ejercicio 2019											1.311.702			1.311.702
Superávit método de participación patrimonial										214.951				214.951
Saldo al 31 de diciembre de 2019	\$ 8.034	12.146	4.146	72.800	(53.487)	32	6.886.232	8.000	6.917.723	323.437	1.311.702	97.979	1.958.558	10.629.579

“Las notas son parte integral de los estados financieros separados”

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 2020)

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros separados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía.

Grupo Bolívar S.A.
ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

(En millones de pesos colombianos)

Años terminados el 31 de diciembre de:

		2019	2018
Flujos de efectivo de las actividades de operación:	Nota		
Resultado del ejercicio		\$ 1.311.702	1.115.826
Ajustes para conciliar el resultado del ejercicio con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Depreciación	22	18	18
Intereses instrumentos al costo amortizado	20	39.816	42.285
Pérdida en derechos fiduciarios	20	105	145
Ingreso por método de participación neto	10	(1.313.894)	(1.129.625)
Recuperación provisión inversiones permanentes		116	1.129
Amortización gastos diferidos		108	179
Diferencia en cambio, neta		2.296	(1.131)
Valoración de inversiones		(3.302)	-
Acciones readquiridas entregadas como premio		1.370	1.209
Impuesto de renta	13	2.134	7.334
Total		40.468	37.369
Cambios en activos y pasivos operacionales:			
(Aumento) Disminución Inversión subordinadas y asociadas		(56.072)	-
(Aumento) Disminución deudores corto plazo	9	(12.361)	28.940
Disminución (Aumento) Impuesto diferido neto		119	(58)
(Aumento) otros activos		(85)	(144)
(Aumento) Disminución pasivos laborales		10	(17)
Impuestos corrientes, neto		(4.609)	(4.384)
Aumento cuentas por pagar		229	453
Inversiones subordinadas - dividendos recibidos		95.758	155.708
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		63.456	217.866
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:			
Pagos de obligaciones financieras		-	(2)
Pago capital e intereses bonos		(155.134)	(42.569)
Dividendos pagados		(101.759)	(87.589)
Efectivo neto (usado en) las actividades de financiación		(256.892)	(130.160)
(Disminución) Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		(193.435)	87.707
Efectivo al comienzo de año		287.152	199.445
Efectivo al final del año		\$ 93.717	287.152

"Las notas son parte integral de los estados financieros separados"



Miguel Cortés Kotal
Representante Legal (*)

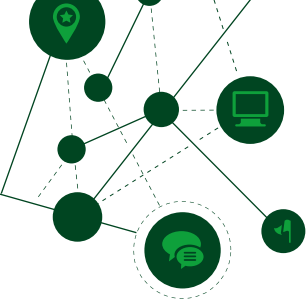


Hilda Janneth Roza Barrera
Contador T.P. 34216-T (*)



Pedro Ángel Preciado Villarraga
Revisor Fiscal T.P. 30723-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 2 de marzo de 2020)

*Los suscriptos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros separados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía



GRUPO BOLÍVAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

(En millones de pesos Colombianos)

31 de diciembre de 2019

NOTA 1. Entidad que reporta

Grupo Bolívar S.A. (la compañía), es una entidad de carácter privado, con domicilio en Bogotá, en la Av. El Dorado No. 68 B 31 piso 10, constituida el 23 de diciembre de 1996, por Escritura Pública 4715 de la Notaría Séptima de Bogotá, producto del proceso legal denominado escisión el cual fue aprobado por la Superintendencia Financiera de Colombia mediante la Resolución No. 1998 de diciembre 19 de 1996. Inició operaciones el 1 de enero de 1997 y su duración es hasta el 23 de diciembre del año 2096.

Sociedades Bolívar S.A. cambió su razón social el 23 de diciembre de 2015 a Grupo Bolívar S.A.

Mediante la Escritura Pública No. 3336 de diciembre 30 de 1998 de la Notaría Séptima, se perfeccionó el proceso de fusión múltiple, en el cual Sociedades Bolívar S.A. absorbió a 16 de sus sociedades subordinadas y la posterior escisión de Sociedades Bolívar S.A. mediante la cual transfirió en bloque, a cinco nuevas sociedades, el patrimonio que transitoriamente absorbió en el proceso de fusión. El 27 de noviembre de 2003, se informó a la Cámara de Comercio de Bogotá, la configuración de la situación de Grupo Empresarial por parte de Sociedades Bolívar S.A. como sociedad matriz.

El objeto social de la compañía consiste en la inversión de sus fondos o disponibilidades en bienes muebles e inmuebles con fines rentísticos y de valoración y particularmente, la conformación, administración y manejo de un portafolio de inversiones propias constituido por acciones, cuotas sociales y partes de interés en sociedades comerciales o civiles; títulos de participación o inversión, bonos emitidos por entidades públicas o privadas y otros títulos valores de 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.

A continuación se detallan las sociedades que conforman el Grupo Empresarial Bolívar sobre las cuales Grupo Bolívar S.A. tiene control como matriz del Grupo:

1. Compañías Inversionistas:

Compañía	Domicilio	Fecha de Constitución
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.	Bogotá D.C.	9 de diciembre de 1987
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S.	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2009
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2009
Inversora Bolívar S.A.S.	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2009
Multinversiones Bolívar S.A.S.	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2009
Riesgo e Inversiones Bolívar Internacional S.A.	Ciudad de Panamá	5 de agosto del 2009
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2009
Sentido Empresarial Internacional S.A.	Ciudad de Panamá	8 de febrero de 2011
Sentido Empresarial S.A.S.	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2011
Negocios e Inversiones Bolívar S.A.S.	Bogotá D.C.	11 de diciembre de 2012
VC Investments S.A.S.	Bogotá D.C.	6 de septiembre de 2019
Grupo del Istmo Costa Rica S.A.	San José de Costa Rica	4 de septiembre de 1992
Corporación Davivienda Costa Rica S.A.	San José de Costa Rica	26 de diciembre de 1980
Inversiones Financieras Davivienda S.A.	Colonia San Benito San Salvador	8 de diciembre de 1993

2. Compañías Constructoras :

Compañía	Domicilio	Fecha de Constitución
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	Bogotá D.C.	18 de mayo de 1973
C.B. Hoteles y Resorts S.A.	Santa Marta	15 de octubre de 1996
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	Bogotá D.C.	27 de abril de 1983
Constructora Bolívar Cali S.A.	Cali	31 de agosto de 1973

3. Entidades Del Sector Financiero:

Compañía	Domicilio	Fecha de Constitución
Banco Davivienda S.A.	Bogotá D.C.	16 de octubre de 1972
Banco Davivienda Panamá S.A.	Ciudad de Panamá	15 de enero de 1976
Fiduciaria Davivienda S.A.	Bogotá D.C.	14 de diciembre de 1992
Banco Davivienda Costa Rica S.A.	San José de Costa Rica	26 de enero de 1981
Davivienda puesto de Bolsa Costa Rica S.A.	San José de Costa Rica	12 de enero de 1986
Banco Davivienda Salvadoreño S. A.	Colonia San Benito San Salvador	5 de enero de 1985
Valores Davivienda El Salvador S.A. de C.V.	Colonia San Benito San Salvador	2 de diciembre de 1993
Banco Davivienda Honduras S.A.	Tegucigalpa, Honduras	31 de marzo de 1948
Banco Davivienda Internacional S.A.	Ciudad de Panamá	6 de junio 2015
Corredores Davivienda S. A. - Comisionista de Bolsa	Bogotá D.C.	5 de diciembre de 1980
Corredores Davivienda Panamá S.A.	Ciudad de Panamá	24 de febrero de 2011
Corporación Financiera Davivienda S.A.	Bogotá D.C.	13 de septiembre de 2019

4. Compañías Aseguradoras y Capitalizadora:

Compañía	Domicilio	Fecha de Constitución
Capitalizadora Bolívar S.A.	Bogotá D.C.	2 de agosto de 1948
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	Bogotá D.C.	5 de diciembre de 1939
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	Bogotá D.C.	2 de agosto de 1948
Davivienda Seguros Costa Rica antes Seguros Bolívar Aseguradora Mixta S.A.	San José de Costa Rica	4 de junio de 2010
Seguros Bolívar Honduras, S.A.	Tegucigalpa, Honduras	17 de enero de 1917
Davivienda Corredora de Seguros Costa Rica S.A. antes Davivienda Sociedad Agencia de Seguros Costa Rica S.A.	San José de Costa Rica	10 noviembre de 1992
Seguros Comerciales Bolívar S.A (Sociedad Salvadoreña de seguros)	Colonia San Benito San Salvador	6 de marzo de 1958

5. Otras Compañías:

Compañía	Domicilio	Fecha de Constitución
Asistencia Bolívar S.A.	Bogotá D.C.	5 de diciembre de 1963
Cobranzas Sigma S.A.	Bogotá D.C.	3 de septiembre de 2010
Ediciones Gamma S.A.	Bogotá D.C.	15 de octubre de 1979
Investigaciones y Cobranzas El Libertador S.A.	Bogotá D.C.	27 de noviembre de 1972
Prevención Técnica Ltda.	Bogotá D.C.	16 de diciembre de 1980
Promociones y Cobranzas Beta S.A.	Bogotá D.C.	22 de enero de 1987
Davivienda Leasing Costa Rica S.A.	San José de Costa Rica	31 de marzo 2015
Agencia de Seguros el Libertador Ltda.	Bogotá D.C.	5 de julio de 2016
Sociedades Bolívar S.A. S.	Bogotá D.C.	29 de abril de 2015
Delta International Holdings LLC	Miami Fl.	12 de enero de 2012
Ekkoservicios S.A.S. E.S.P	Bogotá D.C.	17 de marzo de 2016
Richnestt S.A.S.	Bogotá D.C	8 septiembre 2009
Salud Bolívar I.P.S. S.A.S.	Bogotá D.C.	19 de marzo de 2019

Soluciones Bolívar S.A.S.	Bogotá D.C.	9 de febrero de 2018
Inversiones Rojo Holding S.A.	Ciudad de Panamá	13 de marzo de 2018
Davivienda Servicios, S.A. de C.V. antes Factoraje Davivienda El Salvador S.A. de C.V.	Colonia San Benito el Salvador	15 de julio de 1998
Torre Davivienda Sucursal, S.A.	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Torre Davivienda Piso 12, S.A.	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Torre Davivienda Piso 13, S.A.	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Torre Davivienda Piso 14, S.A.	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Torre Davivienda Piso 15, S.A.	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Torre Davivienda Piso 16, S.A.	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Torre Davivienda Piso 17, S.A.	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Torre Davivienda Piso 18, S.A.	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018

NOTA 2. Hechos Significativos

Al 31 de diciembre de 2019 se registró el siguiente hecho significativo en la operación de Grupo Bolívar que afecta los estados financieros separados.

Compra de Acciones a la IFC

En el mes de febrero de 2019, se hizo efectiva la opción de compra que Grupo Bolívar S.A. mantenía, en virtud de acuerdo con la International Finance Corporation IFC, sobre el 1,9% de las acciones en circulación del Banco Davivienda S.A. (8.746.358 acciones), de las cuales Grupo Bolívar S.A. adquirió (1.078.211 acciones) a \$52.004,34 (en pesos) por acción. El valor total de la operación se pagó en los meses de febrero, mayo, agosto y noviembre de 2019.

Para cubrir el riesgo cambiario de esta operación, la compañía constituyó operaciones forward con vencimientos en cada una de las fechas en las que se efectuó el pago de la obligación.

NOTA 3. Bases de preparación de los estados financieros

a) Marco Técnico Normativo

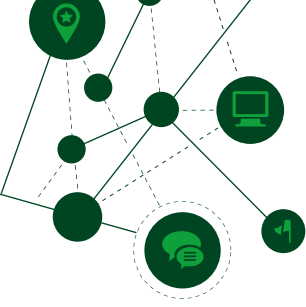
Los estados financieros separados han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 modificado por el Decreto 2496 de 2015, 2131 de 2016, 2170 de 2017, 2483 de 2018 y 2270 de 2019. Las NCIF aplicables en 2018 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 2017.

Estos estados financieros fueron autorizados para emisión por la Junta Directiva de la Compañía el día 17 de febrero de 2020.

Adicionalmente, la Compañía aplica los siguientes lineamientos de acuerdo con leyes y otras normas vigentes en Colombia.

La clasificación y valoración de las inversiones se reconocen de acuerdo con la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC).

Aplicación del artículo 35 de la ley 222, las participaciones en subsidiarias, deben reconocerse en los estados financieros de acuerdo con el método de participación, tal como se describe en la NIC 28, en lugar de la aplicación de la NIC 27.



Estos estados financieros separados fueron preparados para cumplir con las disposiciones legales a que está sujeta la Compañía como entidad legal independiente, algunos principios contables pueden diferir con relación a los aplicados en los estados financieros consolidados y, adicionalmente, no incluyen los ajustes ni eliminaciones necesarios para la presentación de la situación financiera consolidada y los resultados integrales consolidados de la Compañía y, sus subordinadas.

Por consiguiente, los estados financieros separados deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de Grupo Bolívar S.A. y sus subordinadas.

Para efectos legales en Colombia, los estados financieros separados son los estados financieros principales.

b) Bases de medición

Los estados financieros separados han sido preparados sobre la base del costo histórico excepto, el efectivo y equivalentes de efectivo e instrumentos financieros con cambios en otros resultados integrales y en resultados que son medidos a valor razonable.

c) Base contable de acumulación

El Grupo Bolívar S.A. 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 adoptadas en Colombia.

d) Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros separados de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad la cual es el peso colombiano, que es la moneda funcional y la moneda de presentación. Toda la información es presentada en millones de pesos y ha sido redondeada a la unidad más cercana.

e) Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros separados, 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 relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier periodo futuro afectado.

No se identificaron estimados y/o juicios significativos en la aplicación de políticas contables que tienen efecto importante en los estados financieros separados de la compañía.

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

La compañía ha aplicado consistentemente las políticas contables para todos los periodos presentados en estos estados financieros.

Respecto al reconocimiento, medición, presentación e información a revelar de la NIIF 16 - arrendamientos no presentó efecto alguno dado que, a la fecha de estos estados financieros, la compañía Grupo Bolívar S.A. no tiene contratos de ninguna índole donde tenga la calidad de arrendatario de acuerdo a los requerimientos de la norma citada.

b) Inversiones en subordinadas

La compañía mantiene inversiones en compañías del Grupo, posee en ellas control y por ende aplica el método de participación patrimonial. Para el cálculo, la compañía, aplicó método de participación en sus subordinadas.

Es política del Grupo que todas las compañías que tengan inversión en otra compañía del Grupo, asumirán que poseen en ella influencia significativa y por ende aplicaran el método de participación patrimonial.

El “Método de Participación Patrimonial” (M.P.P) es el procedimiento contable por el cual la compañía registra su inversión ordinaria en otra, inicialmente al costo, para posteriormente aumentar o disminuir su valor de acuerdo con los cambios en el patrimonio, en la proporción que corresponda según su porcentaje de participación accionaria. Los cambios en el patrimonio que provengan del resultado del ejercicio afectarán el estado de resultados de la matriz, mientras que las variaciones que se presenten en otras partidas patrimoniales afectaran el patrimonio de la matriz en la cuenta del Otro Resultado de Integral ORI.

Los dividendos que pague la subordinada durante el periodo en el que se aplique el método de participación patrimonial para efecto

de valorar estas inversiones, se verán reflejados como un menor valor de la inversión en la cuenta del activo de Grupo Bolívar S.A.

c) Inversiones en asociadas

Las entidades asociadas son aquellas entidades en donde la Compañía tiene influencia significativa sobre las políticas financieras y operativas. Se asume que existe influencia significativa cuando la Compañía posee entre el 20% y el 50% del derecho de voto de otra entidad.

En aquellas compañías donde se posea directa o indirectamente menos del 20% del poder de voto de la participada se debe analizar la influencia a partir de una o varias de las siguientes vías:

- Representación en el consejo de administración, u órgano equivalente u órgano equivalente de dirección de la entidad participada
- Participación en los procesos de fijación de políticas, entre los que se incluyen las participaciones sobre dividendos y otras distribuciones
- Transacción de importancia relativa entre la entidad y la participada

Las inversiones en entidades asociadas se reconocen al costo.

d) Moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional respectiva de la Compañía, en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras a la fecha de reporte son convertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio de esa fecha. Los activos y pasivos no monetarios denominados en monedas extranjeras que

son medidos al valor razonable, son convertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio a la fecha en que se determinó el valor razonable. Las partidas no monetarias que son medidas al costo histórico en una moneda extranjera no se convierten.

Las ganancias o pérdidas por conversión de moneda extranjera en partidas monetarias es la diferencia entre el costo amortizado de la moneda funcional al comienzo del período, ajustada por intereses y pagos efectivos durante el período, y el costo amortizado en moneda extranjera convertido a la tasa de cambio al final del período.

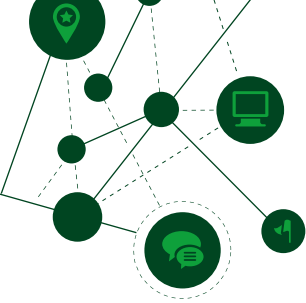
Las diferencias en moneda extranjera que surgen durante la conversión por lo general son reconocidas en resultados. Sin embargo, las diferencias en moneda extranjera surgidas de la conversión de las siguientes partidas se reconocen en otro resultado integral:

- Instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable con cambios en el otro resultado integral (excepto en caso de deterioro cuando las diferencias de moneda extranjera que se hayan reconocido en otro resultado integral se reclasifican a resultados)

e) Instrumentos financieros

I. Inversiones

La compañía de acuerdo con lo establecido en el artículo 1° del Decreto 2784 de 2012 y demás Decretos que lo modifiquen, deroguen o sustituyan, están obligadas a clasificar, valorar y contabilizar las inversiones en valores de deuda, valores participativos, inversiones en títulos valores y demás derechos de contenido económico considerados como instrumentos financieros, que conforman los portafolios propios de las entidades, los fondos de inversión colectiva y los portafolios de los recursos administrados a nombre de terceros, así como las inversiones en bienes inmuebles, de conformidad con lo dispuesto en la Circular Básica Contable financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia.



Clasificación de inversiones:

La clasificación, valoración y contabilización de inversiones se hace de acuerdo con el Capítulo 1-1 de la Circular Básica Contable Financiera 100 expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia.

A continuación se indica la forma en que se clasifican, valoran y contabilizan los diferentes tipos de inversión de acuerdo con el modelo de negocio definido por la entidad:

La decisión de clasificar una inversión en cualquiera de las tres categorías, que se enumeran a continuación, debe ser adoptada por la entidad en el momento de adquisición o compra de estas inversiones

Clasificación de las inversiones:

Para que una inversión pueda ser mantenida dentro de cualquiera de las categorías de clasificación, la misma debe cumplir con las características o condiciones propias de la clase de inversiones de las que forme parte y solo se podrán reclasificar con el cumplimiento de lo estipulado en la norma.

Disponible para la venta – Títulos participativos

Negociables

Características

Son inversiones disponibles para la venta los valores o títulos y, en general, cualquier tipo de inversión, que no se clasifiquen como inversiones negociables o como inversiones para mantener hasta el vencimiento.

Continúa pág. siguiente



Valoración	<p>Cuando el proveedor de precios designado como oficial para el segmento correspondiente no cuente con una metodología de valoración para estas inversiones, las entidades deberán aumentar o disminuir el costo de adquisición en el porcentaje de participación que corresponda al inversionista sobre las variaciones subsecuentes del patrimonio del respectivo emisor.</p> <p>Para el efecto, la variación en el patrimonio del emisor se calculará con base en los estados financieros certificados con corte a 30 de junio y a 31 de diciembre de cada año. Sin embargo, cuando se conozcan estados financieros certificados más recientes, los mismos se deberán utilizar para establecer la variación en mención. Las entidades tendrán un plazo máximo de tres (3) meses, posteriores al corte de estados financieros, para realizar la debida actualización.</p>
Contabilización	<p>Debe efectuarse en las respectivas cuentas de “Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Otros Resultados Integrales - ORI”, del Catálogo único de información financiera con fines de supervisión.</p> <p>Los dividendos que se repartan en especie o en efectivo, se deben registrar como ingreso, ajustando la correspondiente cuenta de Ganancias o Pérdidas No Realizadas (máximo hasta su valor acumulado) y, si es necesario, también el valor de la inversión en la cuantía del excedente sobre aquella cuenta.</p>

Baja en activos

Un activo financiero (o, de corresponder, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja cuando:

- Expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo;
- Se transfieran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo o se asume una obligación de pagar a un tercero la totalidad de los flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de transferencia;



- Se hayan transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo;
- Se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero se ha transferido el control del mismo.

II. Activos Financieros

La compañía 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 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.

Medición inicial

En el reconocimiento inicial la compañía medirá un activo financiero o pasivo 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 atribuible a la adquisición o emisión del activo o pasivo financiero.

Sin embargo, si el valor razonable del activo financiero o del pasivo 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 o pasivo 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. Una entidad 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.

Medición Posterior

Después del reconocimiento inicial, la compañía medirá un activo financiero de acuerdo a la clasificación:

- (a) Costo amortizado;
- (b) Valor razonable con cambios en otro resultado integral; o
- (c) Valor razonable con cambios en resultados.

La compañía aplicará 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.

En su reconocimiento inicial, una entidad puede realizar una elección irrevocable para presentar en otro resultado integral los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión en un instrumento de patrimonio, que no sea mantenida para negociar. Si esta es su elección reconocerá en el resultado del periodo los dividendos procedentes de esa inversión cuando se establezca el derecho de la entidad a recibir el pago del dividendo.

III. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye saldos disponibles mantenidos con bancos centrales, bancos corresponsales e instrumentos financieros que son altamente líquidos, con vencimientos originales de tres meses o menos, sujetos a un riesgo poco significativo y que son utilizados por la Compañía en la administración de sus compromisos a corto plazo. La Compañía define como un riesgo poco significativo 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.

IV. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

La compañía mide inicialmente todos sus deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al valor razonable más los costos de transacción directamente atribuibles a su emisión.

Las cuentas comerciales de la entidad son medidas posteriormente al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva y las otras cuentas por cobrar de corto plazo se reconocen a su valor nominal.

V. Pasivos financieros

La compañía mide inicialmente todos sus pasivos financieros al valor razonable menos los costos de transacción directamente atribuibles a su emisión.

Todos los pasivos financieros de la entidad son medidos posteriormente al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

e) Impuestos

Impuestos corrientes

El gasto o ingreso por impuestos comprende el impuesto sobre la renta.

El impuesto corriente es la cantidad a pagar o a recuperar por el impuesto de renta corriente, se calcula con base en las leyes tributarias promulgadas o sustancialmente 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 espera deberá pagar a las autoridades tributarias.

Impuestos diferidos

La compañía solo compensa los activos y pasivos por impuestos a las ganancias corrientes si existe un derecho legal frente a las autoridades fiscales y tiene la intención de liquidar las deudas que resulten por su importe neto o bien realizar los activos y liquidar las deudas simultáneamente.

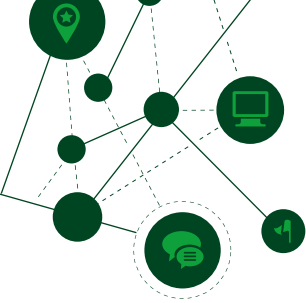
El impuesto diferido se reconoce en el resultado del periodo, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen en el patrimonio o en el otro resultado integral. En estos casos, el impuesto también se reconoce en el patrimonio o en el otro resultado integral, respectivamente.

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.

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.

I.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 la compañía tenga la capacidad de controlar el momento de su reversión y no fuese probable que se produzca su reversión en un futuro previsible.

II. Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

Los activos por impuesto diferido derivados de diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que:

- Resulte probable que existan ganancias fiscales futuras suficientes para su compensación, excepto en aquellos casos en las que las diferencias surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta el resultado contable ni la base imponible fiscal;
- Correspondan a diferencias temporarias asociadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos en la medida en que las diferencias temporarias vayan a revertir en un futuro previsible y se espere generar ganancias fiscales futuras positivas para compensar las diferencias;
- Las oportunidades de planificación fiscal, solo se consideran en la evaluación de la recuperación de los activos por impuestos diferidos, si la Compañía tiene la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.

III. Medición

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden 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 la Compañía espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

La Compañía revisa 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 son reconocidos en el estado de situación financiera consolidado. La Compañía reconsidera al cierre del ejercicio, si se cumplen las condiciones para reconocer los activos por impuestos diferidos que previamente no habían sido reconocidos.

IV. Clasificación

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen en el estado de situación financiera como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

f) Capital social

Acciones comunes

Las acciones comunes son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de ac-

ciones comunes son reconocidos como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto fiscal.

g) Ingresos

Representan incrementos en los beneficios económicos, producidos a lo largo del periodo contable, en forma de aumento en el valor de los activos, o bien como disminución de los pasivos, que dan como resultado aumentos del patrimonio, y no están relacionados con las aportaciones de los propietarios.

La Compañía reconoce ingresos principalmente por concepto de la aplicación del método de participación, el cual corresponde a los incrementos o disminuciones en el patrimonio de las subordinadas y/o asociadas originadas en los resultados del periodo y en las variaciones de las otras partidas patrimoniales. Este valor en la parte proporcional a la participación de la compañía, será reconocido como un mayor o menor valor de la inversión a fecha en que se está realizando el cálculo, su contrapartida será un ingreso o gasto en el estado de resultados o con efecto en patrimonio, según corresponda.

h) Ingresos y costos financieros

Los ingresos financieros y costos financieros de la Compañía incluyen lo siguiente:

- Ingreso por intereses
- Gasto por intereses
- Ingreso por dividendos
- Ganancia o pérdida por conversión de activos financieros y pasivos financieros en moneda extranjera

El ingreso o gasto por interés 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.

i) Reconocimiento de gastos

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.

j) Ganancias por Acción

La Compañía presenta datos de las ganancias por acciones (GPA) básicas de sus acciones ordinarias. Las GPA básicas se calculan dividiendo el resultado atribuible a los accionistas ordinarios de la Compañía por el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, ajustado por las acciones propias mantenidas.

NOTA 5. Normas emitidas no efectivas

I. Normas y enmiendas aplicables a partir del 1 de enero de 2020.

De acuerdo con lo indicado en el Decreto 2270 de diciembre de 2019, se relacionan a continuación las enmiendas e interpretaciones emitidas por el IASB durante el año 2018, aplicables a partir del 1 de

enero de 2020. El impacto de estas enmiendas e interpretaciones está en proceso de evaluación por parte de la administración de la Compañía; no obstante, no se espera que tengan un impacto significativo en los estados financieros separados de Grupo Bolívar S.A.

Norma de información financiera	Marco conceptual para la información financiera – Modificaciones a las referencias al Marco Conceptual en las normas NIIF
Tema de la enmienda	Modificación completa al marco conceptual anterior
Detalle	<p>Se establece un nuevo marco conceptual para las entidades que aplican las NIIF Plenas (Grupo 1) para la elaboración de información financiera de propósito general.</p> <p>El nuevo marco conceptual se encuentra mucho más alineado con las NIIF vigentes e incorpora conceptos no establecidos en el marco anterior, tales como los objetivos y principios de la información a revelar, la unidad de cuenta, la baja en cuentas, los contratos pendientes de ejecución, entre otros.</p> <p>En las modificaciones a las Referencias al Marco Conceptual en las Normas NIIF se actualizan algunas de dichas referencias y citas que forma que hacen referencia al Marco Conceptual de 2018 y se realizan otras modificaciones para aclarar a qué versión del Marco Conceptual se hace referencia.</p>
Norma de información financiera	NIC 19 – Beneficios a los empleados.
Tema de la enmienda	Se realizan modificaciones relacionadas con los beneficios post-empleo, planes de beneficios definidos - Modificación, Reducción o Liquidación del Plan.
Detalle	La modificación requiere que una entidad use suposiciones actuariales actualizadas para determinar el costo de los servicios del periodo presente y el interés neto para el resto del periodo anual sobre el que se informa después de la modificación, reducción o liquidación del plan cuando la entidad mide nuevamente su pasivo (activo) por beneficios definidos neto.

Norma de información financiera	NIIF 3 – Combinaciones de negocios.
Tema de la enmienda	Definición de negocio.
Detalle	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	NIC 1 – Presentación de estados financieros. NIC 8 – Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores.
Tema de la enmienda	Se modifica la definición de materialidad e importancia relativa.
Detalle	La modificación consiste en proporcionar guías para ayudar a las entidades a realizar juicios sobre materialidad o importancia relativa, en lugar de realizar cambios sustantivos en la definición de material o con importancia relativa. Por consiguiente, en septiembre de 2017, IASB emitió el Documento de Práctica N° 2 “Realización de Juicios sobre Materialidad o Importancia Relativa”.
Norma de información financiera	CINIIF 23 – La incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias.
Tema de la enmienda	Aclaración de la aplicación de requisitos de reconocimiento y medición de la NIC 12 cuando hay incertidumbre sobre los tratamientos fiscales.
Detalle	Estos requisitos de reconocimiento y medición se aplican a la determinación de la ganancia o pérdida fiscal, bases tributarias, pérdidas fiscales no utilizadas, créditos fiscales no utilizados y tasas de impuestos, cuando hay incertidumbre sobre los tratamientos de los impuestos según la NIC 12.

NOTA 6. Determinación de valor razonable

De acuerdo con la NIIF 13, el valor razonable es el precio recibido por la venta de un activo o el valor pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición.

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Compañía requieren la medición de los valores razonables, tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

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.

Para Grupo Bolívar S.A, se clasifican los activos 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.

La siguiente tabla analiza, dentro de la jerarquía del valor razonable, los activos y pasivos (por clase) de la compañía medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

diciembre de 2019		VALOR RAZONABLE			
<i>En millones de Pesos</i>		Libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados					
Equivalentes de Efectivo (FICS)		1.785	-	1.785	-
Derechos Fiduciarios		26.546	-	-	26.546
Total	\$	28.331	-	1.785	26.546
Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en ORI					
Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI		56	-	-	56
Total	\$	56	-	-	56
Activos financieros a costo amortizado (no medidos a valor razonable de forma recurrente)					
Cuentas Por Cobrar		44.021	-	-	44.021
Total	\$	44.021	-	-	44.021
Pasivos financieros a costo amortizado (no medidos a valor razonable de forma recurrente)					
Instrumentos de deuda emitidos		487.130	-	516.014	-
Préstamos y Obligaciones		1	-	-	1
Otras Cuentas Por Pagar		27.187	-	-	27.187
Total	\$	514.318	-	516.014	27.188

diciembre de 2018		VALOR RAZONABLE			
<i>En millones de Pesos</i>		Libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados					
Equivalentes de Efectivo (FICS)		1.220	-	1.220	-
Derechos Fiduciarios		26.651	-	-	26.651
Total	\$	27.871	-	1.220	26.651
Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en el ORI					
Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI		56	-	-	56
Total	\$	56	-	-	56
Activos financieros medidos a costo amortizado (no medidos a valor razonable de forma recurrente)					
Cuentas Por Cobrar		31.660	-	-	31.660
Total	\$	31.660	-	-	31.660
Pasivos financieros medidos a costo amortizado (no medidos a valor razonable de forma recurrente)					
Instrumentos de deuda emitidos		602.448	-	627.523	-
Préstamos y Obligaciones		1	-	-	1
Otras Cuentas Por Pagar		23.394	-	-	23.394
Total	\$	625.843	-	627.523	23.395

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 se tiene en cuenta el criterio experto de las áreas de tesorería, quienes tienen conocimiento de los mer-

cados, los insumos y las aproximaciones utilizadas para la estimación de los valores razonables.

Participación en Fondos de Inversión Colectiva (FICS) (Nivel 2): El valor razonable para este tipo de inversiones no se establece por la interacción de oferentes y demandantes en un mercado de cotización de precios. No obstante, éste se asocia al valor de las unidades que representan cuotas partes del valor patrimonial del respectivo fondo o inversión, las cuales reflejan a su vez, los rendimientos o desvalorizaciones que se han obtenido en dichos FICS producto de aportes y retiros, así como de la valorización/desvalorización de su portafolio de inversiones, a partir de lo cual se genera un valor justo de intercambio para la inversión en los FICS.

Adicionalmente, debido a que los rendimientos generados por un FIC están dados por la valoración de los activos en que éste invierte, el nivel de jerarquía se encuentra asociado a los niveles de valor razonable de dichos activos.

Por consiguiente, al tener inversiones en FICS cuyo portafolio de inversión está compuesto, en su mayoría, por inversiones de renta variable y de renta fija locales, las cuales son valoradas usando como insumo los precios publicados por un proveedor de precios local autorizado, y puesto que dichos activos se encuentran clasificados en los niveles de jerarquía 1 o 2, la compañía ha clasificado sus inversiones en los fondos de inversión colectiva como Nivel 2.

Otros métodos: para los pasivos financieros la compañía utilizará aproximaciones para estimar un valor razonable maximizando la utilización de datos observables.

Para estos métodos, que se ubican en una jerarquía nivel 3, 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. 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 la compra.

La Compañía no ha revelado los valores razonables de los instrumentos financieros como las cuentas por cobrar, cuentas por pagar, porque los importes en libros son una aproximación muy cercana al valor razonable.

NOTA 7. Administración de riesgos

La compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de Crédito
- Riesgo de Liquidez
- Riesgo de Mercado

La Junta Directiva de la Compañía es la encargada de definir las políticas de administración de los riesgos asumidos. Estos riesgos deben ser consistentes con el objeto social de la entidad, estar alineados con la estrategia de la compañía y su perfil de riesgos.

Periódicamente las compañías subsidiarias revelan su exposición al riesgo individual y consolidado, así como también se revela la composición de balance de la matriz donde se analiza la estructura del mismo y los riesgos del negocio.

La gestión de los riesgos financieros de las compañías subsidiarias con portafolios de inversiones, vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), la realiza la Vicepresidencia de Riesgos de Inversiones del Grupo, quien mide, controla y monitorea los riesgos de cada una de las compañías subordinadas y cuyas políticas se encuentran consignadas en el MARF (Manual de Administración de Riesgos Financieros).

Riesgos Financieros

a) Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito se concibe como la pérdida potencial asociada al no pago de una obligación financiera y se fundamenta en un deterioro en la calidad crediticia del deudor, o en la garantía o colateral pactado originalmente. Por otra parte, el riesgo de contraparte se define como la pérdida potencial que se registra con motivo del incumplimiento de una contraparte en una transacción financiera, y/o en alguno de los términos o condiciones de una transacción.

El 100% del efectivo y equivalentes de efectivo se encuentran en bancos locales y FICS administrados por sociedades administradoras, vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) y calificadas por Sociedades Calificadoras de Valores, avaladas y reconocidas por la SFC.

Activo	Valor en Libros	
	2019	2018
<i>En millones de pesos</i>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	93.717	287.152
Derechos Fiduciarios	26.546	26.651
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar	44.021	31.660
	164.284	345.463

A continuación se presenta el detalle de los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo:

Saldos en bancos.

Activo	diciembre de 2019		diciembre de 2018	
	Saldo	% Participación	Saldo	% Participación
Banco Bogotá S.A.	452	0,5	436	0,2
Bancolombia	950	1,0	623	0,2
Banco Davivienda S.A.	90.512	98,5	284.855	99,6
Helm Bank S.A.	18	0,0	18	0,0
Total	91.932	100	285.932	100

Fondos de Inversión Colectiva.

Activo	diciembre de 2019		diciembre de 2018	
	Saldo	% Participación	Saldo	% Participación
Fiduciaria Bogotá S.A.	308	18	299	25
Corredores Davivienda S.A.	1.346	75	795	65
Fiduciaria Corficolombiana S.A.	131	7	126	10
Total	1.785	100	1.220	100
Total Efectivo y equivalentes de efectivo	93.717		287.152	

El Grupo Bolívar S.A. monitorea permanentemente las condiciones crediticias de estas entidades, y de esta manera identifica posible deterioro en las condiciones de las compañías.

Derechos Fiduciarios.

Activo	diciembre de 2019		diciembre de 2018	
	Saldo	% Participación	Saldo	% Participación
Derechos Parque Campestre	26.546	100	26.651	100
Total	26.546	100	26.651	100

Cuentas por cobrar

Cuenta	diciembre de 2019		diciembre de 2018	
	Valor	Concentración de riesgos	Valor	Concentración de riesgos
Compañías subordinadas	16.709	38,0%	6.430	20,3%
Prestamos particulares	27.310	62,0%	25.196	79,6%
Otros deudores	2	0,0%	34	0,1%
Total	44.021	100%	31.660	100%

Las cuentas de deudores comerciales están concentradas en Cementos Tequendama S.A. Los créditos tienen pagarés como garantía. La exposición a riesgo de incumplimiento del pago de obligaciones está en su mayoría concentrada en el cuarto trimestre de 2020, pues así se estableció en los contratos de cada uno de los préstamos.

La administración hace seguimiento permanente al cumplimiento de los compromisos del deudor con el fin de tomar acciones en caso de identificar alguna situación de riesgo relevante.

Deterioro

Cuando las condiciones de las inversiones muestren señales de deterioro en sus calidades crediticias, la compañía hará las provisiones suficientes para poder responder con sus obligaciones.

Para el caso de la compañía, los deudores no muestran señales de deterioro por lo que no se constituyen provisiones por este concepto.

Por otra parte los instrumentos de patrimonio de Eastern Pacific Insurance Company (EPIC) tienen un deterioro del 100%, lo que a diciembre de 2019 equivale a \$13.922.

A continuación se presenta un análisis de maduración de los activos y pasivos financieros:

Diciembre 2019	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 2 años	Mayor de 2 Años	Total
ACTIVOS				
Compañías subordinadas	-	6.429	10.280	16.710
Prestamos particulares	27.310	-	-	27.310
Otros deudores	2	-	-	2
Total Activos	27.312	6.429	10.280	44.021
PASIVOS				
Compañías subordinadas	3	-	-	3
Dividendos decretados por pagar	26.766	-	-	26.766
Proveedores	93	-	-	93
Otros pasivos por impuestos	326	-	-	326
Total Pasivos	27.188	-	-	27.188

Diciembre 2018	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 2 años	Mayor de 2 Años	Total
ACTIVOS				
Compañías subordinadas	-	6.208	222	6.430
Prestamos particulares	25.196	-	-	25.196
Otros deudores	34	-	-	34
Total Activos	25.230	6.208	222	31.660
PASIVOS				
Compañías subordinadas	6	-	-	6
Dividendos decretados por pagar	23.020	-	-	23.020
Proveedores	211	-	-	211
Otros pasivos por impuestos	159	-	-	159
Total Pasivos	23.396	-	-	23.396

b) Riesgo de Mercado¹

Se entiende por riesgo de mercado la posibilidad de que las entidades incurran en pérdidas asociadas a la disminución del valor de sus portafolios, las caídas del valor de los Fondos de Inversión Colectiva o fondos que administran, por efecto de cambios en el precio de los instrumentos financieros en los cuales se mantienen posiciones dentro o fuera del balance.

1. Definición de Riesgo de Mercado tomada del Capítulo XXI de la Circular Básica Contable y Financiera de la SFC.

La administración y exposición a los riesgos de mercado es consistente con el objetivo estratégico de la compañía. Las instancias decisorias asumen los riesgos y son monitoreados periódicamente por la Junta Directiva.

Los riesgos asumidos, son consistentes con la estrategia de negocio general de la Compañía. Debido a la naturaleza del negocio la exposición al riesgo de mercado no representa un riesgo material dentro de la compañía.

Exposición al Riesgo de Mercado

Activos Expuestos a Riesgo de Mercado	diciembre de 2019	diciembre de 2018
Deudores comerciales	27.310	25.196
Fondos de Inversión Colectiva	1.785	1.220
SalDOS en bancos del extranjero	26	26

Fondos de Inversión Colectiva

A través de la posición en Fondos de Inversión Colectiva (FICs), Grupo Bolívar se expone al riesgo de mercado a través de la rentabilidad generada por estos. Al ser fondos de liquidez, la volatilidad no es significativa, por lo que el riesgo de mercado no es material para estos instrumentos de inversión.

Deudores Comerciales

Por el saldo en Deudores Comerciales, Grupo Bolívar se expone al riesgo de mercado a través del riesgo de tasa de interés. Estos créditos están pactados en tasa variable (DTF), por lo que cambios en el indicador afectarán la valoración del activo y por lo tanto afectando los ingresos de la compañía. Estos créditos son de corto plazo por lo que la sensibilidad al riesgo de mercado no es material para estos instrumentos de inversión.

Efectivo Bancos en el Exterior

A través del saldo en bancos del exterior la compañía se expone al riesgo de tipo de cambio. La exposición en este tipo de depósitos no representa un riesgo material para la compañía.

Análisis de Sensibilidad

Se estudia la pérdida probable en caso de un estrés de mercado, el cual es definido por la Superintendencia Financiera de Colombia SFC, en el anexo 3 del capítulo 21 de la Circular Básica Contable y Financiera.

diciembre de 2019	Deudores Comerciales	Fondos de Inversión Colectiva	Cuentas USD
Saldo	44.021	1.785	26
Duración	3,98	N.A	N.A
Factor de Sensibilidad	52	9,1%	5,4%
Sensibilidad al Riesgo de Mercado	911	162	1

diciembre de 2018	Deudores Comerciales	Fondos de Inversión Colectiva	Cuentas USD
Saldo	31.660	1.220	26
Duración	2,38	N.A.	N.A.
Factor de Sensibilidad	52	9,1%	5,4%
Sensibilidad al Riesgo de Mercado	391	111	1

c) Riesgo de Liquidez

Es 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.

La Compañía se encuentra expuesta al riesgo de liquidez de acuerdo con las operaciones inherentes a su objeto social. Durante 2019, los recursos disponibles de la compañía fueron adecuados frente a las necesidades de liquidez propias de su ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2019 se evidencia que la compañía cuenta con recursos líquidos suficientes para atender sus necesidades de liquidez producto de la operatividad de la compañía y los pagos de intereses de sus obligaciones financieras.

Al 31 de diciembre de 2019 la compañía dispone de un saldo de \$93.717 en efectivo o equivalentes de efectivo y espera recibir flujos importantes de dividendos de las compañías en las cuales tiene participación accionaria.

Los siguientes son los vencimientos contractuales de los pasivos financieros de la compañía para el cierre

diciembre de 2019

Cifras en Millones	Libros	Flujo de efectivo contractuales	6 meses o menos	6-12 meses	1-2 años	2-5 años	Más de 5 años
PASIVOS							
Pasivos financieros medidos a costo amortizado							
Instrumentos de deuda emitidos	487.130	737.388	16.980	16.980	33.866	413.283	256.279
Prestamos y Obligaciones	1	1	1	-	-	-	-
Cuentas por pagar*	28.598	28.598	28.598	-	-	-	-
Total Pasivos	515.729	765.987	45.579	16.980	33.866	413.283	256.279

diciembre de 2018

Cifras en Millones	Libros	Flujo de efectivo contractual	6 meses o menos	6-12 meses	1-2 años	2-5 años	Más de 5 años
PASIVOS							
Pasivos financieros medidos a costo amortizado							
Instrumentos de deuda emitidos	602.448	870.714	19.205	134.311	62.378	406.996	247.824
Prestamos y Obligaciones	1	1	1	-	-	-	-
Cuentas por pagar *	25.125	25.125	25.125	-	-	-	-
Total Pasivos	627.574	895.840	44.331	134.311	62.378	406.996	247.824

*Incluye Impuesto activo diferido, por \$3 y \$128, respectivamente.

NOTA 8. Efectivo y equivalentes de efectivo

El valor del efectivo y equivalentes de efectivo están libres de restricciones y/o gravámenes.

Los fondos compuestos por Bancos y derechos fiduciarios, devengan intereses a tasas variables sobre la base de las tasas diarias de depósitos y el saldo de equivalente de efectivos.

El siguiente es el detalle del efectivo y equivalentes del efectivo:

	2019	2018
<u>Bancos</u>		
Bancos nacionales	\$ 91.906	285.906
Bancos del exterior	26	26
	\$ 91.932	285.932

	2019	2018
Fondos de Inversión Colectiva		
Fiduciaria Bogotá (Fondo de Inversión Colectiva Abierta Sumar)	\$ 308	299
Fiduciaria Corficolombiana (Fondo de Inversión Colectiva Abierta Valor Plus)	131	126
Corredores Davivienda S.A. (Fondo Abierto Interés)	1.346	795
	\$ 1.785	1.220
	\$ 93.717	287.152

NOTA 9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

El siguiente es el detalle de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar a corto plazo:

				2019	2018
<u>Compañías subordinadas</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Garantía</u>	<u>Interés</u>		
Sentido Empresarial S.A.S	sept-22	Pagaré	IB1+2.25l \$	10.310	222
Constructora Bolívar Bogotá S.A.				6.208	6.208
<u>Intereses por cobrar:</u>					
Sentido Empresarial S.A.S				191	-
				16.709	6.430
<u>Préstamos particulares</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Garantía</u>	<u>Interés</u>		
Cementos Tequendama S.A.S.		Pagaré	DTF+4.5 \$	27.310	25.196
<u>Otros deudores</u>					
Otros			\$	2	34
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar			\$	44.021	31.660

En virtud de la deuda de Cementos Tequendama S.A.S. con Grupo Bolívar S.A., se recibió el 26 de noviembre de 2018 la cancelación parcial del crédito por \$32,970. Las condiciones para el pago del saldo del crédito, que al cierre de 2019 asciende a \$27,310 están en negociación con Cementos Tequendama S.A.S. Mientras las partes firman los acuerdos definitivos de la transacción, han acordado la causación de intereses al DTF + 4.5% que para el mes de diciembre de 2019 fueron por \$2,272.

NOTA 10. Inversiones en subsidiarias y asociadas

El siguiente es un detalle de las inversiones en subsidiarias y asociadas al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS	% de Participación	No. de acciones	Valor inversión por método de participación patrimonial	Método de Participación Patrimonial ORI	Método de Participación sobre resultados	Dividendos
2019						
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.*	100,00%	7.912.013	2.063.577	16.934	248.029	-
Compañía de Seguros Bolívar S.A.*	30,00%	13.333.999	695.393	35.220	102.012	25.501
Capitalizadora Bolívar S.A.*	17,35%	330.768.323	25.354	208	2.189	3.470
Inversora Bolívar S.A.S.	100,00%	500.000	3.571	2.019	(91)	-
Seguros Comerciales Bolívar S.A.*	25,03%	10.768.221	329.755	1.559	47.814	7.511
Constructora Bolívar Bogotá S.A. ¹	0,00%	23.270	9	-	1	-
Constructora Bolívar Cali S.A.	4,80%	83.292	10.617	84	2.968	-
Sociedades Bolívar S.A.S	100,00%	2	1	-	-	-
Banco Davivienda S.A.*	9,03%	40.805.701	1.125.080	10.074	133.015	34.277
Multinversiones Bolívar S.A.S.*	100,00%	7.500.000	146.274	(211)	11.607	-
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	0,28%	26.845	153	(6)	25	-
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S.*	100,00%	7.500.000	850.822	(3.505)	142.576	-
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.*	100,00%	9.333.333	3.084.159	208.863	377.342	25.000
Sentido Empresarial S.A.S.*	100,00%	7.000.000	66.646	35.176	(1.273)	-
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.*	100,00%	8.000.000	2.061.159	17.027	247.621	-
Prevención Técnica Ltda.	80,00%	10.400	1.146	(4)	59	-
Totales		443.565.399	10.463.716	323.437	1.313.894	95.758

INVERSIONES EN ASOCIADAS 2019	% participación	No. Acciones	Valor Inversión
Sura Asset Management S.A.	7,31%	191.198	512.963
Totales		191.198	512.963
Totales			10.976.679

(*) La compañía mantiene inversiones en compañías del Grupo, posee en ellas control y por ende aplica el método de participación patrimonial.

(1) El porcentaje de participación en 2019 y 2018 en Constructora Bolívar Bogotá S.A. es de 0,00099%

INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS 2018	% de Participación	No. de acciones	Valor inversión por método de participación patrimonial	Método de Participación Patrimonial ORI	Método de Participación sobre resultados	Dividendos
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S*	100,00%	7.912.013	1.793.596	(5.017)	228.268	28.256
Compañía de Seguros Bolívar S.A.*	30,00%	13.333.999	600.914	17.251	72.835	23.401
Capitalizadora Bolívar S.A.*	17,35%	330.768.323	26.493	66	2.515	1.217
Inversora Bolívar S.A.S.	100,00%	500.000	3.662	2.019	(675)	-
Seguros Comerciales Bolívar S.A.*	25,03%	10.768.221	286.802	(1.091)	40.105	2.757
Constructora Bolívar Bogotá S.A. ¹	0,00%	23.270	7	-	1	-
Constructora Bolívar Cali S.A.	4,80%	83.292	7.649	84	2.420	-
Sociedades Bolívar S.A.S	100,00%	2	1	-	-	-
Banco Davivienda S.A.*	8,80%	39.727.491	957.129	(2.177)	123.477	31.782
Multinversiones Bolívar S.A.S.*	100,00%	7.500.000	134.139	(739)	9.172	-
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.*	0,28%	26.845	128	(6)	34	-
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S.*	100,00%	7.500.000	708.237	(3.514)	131.125	-
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.*	100,00%	9.333.333	2.614.231	91.276	292.386	40.000
Sentido Empresarial S.A.S*	100,00%	7.000.000	47.975	15.232	(49)	-
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.*	100,00%	8.000.000	1.791.618	(4.894)	227.863	28.295
Prevención Técnica Ltda.	80,00%	10.400	1.087	(4)	150	-
Totales		442.487.189	8.973.666	108.486	1.129.625	155.708

INVERSIONES EN ASOCIADAS 2018	% participación	No. Acciones	Valor Inversión
Sura Asset Management S.A.	7,31%	191.198	512.963
Totales		191.198	512.963
Totales			9.486.629

(*) La compañía mantiene inversiones en compañías del Grupo, posee en ellas control y por ende aplica el método de participación patrimonial.

(1) El porcentaje de participación en 2018 y 2017 en Constructora Bolívar Bogotá S.A. es de 0,00099%

A continuación se presenta en forma detallada, la información financiera de las sociedades participantes, al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS 2019	% de Participación	Total Activos	Total Pasivos	Otro Resultado Integral ORI	Resultados	Patrimonio
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S. *	100,00%	2.064.899	1.138	210.818	248.029	2.063.761
Compañía de Seguros Bolívar S.A.*	30,00%	7.745.068	5.554.974	334.036	340.039	2.190.094
Capitalizadora Bolívar S.A.*	17,35%	347.759	212.999	30.540	12.621	134.760
Inversora Bolívar S.A.S.	100,00%	6.913	2.231	1.111	(91)	4.682
Seguros Comerciales Bolívar S.A.*	25,03%	2.314.060	1.023.537	372.363	190.991	1.290.523
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	0,00%	2.450.922	1.598.293	(11.514)	148.046	852.629
Constructora Bolívar Cali S.A.	4,80%	779.819	573.455	-	61.846	206.364
Sociedades Bolívar S.A.S.	100,00%	1	-	-	-	1
Banco Davivienda S.A.*	9,03%	122.049.007	109.571.848	1.765.258	1.472.325	12.477.159
Multinversiones Bolívar S.A.S. *	100,00%	159.020	13.459	18.355	11.607	145.561
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	0,28%	67.430	13.302	(2.109)	9.003	54.128
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S.*	100,00%	850.650	90	34.235	142.576	850.560
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S. *	100,00%	2.913.479	2.527	445.896	377.342	2.910.952
Sentido Empresarial S.A.S. *	100,00%	80.125	13.287	960	(1.273)	66.838
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S. *	100,00%	2.062.295	1.136	170.804	247.621	2.061.159
Prevención Técnica Ltda.	80,00%	1.581	188	-	74	1.393

(*) La compañía mantiene inversiones en compañías del Grupo, posee en ellas control y por ende aplica el método de participación patrimonial.

(1) El porcentaje de participación en 2018 y 2017 en Constructora Bolívar Bogotá S.A. es de 0,00099%

INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS 2018	% de Participación	Total Activos	Total Pasivos	Otro Resultado Integral ORI	Resultados	Patrimonio
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S *	100,00%	1.793.946	166	210.818	228.268	1.793.780
Compañía de Seguros Bolívar S.A.*	30,00%	6.281.216	4.406.054	285.733	242.784	1.875.162
Capitalizadora Bolívar S.A.*	17,35%	325.686	184.364	30.533	14.496	141.322
Inversora Bolívar S.A.S.	100,00%	7.413	2.640	1.111	(675)	4.773
Seguros Comerciales Bolívar S.A.*	25,03%	2.078.582	959.636	372.677	160.199	1.118.946
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	0,00%	2.134.344	1.430.913	(11.507)	136.615	703.431
Constructora Bolívar Cali S.A.	4,80%	557.989	413.470	-	50.428	144.519
Sociedades Bolívar S.A.S.	100,00%	1	-	-	-	1
Banco Davivienda S.A.*	8,80%	110.562.298	99.313.663	1.251.350	1.403.821	11.248.635
Multinversiones Bolívar S.A.S. *	100,00%	141.305	7.879	18.355	9.172	133.426
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	0,28%	58.790	13.660	(2.096)	12.326	45.130
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S.*	100,00%	707.980	5	34.235	131.125	707.975
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S. *	100,00%	2.442.307	1.283	445.896	292.386	2.441.024
Sentido Empresarial S.A.S. *	100,00%	51.177	3.010	960	(49)	48.167
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S. *	100,00%	1.791.737	119	170.804	227.863	1.791.618
Prevención Técnica Ltda.	80,00%	1.557	237	-	187	1.320

* Estas subordinadas efectuaron homogenizaciones en sus estados financieros par ajustarse a las políticas de la compañía entre ellas inversiones cartera y reservas. A continuación detallamos el patrimonio y los resultados de estas subordinadas sin homogenizaciones.

Razón Social	Patrimonio		Resultados	
	2019	2018	2019	2018
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.	2.074.571	1.803.971	247.615	225.158
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	2.151.187	1.815.639	329.324	231.268
Capitalizadora Bolívar S.A.	137.034	144.236	11.687	21.087
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	1.175.444	1.013.768	177.300	142.338
Banco Davivienda S.A.	11.465.659	10.344.116	1.316.203	1.194.882
Multinversiones Bolívar S.A.S.	146.846	134.700	11.598	9.101
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S.	850.560	707.975	142.576	131.125
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.	2.889.940	2.419.509	377.086	290.142
Sentido Empresarial S.A.S.	66.838	48.167	(1.273)	(49)
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.	2.072.000	1.801.834	247.214	224.761

NOTA 11. Inversiones en derechos fiduciarios

El siguiente es el detalle de las inversiones en derechos fiduciarios:

	2019	2018
<u>Derechos</u>		
Derechos fiduciarios (Lote Parque Campestre)	26.546	26.651
	26.546	26.651

A continuación se detalla el movimiento que ha tenido los derechos fiduciarios para el periodo comprendido del 1 de enero de 2018 al 31 de diciembre de 2019:

		Parque Campestre	Total
<u>Derechos fiduciarios</u>			
Saldo al 1 de enero de 2018	\$	26.796	26.796
Utilidad o pérdida		(145)	(145)
Saldo al 31 de diciembre de 2018		26.651	26.651
Saldo al 1 de enero de 2019		26.651	26.651
Utilidad o pérdida		(105)	(105)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	\$	26.546	26.546

NOTA 12. Derivados

A continuación presentamos detalle de la operación de compra que Grupo Bolívar S.A. realizó del 1,9% de las acciones en circulación del Banco Davivienda S.A. (8.746.358 acciones) a la IFC, durante el año 2019:

Derecho

Clase Derivado	Contraparte	Subyacente	Vencimiento	2019	2018
Opción Put	Corporación Financiera Internacional (IFC)	Acciones Banco Davivienda S.A.	28/02/19 \$	-	351.134
Total \$				-	351.134

Obligación

Clase Derivado	Contraparte	Subyacente	Vencimiento	2019	2018
Opción Put	Corporación Financiera Internacional (IFC)	Acciones Banco Davivienda S.A.	28/02/19 \$	-	351.134
Total \$				-	351.134
Total Derivados				-	-

NOTA 13. Impuestos a las ganancias

1. Componentes del gasto por impuesto de renta:

El gasto por impuesto a las ganancias por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 comprende lo siguiente:

		2019	2018
Impuesto de renta del periodo corriente	\$	2.213	6.616
Sobretasa del Renta		-	776
Ajuste Impuesto de Renta		(198)	-
Subtotal		2.015	7.392
Impuesto diferido		119	(58)
Total impuesto a las Ganancias	\$	2.134	7.334

2. Reconciliación de la tasa de impuestos de acuerdo con las disposiciones tributarias y la tasa efectiva:

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a Grupo Bolívar S.A. estipulan que:

En Colombia

- i. La tarifa de impuesto sobre la renta para el año 2019 es del 33%. Por el año 2018 la tasa de impuesto de renta es del 33% más 4 puntos adicionales sobre la tarifa general.
- 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.
- iii. Para el año 2019 la renta presuntiva es el 1,5% del patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior, mientras que para el año 2018 fue el 3,5%.
- iv. La Ley de Crecimiento Económico 2010 de 2019 reduce la renta presuntiva al 0,5% del patrimonio líquido del último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior para el año 2020, y 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%. Para el año 2018 este impuesto tiene el tratamiento de deducción en el impuesto de renta.
- 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%.

De acuerdo con el literal (c) del párrafo 81 de la NIC 12 el siguiente es el detalle de la conciliación entre el total de gasto de impuesto a las ganancias de la Compañía calculado a las tarifas tributarias vigentes y el gasto de impuesto efectivamente registrado en los resultados del periodo para los periodos terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018.

		2019	2018
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	\$	1.313.836	1.123.160
Tasa nominal		33%	37%
Gasto de impuesto teórico calculado de acuerdo a las tasas nominales		433.566	415.570
Gastos no deducibles		15.289	18.790
Dividendos no gravados		(12.175)	(7.094)
Ingreso por método de participación		(433.585)	(417.961)
Créditos fiscales que no generaron impuesto diferido		(705)	(1.846)
Diferencia en tasas en impuesto diferido		94	-
Ajuste sobretasa		-	(32)
Descuento tributario - Donaciones		(122)	(55)
Ajuste de periodos anteriores		(198)	-
Otros conceptos		(30)	(38)
Total gasto del impuesto del período	\$	2.134	7.334
Tasa Efectiva		0,16%	0,65%

3. Pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva:

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Compañía Grupo Bolívar S.A posee excesos de renta presuntiva y pérdida fiscal pendiente de compensar.

		2019	2018
Pérdidas Fiscales (Sin fecha de Expiración)		18.377	18.615
Exceso de Renta Presuntiva expirando en:		-	-
31 de diciembre de 2019		-	33
31 de diciembre de 2020		-	1.136
31 de diciembre de 2021		-	730
Subtotal excesos de renta presuntiva		-	1.899
Total de créditos fiscales	\$	18.377	20.514

4. Impuesto diferidos por tipo de diferencia temporaria:

Las diferencias entre las bases de los activos y pasivos para propósitos de NCIF y las bases de los mismos para efectos fiscales dan lugar a diferencias temporarias que generan impuestos diferidos calculados y registrados por los años terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	2018	Acreditado (cargado) a resultados	2019
Impuesto Diferido Activo			
Prestamos	123	(123)	-
Inversiones en Derechos Fiduciarios	2	(1)	1
Beneficios a empleados	3	(1)	2
Subtotal	128	(125)	3
Impuesto Diferido Pasivo			
Propiedad Planta y Equipo	(574)	6	(568)
	(574)	6	(568)
Total	(446)	(119)	565

	2017	Acreditado (cargado) a resultados	2018
Impuesto Diferido Activo			
Prestamos	138	(15)	123
Inversiones en Derechos Fiduciarios	3	(1)	2
Beneficios a empleados	2	1	3
Subtotal	143	(15)	128
Impuesto Diferido Pasivo			
Propiedad Planta y Equipo	(647)	73	(574)
	(647)	73	(574)
Total	(504)	58	(446)

Para efectos de presentación en Estado de Situación Financiera, la Compañía realizó la compensación de los impuestos diferidos activos y pasivos conforme con lo dispuesto en el párrafo 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 corrientes.

5. Impuesto diferido con respecto a inversiones en subsidiarias y asociadas

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Compañía Grupo Bolívar S.A. no registró impuestos diferidos pasivos con respecto a diferencias temporarias en subsidiarias de \$ 9.380.367 y \$ 7.921.592 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.

6. Incertidumbres en Posiciones Tributarias Abiertas.

La Compañía Grupo Bolívar S.A al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no presenta incertidumbres fiscales que le generen una provisión 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.

7. 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 Compañía, cuya tendencia positiva se espera que continúe.

NOTA 14. Impuestos Corrientes.

El siguiente es el resumen de los impuestos corrientes, al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018:

ACTIVO IMPUESTOS CORRIENTES

		2019	2018
Sobretasa Impuesto de Renta	\$	2.026	-
	\$	2.026	-

PASIVO IMPUESTOS CORRIENTES

		2019	2018
Impuesto de renta del periodo corriente	\$	513	842
Sobretasa impuesto de renta		187	307
	\$	700	1.149

NOTA 15. Otras cuentas por pagar

El siguiente es el detalle de otras cuentas por pagar:

		2019	2018
Dividendos decretados por pagar	\$	26.766	23.020
Proveedores		95	215
Otros pasivos por impuestos*		326	159
	\$	27.187	23.394

NOTA 16. Instrumentos de deuda emitidos

El siguiente es el detalle de los instrumentos de deuda emitidos el cual incluye los intereses por pagar:

						2019	2018
	Plazo meses	Emisión	Vencimiento	Interés			
Bonos sub-serie C5	60	11/06/14	11/06/19	IPC+3,19%	\$	-	115.473
Bonos sub-serie C9	108	11/06/14	11/06/23	IPC+3,59%		335.144	335.038
Bonos sub-serie C20	240	11/06/14	11/06/34	IPC+4,35%		151.986	151.937
					\$	487.130	602.448

						2019	2018
<u>Bonos por periodo de maduración</u>							
					\$	-	115.473
						335.144	335.038
						151.986	151.937
					\$	487.130	602.448

NOTA 17. Capital suscrito y pagado:

El siguiente es el detalle de la conformación del capital social, al 31 de diciembre de 2019 y de 2018:

						2019	2018
Capital autorizado:							
	Número de acciones	100.000.000	\$			9.438	9.438
Capital por suscribir:							
	Número de acciones	14.875.470.				(1.404)	(1.404)
Capital suscrito y pagado:							
	Número de acciones	85.124.530	\$			8.034	8.034

*Valor nominal de la acción \$94,38 (en pesos)

La Compañía cotiza sus acciones en la Bolsa de Valores de Colombia, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se encuentran 79.016.164 y 78.990.312 acciones en circulación.

Se entregaron 25,852 y 23,029 acciones comunes producto de premios otorgado a los funcionarios clave de la administración, a un precio de \$53.000 y \$52.500 (pesos), generando una prima por \$1.208, \$1.065 millones de pesos para los años 2019 y 2018 respectivamente.

A continuación se detalla el movimiento que ha tenido las acciones en circulación para el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2018 al 31 de diciembre de 2019:

	No Acciones
Acciones en circulación	
Total a 01 enero de 2018	78.967.283
Acciones entregadas como premio	23.029
Total a 31 diciembre de 2018	78.990.312
Acciones entregadas como premio	25.852
Total acciones en circulación diciembre 2019	79.016.164

NOTA 18. Reservas

El siguiente es el detalle de las reservas:

	2019	2018
Reserva legal	\$ 4.146	4.146
Reserva para protección de inversiones	6.886.232	5.875.699
Reserva a disposición de la Junta Directiva	32	59
Reserva para donaciones	8.000	8.000
Reserva para readquisición de acciones	72.800	72.800
Número de acciones 6.108.366*	(53.487)	(53.649)
	\$ 6.917.723	5.907.055

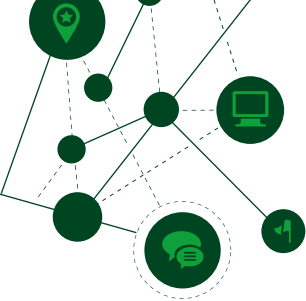
*A continuación se detalla el movimiento que ha tenido las acciones propias readquiridas para el periodo comprendido del el 01 de enero de 2018 al 31 de Diciembre de 2019:

	Número de acciones	Valor acciones
Acciones propias readquiridas:		
Saldo al 1 de enero de 2018	6.157.247	53.793
Acciones entregadas como premio	(23.029)	(144)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	6.134.218	53.649
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 2018	6.108.366	53.487

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 conciente de su responsabilidad social constituye reservas con el fin de proteger inversiones y reserva para donaciones.

El siguiente es el detalle de los dividendos decretados:



	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 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.	8.610
	105. 294
	2018
- Pago de un dividendo en efectivo de \$ 87 (en pesos) por acción y por mes sobre 78.967.283 acciones en circulación durante 12 meses a partir de Abril de 2018. El 50% con cargo a las utilidades y el otro 50% con cargo a reserva ocasional.	82.442
- Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$92 (en pesos) por acción sobre 78.967.283 acciones en circulación, el dividendo se pagó el 16 de abril y el 15 de octubre de 2018, en dos cuotas iguales de \$ 46 cada una, aplicando las normas del pago ex-dividendo. El 50% con cargo a las utilidades y el otro 50% con cargo a reserva ocasional.	7.265
	89.707

Dividendos acciones entregadas como premio

	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 pagado el 15 de octubre de 2019.	3
	27
	2018
- Pago de un dividendo en efectivo de \$87 (en pesos) por acción y por mes sobre 19.396 acciones entregadas como premio. Durante 10 meses a partir de junio de 2018	17
- Pago de un dividendo en efectivo de \$87 (en pesos) por acción y por mes sobre 3.633 acciones entregadas como premio durante 9 meses a partir de julio de 2018	3
- Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$ 92 (en pesos) por acción sobre 23.029 acciones entregadas como premio pagaderos el 15 de octubre de 2018	2
	22

NOTA 19. Ingresos financieros

El siguiente es el detalle de los ingresos financieros:

		2019	2018
Dividendos	\$	40.301	31.704
Intereses garantía prendaria		206	-
Intereses depósitos a la vista		7.283	9.028
Rendimientos financieros		2.272	4.056
Valoración Forwards*		3.662	-
	\$	53.724	44.788

*Operaciones registradas producto de la compra de acciones, ver nota 2.

NOTA 20. Gastos financieros

El siguiente es el detalle de los gastos financieros:

		2019	2018
Intereses bonos en circulación	\$	39.816	42.285
Derechos fiduciarios de administración		105	145
Valoración Forwards*		359	-
Otros		261	185
	\$	40.541	42.615

* Operaciones registradas producto de la compra de acciones, ver nota 2

NOTA 21. Gastos de personal

El siguiente es el detalle de los gastos de personal:

		2019	2018
Salario integral	\$	2.797	2.555
Vacaciones		128	106
Bonificaciones		287	249
Auxilios de transporte		1	2
Aportes a administradoras de riesgos profesionales		7	7
Aportes fondos de pensiones y cesantías		351	335
Aportes a cajas de compensación		87	82
Aportes al Instituto Colombiano de Bienestar Familiar		62	57
Aportes al Sena		41	38
Otros		188	239
	\$	3.949	3.670

NOTA 22. Otros gastos operacionales

El siguiente es el detalle de otros gastos operacionales:

	2019	2018
Contribuciones y afiliaciones		
Contribución a Superintendencia Financiera de Colombia	\$ 248	223
Afiliaciones	9	86
	257	309
Depreciaciones		
Construcciones y edificaciones	18	18
	18	18
Impuestos		
Industria y comercio	130	129
IVA descontable	379	358
Vehículos	4	3
Impuesto a las transacciones financieras	1.329	549
A la propiedad raíz	23	26
	1.865	1.065
Gastos legales y notariales		
Notariales	20	28
Otros	35	9
	55	37
Seguros		
Cumplimiento	115	296
Incendio	3	-
Vehículos	3	4
Sustraccion	5	-
	126	300
Diversos		
Honorarios	1.997	1.954
Gastos de viaje	393	18
Otros	298	198
Deterioro	3.049	1.129
	5.737	3.299
	\$ 8.058	5.028

NOTA 23. Otros ingresos no operacionales

El siguiente es el detalle de los otros ingresos no operacionales:

		2019	2018
Diferencia en cambio	\$	8.422	1.131
Recuperación de provisiones inversiones permanentes		2.903	-
Reintegro costos y gastos		25	282
Otros		3	15
	\$	11.353	1.428

NOTA 24. Otros gastos no operacionales

El siguiente es un detalle de otros gastos no operacionales:

		2019	2018
Diferencia en cambio	\$	10.717	-
Gastos de representación		138	52
Multas, sanciones y litigios		-	139
Donaciones		226	218
Acciones readquiridas entregadas como premio		996	869
Otros		510	90
	\$	12.587	1.368

NOTA 25. Utilidad por acción

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Compañía entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación en el año, excluyendo las acciones comunes adquiridas.

La Compañía no tiene acciones comunes potencialmente diluibles.

	2019	2018
Utilidad atribuible a los accionistas	1.311.702	1.115.826
Promedio ponderado de las acciones	79.003.670	78.980.287
Utilidad por acción básica y diluida (*)	16.603	14.128

*Cifras expresadas en pesos colombianos

NOTA 26. Partes relacionadas

A continuación se detallan los principales saldos efectuadas con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

Las operaciones celebradas entre la Compañía y sus subordinadas se realizaron dentro de los parámetros generales del mercado. En lo relacionado con las cuentas por cobrar o pagar, que no causaron intereses, esta situación no afecta los estados financieros de la Compañía, dado que en términos jurídicos los deudores son subordinadas, y en su calidad de matriz registra sus inversiones mediante el método de participación patrimonial, por lo que se eliminarían los ingresos de la acreedora contra los egresos de las deudoras.

Los saldos más representativos al 31 de diciembre de 2019 y 2018, con partes relacionadas, son los siguientes:

	2019				
	Accionistas con participación superior al 10%	Administradores	Sociedades del Grupo *	Personal Clave	Total
Activo					
Efectivo y sus equivalentes	-	-	90.512	-	90.512
Cuentas por cobrar	-	-	16.710	-	16.710
Pasivo					
Cuentas por pagar	-	-	3	-	3

	2018				
	Accionistas con participación superior al 10%	Administradores	Sociedades del Grupo *	Personal Clave	Total
Activo					
Efectivo y sus equivalentes	-	-	284.855	-	284.855
Cuentas por cobrar	-	-	6.430	-	6.430
Pasivo					
Cuentas por pagar	-	-	6	-	6

A continuación se detallan las transacciones con sociedades del Grupo.

		2019	2018
<u>Efectivo:</u>			
Banco Davivienda S.A. ¹	\$	90.512	284.855
	\$	90.512	284.855
<u>Deudores :</u>			
Sentido Empresarial S.A.S	\$	10.311	222
Constructora Bolívar Bogotá S.A. ²		6.208	6.208
	\$	16.519	6.430
<u>Intereses por cobrar:</u>			
Sentido Empresarial S.A.S	\$	191	-
	\$	191	-
<u>Cuentas por pagar:</u>			
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	\$	2	5
Multiversiones Bolívar S.A.S.		1	1
	\$	3	6

1. El saldo corresponden a cuentas bancarias de ahorros y corriente.

2. El saldo corresponde a cuenta por cobrar por liquidación fideicomiso.

	2019				
	Accionistas con participación superior al 10%	Administradores	Sociedades del Grupo *	Personal Clave	Total
Resultados					
Ingreso por intereses	-	-	7.300	-	7.300
Valoración Forwards	-	-	3.302	-	3.302
Gastos financieros	-	-	108	-	108
Gastos por honorarios	-	753	-	-	753
Gastos ARP	-	-	7	-	7
Gastos Seguros	-	-	11	-	11
Otros Gastos	-	-	90	-	90
Gastos de Nómina	-	1.531	-	1.264	2.795

	2018				
	Accionistas con participación superior al 10%	Administradores	Sociedades del Grupo *	Personal Clave	Total
Resultados					
Ingreso por intereses	-	-	8.968	-	8.968
Otros Ingresos	-	-	282	-	282
Gastos financieros	-	-	148	-	148
Gastos por honorarios	-	671	-	-	671
Gastos ARP	-	-	7	-	7
Gastos Seguros	-	-	4	-	4
Otros Gastos	-	-	3	-	3
Gastos de Nómina	-	1.575	-	1.158	2.733

A continuación se detallan las transacciones con sociedades del Grupo:

		2019	2018
<u>Ingreso financieros</u>			
Sentido Empresarial S.A.S	\$	206	-
Banco Davivienda S.A.		7.094	8.968
	\$	7.300	8.968
<u>Reintegro costos y gastos</u>			
Multinversiones Bolívar S.A.S.	\$	-	254
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.		-	28
	\$	-	282
<u>Valoración Forwards</u>			
Banco Davivienda S.A.	\$	3.302	-
	\$	3.302	-
<u>Gastos financieros</u>			
Banco Davivienda S.A.	\$	3	3
Fiduciaria Davivienda S.A.		105	145
	\$	108	148
<u>Gastos ARP</u>			
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	\$	7	7
	\$	7	7
<u>Gastos seguros</u>			
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	\$	11	4
	\$	11	4
<u>Otros gastos</u>			
Banco Davivienda S.A.	\$	1	3
Ediciones Gamma S.A.		89	-
	\$	90	3
<u>Otros vinculados</u>			
Pagos Laborales	\$	1.531	1.575
Pagos Honorarios Junta Directiva		753	671
Personal Clave		1.264	1.158
	\$	3.548	3.404

NOTA 27. Eventos o hechos posteriores

Entre el 31 de diciembre de 2019 (final del periodo sobre el que se informa) y 2 de marzo de 2020 (fecha del informe del revisor fiscal), no han ocurrido eventos que puedan influir en las decisiones que los usuarios puedan tomar sobre la base de los estados financieros.

NOTA 28. Aprobación de estados financieros

Los estados financieros separados y las notas que se acompañan fueron autorizados por la Junta Directiva y el Representante Legal, de acuerdo con el Acta No. 302, de fecha 17 de febrero de 2020, para ser presentados a la Asamblea General de Accionistas para su aprobación, la cual podrá aprobarlos o modificarlos.



GRUPO
BOLÍVAR



ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
CONDENSADOS POR LOS
PERIODOS TERMINADOS AL 30
DE JUNIO DE 2019 Y 31 DE
DICIEMBRE DE 2018

GRUPO
BOLÍVAR





KPMG S.A.S.
Calle 90 No. 19C - 74
Bogotá D.C. - Colombia

Teléfono 57 (1) 6188000
57 (1) 6188100
Fax 57 (1) 2185490
57 (1) 6233403
www.kpmg.com.co

INFORME DEL REVISOR FISCAL SOBRE EL REPORTE EN LENGUAJE eXTENSIBLE BUSINESS REPORTING LANGUAGE (XBRL)

Señores Accionistas
Grupo Bolívar S.A.:

Introducción

He revisado el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) al 30 de junio de 2019 de Grupo Bolívar S.A., que incorpora la información financiera intermedia consolidada, la cual comprende:

- el estado consolidado de situación financiera al 30 de junio de 2019;
- los estados consolidados de resultados y otro resultado integral por los períodos de tres y seis meses que terminaron el 30 de junio de 2019;
- el estado consolidado de cambios en el patrimonio por el período de seis meses que terminó el 30 de junio de 2019;
- el estado consolidado de flujos de efectivo por el período de seis meses que terminó el 30 de junio de 2019; y
- las notas al reporte.

La administración es responsable por la preparación y presentación de este reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) que incorpora la información financiera intermedia consolidada de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, y por la presentación del reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) según instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia. Mi responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) que incorpora la información financiera intermedia consolidada, basado en mi revisión.

Alcance de la revisión

He realizado mi revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 “Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad”, incluida en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia. Una revisión de información financiera intermedia consiste en hacer indagaciones, principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables y la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia y, por consiguiente, no me permite obtener

seguridad de haber conocido todos los asuntos significativos que hubiera podido identificar en una auditoría. Por lo tanto no expreso una opinión de auditoría.

Conclusión

Basado en mi revisión, nada ha llamado mi atención que me haga suponer que el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL), que incorpora la información financiera intermedia consolidada de Grupo Bolívar S.A. al 30 de junio de 2019, no ha sido preparado, en todos los aspectos de importancia material, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia.



Pedro Ángel Preciado Villarraga
Revisor Fiscal de Grupo Bolívar S.A.
T.P. 30723 - T
Miembro de KPMG S.A.S.

14 de agosto de 2019



KPMG S.A.S.
Calle 90 No. 19C - 74
Bogotá D.C. - Colombia

Teléfono 57 (1) 6188000
57 (1) 6188100
Fax 57 (1) 2185490
57 (1) 6233403
www.kpmg.com.co

INFORME DEL REVISOR FISCAL SOBRE LA REVISIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA

Señores Accionistas
Grupo Bolívar S.A.:

Introducción

He revisado la información financiera intermedia condensada consolidada que se adjunta, al 30 de junio de 2019 de Grupo Bolívar S.A., la cual comprende:

- el estado condensado consolidado de situación financiera al 30 de junio de 2019;
- los estados condensados consolidados de resultados y otro resultado integral por los períodos de tres y seis meses que terminaron el 30 de junio de 2019;
- el estado condensado consolidado de cambios en el patrimonio por el período de seis meses que terminó el 30 de junio de 2019;
- el estado condensado consolidado de flujos de efectivo por el período de seis meses que terminó el 30 de junio de 2019; y
- las notas a la información financiera intermedia.

La administración es responsable por la preparación y presentación de esta información financiera intermedia condensada consolidada de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Mi responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre esta información financiera intermedia condensada consolidada, basado en mi revisión.

Alcance de la revisión

He realizado mi revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 “Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad”, incluida en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia. Una revisión de información financiera intermedia consiste en hacer indagaciones, principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables, y la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia y, por consiguiente, no me permite obtener seguridad de haber conocido todos los asuntos significativos que hubiera podido identificar en una auditoría. Por lo tanto, no expreso una opinión de auditoría.

Conclusión

Basado en mi revisión, nada ha llamado mi atención que me haga suponer que la información financiera intermedia condensada consolidada de Grupo Bolívar S.A. al 30 de junio de 2019 que se adjunta, no ha sido preparada, en todos los aspectos de importancia material, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.



Pedro Ángel Preciado Villarraga
Revisor Fiscal de Grupo Bolívar S.A.
T.P. 30723 - T
Miembro de KPMG S.A.S.

14 de agosto de 2019

GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUBSIDIARIAS
Estado Condensado Consolidado de Situación Financiera
(Millones de pesos colombianos)

	Nota	30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018
ACTIVO			
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$	10,075,415	9,646,736
Operaciones de mercado monetario y relacionados		729,977	412,943
Inversiones medidas a valor razonable	5	14,048,939	12,663,429
Inversiones medidas a costo amortizado, neto	5	2,776,607	3,413,259
Derivados	5	605,012	464,440
Cartera de créditos y operaciones de leasing financieros, neto	8	86,670,000	83,654,093
Cuentas por cobrar, neto		3,694,891	3,533,100
Inventarios		1,759,662	1,725,460
Activos no corrientes, mantenidos para la venta		55,594	62,912
Inversiones en asociadas		971,103	1,044,871
Inversiones en otras compañías	5	399,715	398,329
Propiedades y equipo, neto	9	2,046,265	991,837
Propiedades de Inversión		145,512	111,142
Plusvalía		1,635,185	1,635,185
Intangibles		209,161	195,359
Impuesto diferido		27,341	37,267
Otros activos no financieros, neto		562,237	465,741
TOTAL ACTIVO		126,412,616	120,456,103
PASIVO			
Depósitos y exigibilidades	10	72,887,832	67,885,729
Cuenta de ahorros		28,754,596	26,059,227
Depósitos en cuenta corriente		8,895,406	9,399,934
Certificados de depósito a término		34,187,791	31,114,904
Otras exigibilidades		1,050,039	1,311,664
Operaciones de mercado monetario y relacionados		2,720,643	4,047,764
Derivados		728,645	643,190
Créditos de bancos y otras obligaciones		12,942,087	13,347,613
Instrumentos de deuda emitidos	11	11,654,142	11,288,275
Cuentas por pagar	12	2,326,984	1,995,218
Beneficios a empleados		267,841	276,006
Impuestos por pagar	13	62,525	122,403
Impuesto diferido por pagar		896,451	973,823
Reservas técnicas		4,990,204	4,704,755
Otros pasivos no financieros y pasivos estimados	14	2,391,751	1,126,585
TOTAL PASIVO		111,869,105	106,411,361
PATRIMONIO			
Capital social		8,034	8,034
Prima en colocación de acciones		506,822	505,654
Reservas		6,917,719	5,907,055
Utilidad del periodo		673,050	1,057,493
Resultado de ejercicios anteriores		535,547	580,896
Otros resultados integrales		962,505	867,885
Defecto en el valor en libros en la adquisición de acciones en subsidiarias		(452,258)	(267,650)
Ajustes en la aplicación por primera vez		358,653	373,668
Total patrimonio atribuible a los accionistas del Grupo		9,510,072	9,033,035
Participación no controladora		5,033,439	5,011,707
TOTAL PATRIMONIO		14,543,511	14,044,742
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$	126,412,616	120,456,103

"Las notas son parte integral de la información Financiera Intermedia Condensada Consolidada"


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 14 de agosto de 2019)

GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUBSIDIARIAS
Estado Condensado Consolidado de Resultados
(Millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción)


Por los períodos de tres y seis meses que terminaron al 30 de junio:

	Tres meses		Seis meses	
	2019	2018	2019	2018
Ingresos por Intereses e Inversiones	2,779,434	2,487,893 \$	5,579,722	4,877,789
Intereses sobre cartera y leasing	2,376,865	2,186,889	4,757,174	4,418,432
Ingreso por inversiones	373,575	276,846	766,102	406,605
Operaciones de mercado monetario y relacionadas	29,194	24,158	56,446	52,752
Gastos por Intereses	1,015,530	904,094	1,987,316	1,808,693
Depósitos y captaciones	606,738	563,779	1,178,615	1,134,291
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	177,145	137,576	380,574	243,053
Títulos de inversión en circulación	200,655	179,047	394,108	381,185
Otros	30,992	23,692	64,019	50,164
Margen Financiero Bruto	1,763,904	1,583,799	3,592,406	3,069,096
Primas netas	654,195	570,799	1,291,655	1,140,205
Cuotas de capitalización	3,359	2,725	6,827	6,069
Reservas, netas	(73,065)	(50,223)	(171,868)	(121,402)
Otros ingresos actividad aseguradora	114,857	89,886	212,164	176,475
Gastos de adquisición y pagos a suscriptores	(217,731)	(180,244)	(439,538)	(373,137)
Siniestros netos	(356,051)	(304,351)	(872,470)	(580,833)
Margen Técnico de Seguros y Capitalización, neto	125,564	128,592	226,770	247,377
Ingresos por construcción	341,175	338,063	519,832	477,468
Ingresos por servicios hoteleros y otros	26,153	24,962	55,764	48,187
Costo de ventas	(263,636)	(290,121)	(409,740)	(403,505)
Margen Bruto Construcción	103,692	72,904	165,856	122,150
(Deterioro) y Reintegros, neto	(622,128)	(575,939)	(1,240,283)	(1,090,256)
Deterioro de cartera de créditos operaciones de leasing ,cuentas por cobrar y otros activos	(1,321,708)	(724,555)	(2,058,877)	(1,319,998)
Reintegro de cartera de créditos operaciones de leasing ,cuentas por cobrar y otros activos	699,580	148,616	818,594	229,742
Margen Neto	1,371,032	1,209,356	2,744,749	2,348,367
Ingresos Operacionales	300,450	270,046	574,348	498,411
Ingreso comisiones y honorarios	218,379	261,227	416,695	456,535
Ingresos por servicios	70,098	3,047	135,722	4,785
Ingresos por dividendos	11,973	8,400	21,931	22,036
Ingreso por método de participación	0	(2,628)	0	15,055
Gastos Operacionales	1,075,421	1,069,943	2,134,719	1,975,184
Gastos de personal	459,314	464,672	915,957	879,182
Gastos administrativos y operativos	557,540	530,729	1,075,161	1,040,552
Amortización y depreciación	78,218	31,651	150,742	63,657
Gasto por método de participación	(16,388)	0	4,837	0
Derivados (neto)	(3,263)	42,891	(11,978)	(8,207)
Otros ingresos y gastos operacionales, netos	(30,372)	64,243	(11,001)	48,041
Utilidad Operacional	565,689	473,702	1,173,377	919,635
Ingresos y gastos no operacionales, netos	41,396	74,886	100,102	193,488
Resultado antes de Impuesto a la renta y participación no controladora	607,085	548,588	1,273,479	1,113,123
Impuesto de renta y complementarios	(103,082)	(128,330)	(269,998)	(267,823)
Utilidad del Período	504,003	420,258 \$	1,003,481	845,300
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora	343,754	291,867	673,050	516,643
Utilidad atribuible a participaciones no controladoras	160,249	128,391	330,431	328,657
Total	504,003	420,258	1,003,481	845,300
Utilidad neta por acción (en pesos)	3,165	5,320 \$	9,488	21,514

Las notas son parte integral de la información Financiera Intermedia Condensada a Consolidada


MIGUEL CORTÉS KOTAL
Representante Legal


HILDA JANNETH RÓZO 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 14 de agosto de 2019)

GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUBSIDIARIAS
Estado Condensado Consolidado de Otro Resultado Integral
(Millones de pesos colombianos)

	Tres meses		Seis meses	
	2019	2018	2019	2018
Por los periodos de tres y seis meses que terminaron al 30 de junio:				
Utilidad del periodo	504,003	420,258 \$	1,003,481	845,300
Componente de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del periodo, neto de impuestos:				
Método de participación patrimonial, asociadas	39,991	(23,654)	(22,659)	(17,140)
Deterioro cartera de crédito para propósito de estados financieros consolidados	33,029	36,544	45,014	(304,104)
Conversión diferencia en cambio subsidiarias del exterior	33,397	(19,194)	(29,678)	(8,274)
Otros movimientos patrimoniales	(1,413)	(187)	(1,678)	(345)
Componente de otro resultado integral que se clasificarán al resultado del periodo, neto de impuestos:				
Instrumentos financieros con cambio en otros resultado integral	53,771	21,221	103,621	(7,638)
Total otro resultado integral, neto de impuestos de la controladora	158,775	14,730	94,620	(337,502)
Otro resultado integral, neto de impuestos participaciones no controladora	63,954	9,866	38,048	(246,039)
Otro Resultado Integral total, neto de impuestos	222,730	24,595	132,668	(583,541)
Resultado integral total atribuible a:				
Propietarios de la controladora	502,529	306,597	767,670	179,141
Participaciones no controladora	224,203	138,257	368,479	82,617
Total resultados y otro resultado integral	726,733	444,853 \$	1,136,149	261,758

Las notas son parte integral de la información Financiera Intermedia Condensada Consolidada


MIGUEL CORTÉS KOTAL
Representante Legal

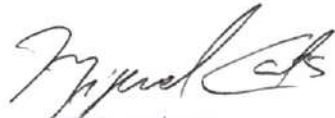

HILDA JANNETH ROZA BARRERA
Contador T.P. 34216-T


PEDRO ÁNGEL PRECIADO VILLARRAGA
Revisor Fiscal T.P. 30723-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 14 de agosto de 2019)

GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUBSIDIARIAS
Estado Condensado Consolidado de Cambios en el Patrimonio
(Millones de pesos colombianos)

Por el periodo de seis meses que terminó el 30 de junio de 2019 y 2018:	Capital social	Prima en colocación de acciones	Reserva Legal	Reservas Ocasionales	Ajustes en la aplicación por primera vez	Otros resultados integrales	Utilidad del periodo	Resultado de ejercicios anteriores	Defecto en el valor en libros en la adquisición de acciones subsidiarias	Total Patrimonio de los propietarios de la controladora	Participaciones no controladas	Total Patrimonio de los accionistas
Saldo inicial al 1 de enero 2018	8,034	504,589	4,146	4,874,359	305,772	1,065,130	1,059,992	613,786	(267,650)	8,168,158	4,776,510	12,944,668
Traslado de utilidades							(1,059,992)	1,059,992		0	(263,335)	(263,335)
Efecto aplicación NIIF 9 neto de impuestos										0		
Apropiación de la utilidad del periodo				1,073,282				(1,073,282)		0		0
Utilidades Distribuidas												
- Dividendos decretados				(44,876)				(44,853)		(89,729)		(89,729)
Entrega de acciones de las propias readquiridas en calidad de premio.		1,065		144						1,209		1,209
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias												
Realizaciones aplicación NIIF por primera vez					91,059			(91,059)		0	67,158	67,158
Diferencia entre el modelo de deterioro pérdidas incurrida, frente a pérdidas esperadas						(304,104)		(12,478)		(316,582)	(229,528)	(546,111)
Método de participación Patrimonial, asociadas						(17,140)				(17,140)	198	(16,942)
Conversión diferencia en cambio subsidiarias del exterior						(8,274)				(8,274)	(11,155)	(19,429)
Instrumentos financieros con cambio en otros resultado integral						(7,638)				(7,638)	(5,041)	(12,679)
Impuesto a la riqueza				0						0		0
Otros movimientos patrimoniales						(345)		89,941		89,596	(513)	89,083
Utilidad del periodo							516,643			516,643	328,657	845,300
Saldo final al 30 de junio de 2018	8,034	505,654	4,146	5,902,909	396,831	727,628	516,643	542,047	(267,650)	8,336,242	4,662,950	12,999,192
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		0	(337,510)	(337,510)
Efecto aplicación NIIF 16								1,314		1,314	1,041	2,355
Apropiación de la utilidad del periodo				1,063,180				(1,063,180)		0		0
Utilidades Distribuidas												
- Dividendos decretados				(52,673)				(52,647)		(105,320)		(105,320)
Entrega de acciones de las propias readquiridas en calidad de premio.		1,168		157						1,325		1,325
Defecto en el valor en libros en la adquisición de acciones Banco Davivienda									(184,608)	(184,608)		(184,608)
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias												
Realizaciones aplicación NIIF por primera vez					(15,015)			15,015		0	(10,278)	(10,278)
Deterioro cartera de crédito para propósito de estados financieros consolidados						45,014		14,798		59,812	16,935	76,747
Método de participación Patrimonial, asociadas						(22,659)				(22,659)	129	(22,529)
Conversión diferencia en cambio subsidiarias del exterior						(29,678)				(29,678)	2,895	(26,783)
Instrumentos financieros con cambio en otros resultado integral						103,621				103,621	18,573	122,195
Otros movimientos patrimoniales						(1,678)		(18,143)		(19,821)	(485)	(20,306)
Utilidad del periodo							673,050			673,050	330,431	1,003,481
Saldo final al 30 de junio de 2019	8,034	506,822	4,146	6,913,573	358,653	962,505	673,050	535,547	(452,258)	9,510,072	5,033,439	14,543,511

Las notas son parte integral de la información Financiera Intermedia Condensada Consolidada



MIGUEL CORTÉS KOTAL
Representante Legal



HILGA 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 14 de agosto de 2019)

GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUBSIDIARIAS
Estado Condensado Consolidado de Flujos de Efectivo
(Millones de pesos colombianos)

Por el periodo de seis meses que terminó el 30 de junio de 2019 y 2018:	Nota	2019	2018
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad del periodo		\$ 1,003,481	845,300
Conciliación entre la utilidad del ejercicio y el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Deterioro (Reintegro) de inversiones, neto		2,521	(5,258)
Deterioro de cartera de créditos y leasing financiero, neto		1,332,593	1,140,009
Deterioro de cuentas por cobrar, neto		39,212	11,124
(Reintegro) Deterioro para activos mantenidos para la venta		(254)	567
Deterioro de otros activos		31,705	62,386
Provisión para cesantías		32,880	29,726
Ingresos netos por intereses		(3,505,009)	(3,259,598)
Depreciaciones		127,347	45,588
Amortizaciones		23,395	18,069
Diferencia en cambio, neta		7,612	(50,800)
Utilidad en venta de inversiones, neta		(17,494)	(17,021)
Ingresos por método de participación patrimonial asociadas		4,837	(15,055)
Valoración de Inversiones, neta		(748,616)	(389,583)
Valoración de derivados y operaciones de contado, neta		(11,978)	(8,207)
Utilidad en venta de cartera		(6,947)	(3,926)
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo, neta		(575)	(54)
Utilidad en venta de activos mantenidos para la venta, neta		1,904	(534)
Constitución reserva técnica, neta		171,868	121,402
Acciones readquiridas entregadas como premio		1,325	1,209
Impuesto de renta y complementarios		269,998	267,823
Cambios en activos y pasivos operacionales:			
(Aumento) Disminución en posiciones activas del mercado monetario y relacionadas		(346,205)	406,059
Aumento de aceptaciones, operaciones de contado y derivados		(140,572)	(86,061)
(Aumento) Disminución en Inversiones medidas a valor razonable		(430,524)	766,649
Aumento de cartera de créditos y operaciones de leasing financiero		(4,649,083)	(4,218,370)
(Aumento) de inventarios		(34,202)	(112,633)
(Aumento) en cuentas por cobrar		(91,174)	(131,973)
Adiciones activos mantenidos para la venta		(33,653)	(24,324)
Disminución activos mantenidos para la venta		39,508	71,710
Disminución de activos por derecho de uso		28,112	0
Producto de la venta de cartera de créditos		32,087	203,485
(Aumento) otros activos		(134,181)	(99,213)
Aumento depósitos y exigibilidades		5,156,335	2,558,995
(Disminución) Aumento fondos interbancarios comprador ordinarios		(1,327,121)	306,749
Aumento (Disminución) cuentas por pagar		294,079	(44,785)
(Disminución) beneficios a empleados		(8,165)	(12,888)
Impuesto a las ganancias pagado		(59,730)	(121,099)
(Disminución) impuestos por pagar		(270,146)	(179,320)
Aumento pasivos estimados y provisiones		200,221	22,688
Aumento derivados pasivos		97,433	82,255
(Aumento) de propiedades de inversión		(41,275)	(53,859)
Intereses Recibidos		4,721,368	4,269,242
Intereses Pagados		(1,437,111)	(1,250,458)
Pago de cesantías		(51,420)	(49,200)
Efectivo neto provisto por actividades de operación		274,385	1,096,816

(Continúa)

(Continuación)

GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUBSIDIARIAS
Estado Condensado Consolidado de Flujos de Efectivo
(Millones de pesos colombianos)

Por el periodo de seis meses que terminó el 30 de junio de 2019 y 2018:	Nota	2019	2018
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Dividendos recibidos		60,254	61,723
Disminución (Aumento) en inversiones medidas a costo amortizado		555,966	(311,176)
Aumento de inversiones en asociadas y otras compañías		(15,239)	(29,232)
Producto de la venta de propiedades y equipo		2,362	10,359
(Aumento) de propiedades y equipo		(95,361)	(53,859)
Producto de la venta de propiedades de inversión		1,400	256
Efectivo neto provisto por (usado en) actividades de inversión		509,383	(321,929)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:			
Nuevos préstamos de obligaciones financieras		5,346,962	5,926,559
Pagos obligaciones financieras		(5,707,323)	(5,317,550)
Emissiones en instrumentos de deuda	11	701,844	73,270
Redenciones en instrumentos de deuda emitidos	11	(425,556)	(1,983,040)
Pago de pasivos por arrendamiento		(101,403)	0
Pago de dividendos		(49,093)	(42,721)
Efectivo neto (usado en) las actividades de financiación		(234,568)	(1,343,482)
Aumento (Disminución) neto en efectivo y equivalente de efectivo		549,199	(521,262)
Efecto por diferencia en cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo		(120,520)	305,969
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del periodo		9,646,736	8,021,842
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo		\$ 10,075,415	7,806,549

"Las notas son parte integral de la información Financiera Intermedia Condensada Consolidada"


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 14 de agosto de 2019)

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a la Información Financiera Condensada Consolidada
Al 30 de junio de 2019
(Expresadas en millones de pesos)

CONTENIDO

NOTA 1. Entidad que reporta.....	2
NOTA 2. Hechos significativos.....	2
NOTA 3. Bases de preparación de los Estados Financieros Consolidados.....	3
a) Marco Técnico Normativo	3
b) Uso de estimaciones y juicios.....	4
c) Estacionalidad o Carácter Cíclico de las Transacciones del Período Intermedio	4
NOTA 4. Resumen de políticas contables significativas.....	4
NOTA 5. Determinación de valores razonables.....	9
NOTA 6. Segmentos de operación	12
NOTA 7. Gestión de Riesgos	17
NOTA 8. Cartera de Créditos y operaciones de leasing financieros, neto	17
NOTA 9. Propiedades y equipo, neto	22
NOTA 10. Depósitos y Exigibilidades.....	23
NOTA 11. Instrumentos de deuda emitidos	25
NOTA 12. Cuentas por pagar.....	26
NOTA 13. Impuestos por pagar	27
NOTA 14. Otros pasivos no financieros y pasivos estimados	27
NOTA 15. Partes relacionadas.....	28
NOTA 16. Impuesto a las ganancias.....	28
NOTA 17. Hechos posteriores.	29

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a la Información Financiera Condensada Consolidada
Al 30 de junio de 2019
(Expresadas en millones de pesos)

NOTA 1. Entidad que reporta

Grupo Bolívar S.A. y sus subsidiarias (en adelante la Compañía) antes Sociedades Bolívar S.A., con domicilio en Colombia, ubicada en la Avenida El Dorado No. 68B – 31 Piso 10 en Bogotá, con vigencia legal hasta el 10 de octubre de 2115. El objeto social de la Compañía consiste en la inversión de sus fondos o disponibilidades en bienes muebles e inmuebles con fines rentísticos y de valorización y particularmente, la conformación, administración y manejo de un portafolio de inversiones propias, constituido por acciones, cuotas sociales y partes de interés en sociedades comerciales o civiles, títulos de participación o inversión, bonos emitidos por entidades públicas o privadas y otros títulos valores de contenido crediticio o de participación de libre circulación en el mercado, cédulas u otros documentos de deuda; marcas, patentes u otras formas de propiedad industrial.

El 24 de noviembre de 2003, la Junta Directiva de Sociedades Bolívar S.A. declaró la existencia del Grupo Empresarial Bolívar.

Estos estados financieros condensados consolidados al 30 de junio de 2019, correspondientes con 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2018 incluyen a la Compañía y a sus subsidiarias.

NOTA 2. Hechos significativos.

Al 30 de junio de 2019, se registraron los siguientes hechos significativos en las operaciones de los Estados Financieros Condensados Consolidados.

- El Grupo, en el mes de febrero, aumentó la participación de la subsidiaria Banco Davivienda S.A. en 1.47%, a través de la compra de acciones ordinarias que poseía la IFC. Las Compañías adquirentes se detallan a continuación:

Compañía	Acciones adquiridas
Grupo Bolívar S.A.	1,078,211
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.	1,825,012
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.	1,826,601
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	972,910
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	746,644
Capitalizadora Bolívar S.A.	197,099
Total Acciones	6,646,477

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a la Información Financiera Condensada Consolidada
Al 30 de junio de 2019
(Expresadas en millones de pesos)

Esta operación generó un impacto de \$184.608, que corresponde al defecto en el valor en libros en la adquisición de acciones en las subsidiarias, esto es, un mayor valor pagado de las acciones respecto del patrimonio.

- La subsidiaria Riesgo e Inversiones Bolivar S.A.S., el 22 de marzo de 2019, constituyó la compañía Salud Bolívar IPS S.A.S., cuyo objeto social es la prestación integral de servicios de salud.
- Dividendos Decretados Grupo Bolívar

El 19 de marzo de 2019 la Asamblea General de Accionistas aprobó el 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 y pago de un dividendo extraordinario en efectivo \$ 109 (en pesos) por acción sobre 78.990.312 acciones en circulación, pagadero el 15 de abril y el 15 de octubre de 2019, en dos cuotas iguales de \$54.5 cada una, aplicando las normas del pago ex-dividendo.

- Dividendos decretados Davivienda

El 15 de marzo de 2019 la Asamblea General de Accionistas aprobó el pago de \$840 pesos de dividendos por acción, para un total de \$379.403. El 50% de este dividendo será pagado el 3 de abril de 2019 y el 50% restante se pagará el 18 de septiembre de 2019.

NOTA 3. Bases de preparación de los Estados Financieros Consolidados.

a) Marco Técnico Normativo

Estos estados financieros condensados consolidados han sido preparados de acuerdo con la NIC 34 información financiera intermedia. No incluyen toda la información requerida para un conjunto completo o estados financieros NIIF. Sin embargo, se incluyen notas explicativas seleccionadas para explicar los eventos y transacciones que son significativos para la comprensión de los cambios en la situación financiera y el desempeño del Grupo desde los últimos estados financieros consolidados anuales al 31 de diciembre de 2018.

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia (NCIF), incluyendo los requerimientos de la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia, establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 modificado por el Decreto 2496 de 2015 y por los Decretos 2131 de 2016, el 2170 de 2017 y 2483 de 2018. Las NCIF se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB, por sus siglas en inglés); las normas de base corresponden a las traducidas al español y emitidas por el IASB 31 de diciembre de 2017.

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a la Información Financiera Condensada Consolidada
Al 30 de junio de 2019
(Expresadas en millones de pesos)

Los estados financieros consolidados, son aquellos en los cuales se presentan activos, pasivos, patrimonio, ingresos, gastos, y flujo de efectivo de la Compañía y sus Subsidiarias como si se tratase de una sola entidad económica, los cuales son puestos a consideración del máximo órgano social con la finalidad de informar la gestión de la matriz y sus Subsidiarias. De otra parte, los estados financieros separados son aquellos en los cuales se contabilizan las inversiones en Subsidiarias aplicando el método de participación patrimonial.

Para efectos legales en Colombia, los estados financieros principales son los estados financieros separados.

b) Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros Consolidados de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos y pasivos contingentes en la fecha del balance, así como los ingresos y gastos del año. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos se revisan sobre una base regular. Las modificaciones a las estimaciones contables se reconocen en el periodo en que se realiza la modificación y periodos futuros si la modificación afecta tanto al periodo actual como a periodos subsecuentes.

Las mismas estimaciones y juicios usados en los Estados Financieros Consolidados del Grupo Bolívar a 31 diciembre de 2018, han sido aplicadas en estos Estados Financieros Condensados Consolidados, excepto por NIIF 16.

c) Estacionalidad o Carácter Cíclico de las Transacciones del Período Intermedio

Dadas las actividades a las que se dedican el Grupo y sus filiales, las transacciones del mismo no cuentan con un carácter cíclico o estacional. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas a los Estados Financieros Condensados Consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019.

NOTA 4. Resumen de políticas contables significativas.

Las políticas contables se basan en las políticas reveladas al 31 de diciembre de 2018 y son actualizadas en el informe intermedio con corte al 30 de junio de 2019.

El Grupo adoptó la NIIF 16- Arrendamientos, a partir del 1 de enero de 2019, la cual, principalmente, introdujo un modelo contable único en el balance para los arrendatarios. Como resultado, Grupo ha reconocido activos con derecho de uso que representan sus derechos para usar los activos subyacentes y pasivos de arrendamiento que representan su obligación de hacer pagos de arrendamiento. La contabilidad del arrendador sigue siendo similar a las políticas contables anteriores.

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a la Información Financiera Condensada Consolidada
Al 30 de junio de 2019
(Expresadas en millones de pesos)

Los detalles de los cambios en las políticas contables se revelan a continuación:

Definición de un contrato

Anteriormente, Grupo determinaba al inicio del contrato si un acuerdo era o contenía un arrendamiento según el CINIIF 4 que determina si un acuerdo contiene un arrendamiento. Ahora evalúa si un contrato es o contiene un arrendamiento basado en la nueva definición de un arrendamiento bajo la NIIF 16, si el contrato transmite el derecho de controlar el uso de un activo identificado por un período de tiempo a cambio de una remuneración.

El Grupo aplicó la NIIF 16 solo a los contratos que previamente se identificaron como arrendamientos, los contratos que no se identificaron como arrendamientos según la NIC 17 y la CINIIF 4 no se reevaluaron. Por lo tanto, la definición de un arrendamiento según la NIIF 16 se ha aplicado solo a los contratos celebrados o modificados a partir del 1 de enero de 2019.

Al inicio o en la reevaluación de un contrato que contiene un componente de arrendamiento, Grupo asigna la contraprestación en el contrato a cada componente de arrendamiento y no arrendamiento sobre la base de sus precios independientes relativos. Sin embargo, para los arrendamientos de propiedades en las que es un arrendatario, Grupo ha optado por no separar los componentes sin arrendamiento y, en su lugar, contabilizará los componentes del arrendamiento y los componentes del no arrendamiento como un solo componente del arrendamiento.

El tratamiento contable de los arrendamientos en los que Grupo actué como arrendatario debe ser reconocido bajo un único modelo de contabilización, mientras que bajo la figura de arrendador, los contratos se clasifican en arrendamientos financieros u operativos.

Aplicación como arrendatario

Se debe aplicar un modelo único de contabilidad, el cual implica reconocer todos los arrendamientos de monto significativo y vigencia superior a 12 meses en el Estado de Situación Financiera de acuerdo a las políticas definidas a continuación:

Identificación de un arrendamiento:

Un contrato es o contiene un arrendamiento si:

1. Existe un activo identificado explícita o implícitamente en un contrato;
2. Se tiene el derecho sustancial a usar el activo identificado sin ninguna restricción por parte del proveedor;
- y
3. Se tiene el derecho a dirigir cómo y cuál es el propósito del uso del activo.

Esta validación se realiza para todos los contratos que impliquen el uso de un activo, indistintamente de su denominación formal, es decir, evaluación de contratos de arrendamiento implícitos en contratos de servicios.

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a la Información Financiera Condensada Consolidada
Al 30 de junio de 2019
(Expresadas en millones de pesos)

Las políticas aquí contenidas aplican para arrendamientos de activos tangibles o componentes de un contrato que sean activos tangibles, los contratos que impliquen el uso de un activo intangible (contratos de licencias) son contabilizados de acuerdo a la norma que le corresponda.

Reconocimiento inicial

En la fecha de inicio del arrendamiento se reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento, la fecha de inicio hace referencia a la fecha en que el arrendador pone a disposición del arrendatario el activo subyacente para su uso. La medición de los arrendamientos se realiza para cada tipo de activo subyacente relacionado en un contrato de arrendamiento, esto implica descomponer el contrato de arrendamiento en cada uno de los activos que se identifiquen.

Medición del pasivo por arrendamiento

En la fecha de inicio, el pasivo por arrendamiento será igual al valor presente de los pagos por arrendamiento que no se hayan pagado en esa fecha. El valor presente deberá ser calculado utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento, si esa tasa pudiera determinarse fácilmente, si esa tasa no puede determinarse fácilmente, el arrendatario utilizará la tasa incremental por préstamos del arrendatario, a plazos similares a los pactados en los contratos vigentes.

La proyección de los pagos por arrendamiento incluye:

- Pagos fijos, menos cualquier incentivo por cobrar.
- Pagos que varíen de acuerdo a un índice o tasa desde el inicio del arrendamiento.
- Pagos futuros por garantías de valor residual.
- Pagos por opciones de compra, solo si se esperan ejercer con razonable certeza.
- Pagos por penalizaciones por terminación, solo si se esperan ejercer con razonable certeza.

La proyección de los pagos para el cálculo del pasivo por arrendamiento se realiza antes de impuestos, siendo este último registrado como gasto en el periodo que se cause.

La medición del pasivo por arrendamiento está limitada a los puntos indicados anteriormente y no considera pagos derivados por multas ocasionadas por el atraso de los pagos. En caso de existir multas deben ser contabilizadas directamente como gasto, sin afectar la medición del pasivo por arrendamiento o el activo por derecho de uso.

Medición del activo por derecho de uso

En la fecha de comienzo se medirá un activo por derecho de uso al costo y comprende lo siguiente:

- Importe de la medición inicial del pasivo por arrendamiento.
- Pagos realizados antes o en la fecha de inicio del arrendamiento (anticipos), menos cualquier incentivo recibido.
- Costos directos iniciales incurridos.
- Costos por desmantelamiento.

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a la Información Financiera Condensada Consolidada

Al 30 de junio de 2019
(Expresadas en millones de pesos)

Distribución por componentes de activos por derecho de uso

Cuando los flujos por arrendamiento de un contrato impliquen el uso de varios activos que no puedan ser separados con fiabilidad o que en el contrato no se discriminen los pagos para cada activo, el canon se distribuirá en todos los activos por derecho de uso identificados, de acuerdo a la proporción de los metros cuadrados para cada activo.

Las claves contables también deberán ser parametrizadas de acuerdo a la distribución por componentes de los activos por derecho de uso.

Si el contrato no es de arrendamiento de inmuebles, se debe realizar el análisis detallado de los activos y servicios asociados en el contrato.

En general, y para todos los contratos de arrendamiento, si un mismo acuerdo involucra más de un activo por derecho de uso, con un mismo proveedor y cuyas características y condiciones sean similares, se permite realizar la contabilización como si se tratara de un solo activo por derecho de uso.

Costos por desmantelamiento

Anualmente se actualiza el monto estimado por concepto de desmantelamiento de los inmuebles tomados en arrendamiento, según esté definido en las cláusulas de restitución de los contratos.

Los contratos diferentes de inmuebles no tienen lugar a desmantelamiento o desmonte, a menos que se especifique lo contrario en el contrato.

Reconocimiento posterior

A continuación se especifica el reconocimiento del activo por derecho de uso y el pasivo por arrendamiento:

Reconocimiento posterior pasivo por arrendamiento

El importe en libros del pasivo por arrendamiento será afectado por:

- El interés sobre el pasivo, este incrementa el importe en libros con efecto en resultados.
- Los pagos por arrendamiento, estos disminuirán el importe en libros con efecto en efectivo.
- Las modificaciones en el contrato de arrendamiento o nuevas mediciones del pasivo, de acuerdo a la política presentada más adelante.

Reconocimiento posterior del activo por derecho de uso

Se miden los activos por derecho de uso aplicando el modelo del costo. Es decir, su importe en libros se verá afectado por:

- Depreciación acumulada.
- Deterioro de valor acumulado.
- Modificaciones en el contrato de arrendamiento o nuevas mediciones del pasivo, de acuerdo a la política presentada más adelante.

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a la Información Financiera Condensada Consolidada
Al 30 de junio de 2019
(Expresadas en millones de pesos)

El método de depreciación utilizado es línea recta, utilizando un periodo equivalente al plazo del arrendamiento a menos que exista opción de compra, en cuyo caso el periodo de depreciación será desde el inicio del contrato hasta el final de la vida útil del activo subyacente. Los terrenos no son objeto de depreciación.

Al final de cada periodo se evalúa si existe algún indicio de deterioro para un activo por derecho de uso.

El deterioro se determina calculando el importe recuperable del activo, esto es, el menor valor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso (valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados que se espera obtener del activo).

Las mejoras o los costos incurridos después del inicio del contrato, se reconocerán en el resultado de periodo.

Exención al modelo de contabilización

Los arrendamientos de corto plazo o aquellos que impliquen el uso de un activo de bajo monto serán excluidos del modelo de contabilización definido por la NIIF 16, y serán registrados de forma lineal directamente en el gasto.

Son arrendamientos de corto plazo aquellos en los cuales se estima el uso de un activo en calidad de arrendamiento por plazo menor de 12 meses, incluyendo renovaciones razonablemente ciertas.

Son arrendamientos de bajo valor, aquellos que impliquen el uso de activos cuyo monto de compra como si fuese nuevo, sea igual o menor a 438 UVT (aproximadamente \$15.000.000), la evaluación de las exenciones del arrendamiento se realiza por contrato, y para cada activo relacionado.

Tasa de descuento

Para calcular el pasivo por arrendamiento, se deben descontar los pagos por canon futuros hasta el vencimiento del contrato, para ser registrados a valor presente, descontados a una de las siguientes tasas:

- La tasa de interés implícita en el arrendamiento; o
- La tasa de interés incremental de endeudamiento (esto siempre y cuando la tasa de interés implícita no se pueda determinar con facilidad).

Al seleccionar la tasa incremental se deberá considerar que sea equivalente a la tasa que se tendría que pagar al tomar la decisión de financiarse para adquirir un activo de similares condiciones, durante un plazo similar al pactado en el arrendamiento y con una seguridad semejante (riesgo).

Es necesario establecer la tasa al inicio del contrato de arrendamiento y no se actualizará a menos que se presente una modificación.

Periódicamente se requiere tener la tasa de descuento actualizada para contratos nuevos.

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a la Información Financiera Condensada Consolidada
 Al 30 de junio de 2019
 (Expresadas en millones de pesos)

Impacto de la política contable

El impacto en la transición se resume a continuación:

	01 de enero 2019
Activos de derecho de uso presentados en propiedades, planta y equipo	1,167,256
Pasivos de arrendamiento	(1,180,873)
Ajuste provisión por desmantelamiento	13,427
Ganancias Acumuladas ejercicios anteriores (Gasto desmantelamiento)	(1,314)

NOTA 5. Determinación de valores razonables

A continuación se presentan los activos y pasivos medidos de forma recurrente a valor razonable por tipo de instrumento, indicando la jerarquía correspondiente para el 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018.

Jerarquía del valor razonable

<u>30 de junio de 2019</u>	Valor Razonable	1	Jerarquía 2	3
Activo				
<u>Inversiones en títulos de deuda emitidos y garantizados</u>	<u>12,517,546</u>	<u>8,346,822</u>	<u>3,551,873</u>	<u>618,851</u>
<u>En pesos colombianos</u>	<u>8,981,367</u>	<u>6,912,253</u>	<u>1,749,522</u>	<u>319,592</u>
Gobierno colombiano	6,049,607	6,038,516	11,091	-
Instituciones Financieras	1,446,977	733,245	713,732	-
Entidades del Sector Real	981,233	21,956	959,277	-
Opciones	503,550	118,536	65,422	319,592
<u>En moneda extranjera</u>	<u>3,536,178</u>	<u>1,434,568</u>	<u>1,802,351</u>	<u>299,259</u>
Gobierno colombiano	223,046	223,046	-	-
Gobiernos extranjeros	1,883,958	513,204	1,187,266	183,488
Instituciones Financieras	927,012	282,618	528,623	115,771
Entidades del Sector Real	502,162	415,700	86,462	-
<u>Inversiones en instrumentos de patrimonio</u>	<u>1,931,108</u>	<u>1,405,911</u>	<u>40,245</u>	<u>484,952</u>
Con cambio en resultados	1,448,766	1,031,377	38,918	378,471
Con cambio en ORI ¹	482,342	374,534	1,327	106,481
<u>Derivados de negociación</u>	<u>603,559</u>	<u>4,631</u>	<u>59,892</u>	<u>-</u>
Forward de moneda	235,910	-	235,910	-
Forward títulos	1,522	-	1,522	-

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a la Información Financiera Condensada Consolidada

Al 30 de junio de 2019

(Expresadas en millones de pesos)

Swap tasa de interés	296,607	-	296,607	-
Swap moneda	24,515	-	24,515	-
Operaciones de Contado	4,631	4,631	-	-
Opciones	40,374	-	40,374	-
<u>Derivados de cobertura</u>	<u>1,453</u>	-	<u>1,453</u>	-
Swap tasa de interés	158	-	158	-
Swap moneda	1,295	-	1,295	-
<u>Total activo</u>	<u>15,053,666</u>	<u>9,760,682</u>	<u>4,153,581</u>	<u>1,139,403</u>
Pasivo				
<u>Operaciones de Contado</u>	<u>4,585</u>	<u>4,585</u>	-	-
Operaciones de Contado	4,585	4,585	-	-
<u>Derivados de negociación</u>	<u>716,701</u>	-	<u>716,701</u>	-
Forward de moneda	257,392	-	257,392	-
Forward títulos	5,882	-	5,882	-
Swap tasa de interés	312,304	-	312,304	-
Swap moneda	86,119	-	86,119	-
Opciones	55,004	-	55,003	-
<u>Derivados de cobertura</u>	<u>7,360</u>	-	<u>7,360</u>	-
Swap moneda	7,360	-	7,360	-
<u>Total pasivo</u>	<u>728,645</u>	<u>-</u>	<u>724,061</u>	<u>-</u>

(1) Incluye el valor de las inversiones en otras compañías.

31 de diciembre de 2018

	Valor Razonable	Jerarquía		
		1	2	3
Activo				
<u>Inversiones en títulos de deuda emitidos y garantizados</u>	<u>11.571.342</u>	<u>7.521.988</u>	<u>3.322.784</u>	<u>607.147</u>
<u>En pesos colombianos</u>	<u>8.089.525</u>	<u>6.194.686</u>	<u>1.602.356</u>	<u>292.483</u>
Gobierno colombiano	4.645.807	4.630.329	15.478	-
Instituciones Financieras	2.175.266	1.320.481	854.785	-
Entidades del Sector Real	788.688	129.997	658.691	-
Otros	479.765	113.879	73.402	292.483
<u>En moneda extranjera</u>	<u>3.481.817</u>	<u>1.446.725</u>	<u>1.720.428</u>	<u>314.664</u>
Gobierno colombiano	311.704	311.704	-	-
Gobiernos extranjeros	1.852.394	584.077	1.066.552	201.765
Instituciones Financieras	811.030	285.467	412.664	112.899
Entidades del Sector Real	506.688	265.477	241.212	-

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a la Información Financiera Condensada Consolidada

Al 30 de junio de 2019

(Expresadas en millones de pesos)

<u>Inversiones en instrumentos de patrimonio</u>	<u>1.092.087</u>	<u>1.050.074</u>	<u>37.724</u>	<u>4.289</u>
Con cambio en resultados	1.087.798	1.050.074	37.724	-
Con cambio en ORI	4.289	-	-	4.289
<u>Derivados de negociación</u>	<u>464.440</u>	-	<u>464.440</u>	-
Forward de moneda	214.458	-	214.458	-
Forward títulos	119	-	119	-
Swap tasa de interés	174.064	-	174.064	-
Swap moneda	36.518	-	36.518	-
Opciones	39.281	-	39.281	-
<u>Total activo</u>	<u>13.127.868</u>	<u>8.572.062</u>	<u>3.824.946</u>	<u>611.436</u>

Pasivo

<u>Derivados de negociación</u>	<u>620.762</u>	-	<u>620.762</u>	-
Forward de moneda	202.630	-	202.630	-
Forward títulos	3.264	-	3.264	-
Swap tasa de interés	188.957	-	188.957	-
Swap moneda	133.688	-	133.688	-
Opciones	92.223	-	92.223	-
<u>Derivados de cobertura</u>	<u>22.428</u>	-	<u>22.428</u>	-
Swap tasa de interés	5.506	-	5.506	-
Swap de moneda	16.922	-	16.922	-
<u>Total pasivo</u>	<u>643.190</u>	<u>-</u>	<u>643.190</u>	<u>-</u>

Para los periodos comprendidos a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 no se presentaron transferencias entre niveles de valor razonable.

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a la Información Financiera Condensada Consolidada
 Al 30 de junio de 2019
 (Expresadas en millones de pesos)

Mediciones de valor razonable de instrumentos medidos a costo amortizado

A continuación se presentan los activos y pasivos del Grupo a valor razonable y su valor en libros:

	30 de junio de 2019				Valor en Libros
	Valor Razonable	1	2	3	
Activos			Jerarquia		
Cartera de créditos, neto	89,497,104	-	-	89,497,104	86,670,000
Inversiones a costo amortizado, neto	2,907,751	643,031	1,700,544	439,086	2,776,607
Total activos financieros	92,404,855	643,031	1,700,544	89,936,190	89,446,607
Pasivos					
Certificados de Depósito a Término	34,295,552	-	34,295,552	-	34,187,791
Instrumentos de deuda emitidos	11,787,605	10,616,288	-	1,171,316	11,654,142
Créditos de bancos y otras obligaciones	12,056,121	-	-	12,056,121	12,942,087
Total pasivos	58,139,278	10,616,288	34,295,552	13,227,437	58,784,020
	31 de diciembre de 2018				
	Valor Razonable	1	2	3	Valor en Libros
Activos			Jerarquia		
Cartera de créditos, neto	85.606.242	-	-	85.606.242	83.654.093
Inversiones a costo amortizado, neto	3.497.572	605.548	2.499.741	392.283	3.413.259
Total activos financieros	89.103.814	605.548	2.499.741	85.998.525	87.067.352
Pasivos					
Certificados de Depósito a Término	31.183.313	-	31.183.313	-	31.114.904
Instrumentos de deuda emitidos	10.661.429	10.661.429	-	1.035.708	11.288.275
Créditos de bancos y otras obligaciones	13.282.186	-	-	13.282.186	13.347.613
Total pasivos	55.126.928	10.661.429	31.183.313	14.317.894	55.750.792

NOTA 6. 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.

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a la Información Financiera Condensada Consolidada
Al 30 de junio de 2019
(Expresadas en millones de pesos)

La estructura del consolidado de Grupo Bolívar incluye los siguientes segmentos por ente económico:

	Banco Davivienda	Seguros Bolivar	Construcción y Servicios Hoteleros	Otras Actividades	Eliminaciones	Total
junio 30, 2019						
ACTIVO						
Efectivo y equivalentes de efectivo	9,912,744	199,318	65,032	269,069	(370,748)	10,075,415
Operaciones de mercado monetario y relacionados	729,977	0	-	-	-	729,977
Inversiones medidas a valor razonable	9,480,337	4,192,056	350,018	53,139	(26,610)	14,048,939
Derivados	564,917	40,840	-	1,892	(2,637)	605,012
Cartera de créditos y operaciones de leasing financieros, neto	87,060,112	10,427	-	168	(400,707)	86,670,000
Cuentas por cobrar, neto	1,683,864	1,518,551	512,184	179,656	(199,364)	3,694,891
Inventarios	-	-	1,776,415	479	(17,232)	1,759,662
Activos no corrientes, mantenidos para la venta	53,970	1,624	-	-	-	55,594
Inversiones medidas a costo amortizado	1,909,550	866,899	-	590	(432)	2,776,607
Inversiones en asociadas	87,923	221,158	(0)	662,022	-	971,103
Inversiones en otras compañías	386,117	2,189,093	128	9,598,962	(11,774,585)	399,715
Propiedades y equipo, neto	1,838,597	147,290	49,934	38,108	(27,663)	2,046,265
Propiedades de Inversión	108,298	28,669	-	8,545	-	145,512
Plusvalía	1,635,185	-	-	-	-	1,635,185
Intangibles	172,584	6,316	3,861	26,684	(283)	209,161
Impuesto diferido	22,184	465	4,452	240	-	27,341
Otros activos no financieros, neto	568,093	1,310	51	1,727	(8,945)	562,237
TOTAL ACTIVO	116,214,450	9,424,015	2,762,075	10,841,281	(12,829,206)	126,412,616
PASIVO						
Depósitos y Exigibilidades	73,260,036	-	-	-	(372,204)	72,887,832
Cuenta de ahorros	29,060,120	-	-	-	(305,524)	28,754,596
Depósitos en cuenta corriente	8,961,657	-	-	-	(66,250)	8,895,406
Certificados de depósito a término	34,188,221	-	-	-	(430)	34,187,791
Otras exigibilidades	1,050,039	-	-	-	-	1,050,039
Operaciones de mercado monetario y relacionados	2,630,821	89,822	-	-	-	2,720,643
Derivados	615,179	116,103	-	-	(2,637)	728,645
Créditos de Bancos y otras obligaciones	12,082,793	162,960	1,081,470	14,740	(399,876)	12,942,087
Instrumentos de deuda emitidos	11,167,253	-	-	486,889	-	11,654,142
Cuentas Por Pagar	1,464,105	384,449	423,025	248,863	(193,459)	2,326,984
Beneficios a empleados	206,248	52,320	4,415	4,857	-	267,841
Impuestos por pagar	35,226	17,806	2,029	7,464	-	62,525
Impuesto diferido por pagar	835,132	35,265	3,664	22,390	-	896,451
Reservas técnicas	201,927	4,788,277	-	-	-	4,990,204
Otros pasivos no financieros y pasivos estimados	1,861,258	125,705	425,623	13,916	(34,751)	2,391,751
TOTAL PASIVO	104,359,979	5,772,706	1,940,226	799,120	(1,002,927)	111,869,105

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a la Información Financiera Condensada Consolidada
Al 30 de junio de 2019
(Expresadas en millones de pesos)

	Segmento Banco Davivienda	Segmento Seguros Bolivar	Segmento Construcción y Servicios Hoteleros	Otras Actividades	Eliminaciones	Total
30 de junio de 2019						
RESULTADO INTEGRAL						
Ingresos Por Intereses e Inversiones	5,266,895	316,361	800	8,520	(12,855)	5,579,722
Intereses sobre cartera y Leasing	4,762,094	-	282	-	(5,202)	4,757,174
Ingreso por inversiones	450,216	314,373	(1)	1,486	28	766,102
Posiciones en operaciones de mercado monetario y relacionadas	54,586	1,988	519	7,034	(7,681)	56,446
Gastos por Intereses	(1,944,685)	(9,743)	(25,108)	(21,106)	13,326	(1,987,316)
Depósitos y Captaciones	(1,186,289)	-	(0)	-	7,673	(1,178,615)
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	(322,935)	(7,614)	(25,108)	(546)	5,627	(350,574)
Títulos de inversión en circulación	(373,572)	-	-	(20,536)	-	(394,108)
Otros	(61,890)	(2,129)	-	(25)	25	(64,019)
Margen Financiero Bruto	3,322,210	306,619	(24,307)	(12,586)	471	3,592,406
Primas netas	114,934	1,207,994	-	-	(31,273)	1,291,655
Cuotas de capitalización	-	6,768	59	-	-	6,827
Reservas, netas	1,928	(173,795)	-	-	-	(171,868)
Otros ingresos actividad aseguradora	20,077	192,087	-	-	-	212,164
Gastos de adquisición y pagos a suscriptores	(36,746)	(402,793)	-	-	-	(439,538)
Siniestros netos	(61,970)	(610,500)	-	-	-	(672,470)
Margen Técnico de seguros y capitalización, neto	38,223	219,761	59	-	(31,273)	226,770
Ingresos por construcción	-	-	519,832	-	-	519,832
Ingresos Servicios hoteleros y otros	1,223	17,683	25,822	16,371	(5,335)	55,764
Costo de ventas	-	(10,512)	(398,453)	(776)	-	(409,740)
Margen Bruto Construcción	1,223	7,171	147,201	15,595	(5,335)	165,856
(Provisiones) y Reintegros, neto	(1,237,193)	(6,659)	3,442	133	(6)	(1,240,283)
Provisión para préstamos y otras cuentas por cobrar	(2,047,938)	(8,747)	(863)	(1,328)	-	(2,058,877)
Reintegro provisión de cartera de créditos operaciones de leasing ,cuentas por cobrar y otros activos	810,745	2,088	4,305	1,461	(6)	818,594
Margen Neto	2,124,462	526,892	126,395	3,142	(36,143)	2,744,749
Ingresos Operacionales	617,543	(80,458)	(586)	38,397	(548)	574,348
Ingreso Comisiones y Honorarios	461,600	(80,478)	(586)	36,703	(543)	416,695
Ingresos por servicios	134,034	-	-	1,693	(5)	135,722
Ingresos por dividendos	21,910	21	-	0	-	21,931
Ingreso por método de Participación - Neto	-	-	-	-	-	-
Gastos Operacionales	(1,772,588)	(128,809)	(77,167)	674,567	(830,722)	(2,134,719)
Gastos de Personal	(753,951)	(119,909)	(28,099)	(30,732)	16,734	(915,957)
Gastos Administrativos y operativos	(872,746)	(141,454)	(47,012)	(24,403)	10,455	(1,075,161)
Amortización y depreciación	(140,173)	(8,551)	(2,076)	(1,156)	1,213	(150,742)
Gasto por método de participación - Neto	3,644	124,050	20	726,572	(859,124)	(4,837)
Derivados (neto)	(9,363)	17,055	-	4,286	0	11,978
Otros Ingresos y Gastos Operacionales, netos	(9,367)	(2,674)	1,195	271	(425)	(11,001)
Utilidad Operacional	960,050	314,951	49,836	716,377	(867,838)	1,173,377
Ingresos y Gastos no Operacionales, netos	36,388	73,688	6,365	1,064	(17,403)	100,102
Resultado antes de Impuesto a la renta y CREE e Interés Minoritario	996,438	388,639	56,201	717,440	(885,240)	1,273,479
Impuesto de Renta y Complementarios y CREE	(241,428)	(15,979)	(6,609)	(5,982)	-	(269,998)
Utilidad del Ejercicio	755,010	372,660	49,592	711,458	(885,240)	1,003,481
Utilidad atribuible a participaciones no controladoras	(314,155)	(4,817)	(8,399)	(3,061)	-	(330,431)
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora	440,856	367,843	41,193	708,398	(885,240)	673,050

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a la Información Financiera Condensada Consolidada
 Al 30 de junio de 2019
 (Expresadas en millones de pesos)

	Segmento				Eliminaciones	Total
	Banco Davivienda	Seguros Bolívar	Construcción y Servicios Hoteleros	Otras Actividades		
31 de diciembre de 2018						
ACTIVO						
Efectivo y equivalentes de efectivo	9.523.601	153.589	50.014	431.960	(512.428)	9.646.736
Operaciones de mercado monetario y relacionados	412.943	-	-	-	-	412.943
Inversiones medidas a valor razonable	9.178.226	3.339.525	119.221	53.537	(27.080)	12.663.429
Derivados	433.722	30.718	-	-	-	464.440
Cartera de créditos y operaciones de leasing financieros,	84.111.916	11.502	-	73	(469.397)	83.654.093
Cuentas por cobrar, neto	1.516.140	1.359.828	642.278	64.543	(49.689)	3.533.100
Inventarios	-	-	1.762.896	481	(37.917)	1.725.460
Activos no corrientes, mantenidos para la venta	61.288	1.624	-	-	-	62.912
Inversiones medidas a costo amortizado	1.824.536	1.588.271	-	452	-	3.413.259
Inversiones en asociadas	89.443	239.250	-	716.178	-	1.044.871
Inversiones en otras compañías	384.607	2.009.677	128	8.771.094	(10.767.178)	398.329
Propiedades y equipo, neto	801.230	109.497	50.359	30.750	-	991.837
Propiedades de Inversión	73.815	28.750	-	8.577	-	111.142
Plusvalía	1.635.185	-	-	-	-	1.635.185
Intangibles	171.901	6.549	2.483	14.426	-	195.359
Impuesto diferido	29.142	465	6.849	810	-	37.267
Otros activos no financieros, neto	476.246	1.976	134	1.451	(14.066)	465.741
TOTAL ACTIVO	110.723.939	8.881.221	2.634.363	10.094.333	(11.877.754)	120.456.103
PASIVO						
Depósitos y Exigibilidades	68.399.163	-	-	-	(513.436)	67.885.729
Cuenta de ahorros	26.510.302	-	-	-	(451.075)	26.059.227
Depósitos en cuenta corriente	9.459.163	-	-	-	(59.229)	9.399.934
Certificados de depósito a término	31.118.034	-	-	-	(3.130)	31.114.904
Otras exigibilidades	1.311.664	-	-	-	-	1.311.664
Operaciones de mercado monetario y relacionados	3.786.541	261.223	-	-	-	4.047.764
Derivados	513.143	130.047	-	-	-	643.190
Créditos de Bancos y otras obligaciones	12.495.235	161.427	1.144.016	15.472	(468.537)	13.347.613
Instrumentos de deuda emitidos	10.685.827	-	-	602.448	-	11.288.275
Cuentas Por Pagar	1.382.383	302.040	310.272	43.451	(42.928)	1.995.218
Beneficios a empleados	215.078	50.435	5.377	5.116	-	276.006
Impuestos por pagar	61.731	44.403	7.745	8.525	-	122.403
Impuesto diferido por pagar	905.779	35.527	3.287	29.230	-	973.823
Reservas técnicas	205.582	4.499.173	-	-	-	4.704.755
Otros pasivos no financieros y pasivos estimados	663.579	83.674	378.868	7.510	(7.046)	1.126.585
TOTAL PASIVO	99.314.042	5.567.949	1.849.565	711.753	(1.031.947)	106.411.361

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a la Información Financiera Condensada Consolidada
Al 30 de junio de 2019
(Expresadas en millones de pesos)

	Segmento Banco Davivienda	Segmento Seguros Bolívar	Segmento Construcción y Servicios Hoteleros	Otras Actividades	Eliminaciones	Total
30 de junio de 2018						
RESULTADO INTEGRAL						
Ingresos Por Intereses e Inversiones	4,760,374	120,800	1,992	7,780	(13,158)	4,877,789
Intereses sobre cartera y Leasing	4,424,628	-	834	-	(7,030)	4,418,432
Ingreso por inversiones	285,617	118,819	81	2,408	(321)	406,605
Posiciones en operaciones de mercado monetario y relacionadas	50,128	1,981	1,077	5,373	(5,807)	52,752
Gastos por Intereses	(1,762,110)	(9,871)	(22,795)	(21,526)	7,609	(1,808,693)
Depósitos y Captaciones	(1,140,118)	-	(0)	-	5,827	(1,134,291)
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	(217,334)	(4,091)	(22,795)	(621)	1,788	(243,053)
Títulos de inversión en circulación	(360,280)	-	-	(20,905)	-	(381,185)
Otros	(44,378)	(5,780)	-	-	(7)	(50,164)
Margen Financiero Bruto	2,998,264	110,929	(20,803)	(13,746)	(5,549)	3,069,096
Primas netas	102,463	1,063,974	-	-	(26,232)	1,140,205
Cuotas de capitalización	-	6,049	20	-	-	6,069
Reservas, netas	836	(122,238)	-	-	-	(121,402)
Otros ingresos actividad aseguradora	18,526	157,949	-	-	-	176,475
Gastos de adquisición y pagos a suscriptores	(33,619)	(339,518)	-	-	0	(373,137)
Siniestros netos	(49,747)	(531,086)	-	-	-	(580,833)
Margen Técnico de seguros y capitalización, neto	38,458	235,131	20	(13,746)	(26,232)	247,377
Ingresos por construcción	-	-	477,468	-	-	477,468
Ingresos Servicios hoteleros y otros	1,292	16,098	20,699	15,022	(4,925)	48,187
Costo de ventas	-	(9,939)	(392,615)	(951)	-	(403,505)
Margen Bruto Construcción	1,292	6,159	105,552	14,071	(4,925)	122,150
(Provisiones) y Reintegros, neto	(1,091,001)	(4,465)	5,012	199	-	(1,090,256)
Provisión para préstamos y otras cuentas por cobrar	(1,310,996)	(8,538)	(436)	(27)	-	(1,319,998)
Reintegro provisión de cartera de créditos operaciones de leasing ,cuentas por cobrar y otros activos	219,995	4,073	5,448	226	-	229,742
Margen Neto	1,947,013	347,753	89,781	524	(36,706)	2,348,367
Ingresos Operacionales	521,261	52,704	(516)	608,314	(683,352)	498,411
Ingreso Comisiones y Honorarios	498,890	(75,713)	(521)	34,242	(362)	456,535
Ingresos por servicios	1,441	1,658	-	1,921	(236)	4,785
Ingresos por dividendos	18,380	3,652	5	0	-	22,036
Ingreso por método de Participación - Neto	2,550	123,107	0	572,151	(682,754)	15,055
Gastos Operacionales	(1,689,046)	(200,879)	(68,050)	(46,383)	29,173	(1,975,184)
Gastos de Personal	(744,834)	(98,608)	(23,657)	(27,852)	15,769	(879,182)
Gastos Administrativos y operativos	(872,425)	(120,769)	(42,845)	(17,916)	13,404	(1,040,552)
Amortización y depreciación	(58,073)	(3,422)	(1,548)	(614)	-	(63,657)
Derivados (neto)	(13,714)	21,921	-	-	-	8,207
Otros Ingresos y Gastos Operacionales, netos	58,891	(8,444)	299	(2,171)	(534)	48,041
Utilidad Operacional	838,120	191,135	21,514	560,285	(691,419)	919,635
Ingresos y Gastos no Operacionales, netos	137,816	66,066	6,907	668	(17,969)	193,488
Resultado antes de Impuesto a la renta y CREE e Interés Minoritario	975,936	257,201	28,421	560,954	(709,388)	1,113,123
Impuesto de Renta y Complementarios y CREE	(240,817)	(15,089)	(3,114)	(8,803)	-	(267,823)
Utilidad del Ejercicio	735,119	242,112	25,307	552,150	(709,388)	845,300
Utilidad atribuible a participaciones no controladoras	(318,025)	(3,561)	(4,446)	(2,625)	-	(328,657)
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora	417,094	238,551	20,861	549,525	(709,388)	516,643

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a la Información Financiera Condensada Consolidada
 Al 30 de junio de 2019
 (Expresadas en millones de pesos)

NOTA 7. Gestión de Riesgos

Al corte del 30 de junio de 2019, no se presentan cambios significativos en la gestión de riesgos del Grupo, respecto a lo informado en los Estados Financieros Consolidados con corte diciembre 31 de 2018.

NOTA 8. Cartera de Créditos y operaciones de leasing financieros, neto

I. Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero por modalidad

	<u>30 de junio de 2019</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>
<u>Cartera Comercial</u>		
Corporativos y constructores	30,353,876	29.806.755
Otras líneas comerciales	11,463,957	10.804.268
Leasing financiero	2,514,391	2.265.887
Tarjeta de Crédito	511,844	476.630
Vehículos	336,910	496.089
Descubiertos en cuenta corriente	289,556	174.990
	45,470,534	44.024.619
<u>Cartera Vivienda</u>		
Cartera Vivienda	12,290,886	12.164.881
Leasing Habitacional	9,361,996	8.798.237
	21,652,882	20.963.118
<u>Cartera Consumo</u>		
Tarjeta de Crédito	5,255,767	5.085.712
Otras líneas de consumo	15,719,677	14.556.447
Vehículos	2,640,716	2.579.216
Descubiertos en cuenta corriente	33,122	30.137
Leasing financiero	64,029	66.659
	23,713,311	22.318.171
<u>Cartera Microcrédito</u>		
Microcrédito	39,654	58.246
Leasing Financiero	216	294
	39,870	58.540
<u>Cartera Bruta</u>	90,876,597	87.364.448
Menos Deterioro	(4,206,597)	(3.710.355)
<u>Cartera Neta</u>	86,670,000	83.654.093

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a la Información Financiera Condensada Consolidada

Al 30 de junio de 2019
 (Expresadas en millones de pesos)

II. Movimiento de deterioro

A continuación se presenta la cartera por nivel de stage:

	Stage 1	Stage 2	Stage 3	
	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	Total
<u>Comercial</u>				
Saldo inicial a 31 de diciembre de 2018	201,445	419,362	1,325,716	1,946,524
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	(90,426)	36,787	48,004	(5,634)
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (no deteriorado)	781	27,257	158,922	186,959
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (deteriorado)	83	57,434	214,666	272,183
Deterioro activos financieros	30,748	68,133	304,783	403,664
Recuperación deterioro	(27,926)	(18,428)	(293,151)	(339,506)
Préstamos castigados	-	(2,379)	(101,065)	(103,443)
Reexpresión de cartera en moneda extranjera	(545)	(298)	(30)	(873)
Neto conciliación provisión cartera comercial	<u>114,160</u>	<u>587,867</u>	<u>1,657,846</u>	<u>2,359,873</u>
<u>Consumo</u>				
Saldo inicial a 31 de diciembre de 2018	571,703	470,002	407,538	1,449,243
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	(107,978)	192,137	204,741	288,900
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (no deteriorado)	56,562	(146,271)	103,077	13,368

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a la Información Financiera Condensada Consolidada

Al 30 de junio de 2019

(Expresadas en millones de pesos)

Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (deteriorado)	303	4,358	435,754	440,415
Deterioro activos financieros	106,556	275,238	37,666	419,461
Recuperación deterioro	(96,438)	(182,391)	2,677	(276,152)
Préstamos castigados	(5,858)	(18,987)	(796,248)	(821,094)
Reexpresión de cartera en moneda extranjera	(1,593)	(741)	(2,106)	(4,441)
Neto conciliación provisión cartera consumo	<u>523,257</u>	<u>593,344</u>	<u>393,099</u>	<u>1,509,700</u>

Vivienda

Saldo inicial a 31 de diciembre de 2018	36,817	47,240	225,572	309,629
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	2,356	28,921	10,620	41,897
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (no deteriorado)	1,527	(19,932)	44,256	25,851
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (deteriorado)	184	2,304	20,666	23,154
Deterioro activos financieros	3,540	251	74	3,865
Recuperación deterioro	(2,424)	(1,941)	(21,975)	(26,339)
Préstamos castigados	(3,648)	(557)	(41,989)	(46,194)
Reexpresión de cartera en moneda extranjera	(81)	(83)	1,702	1,538
Neto conciliación provisión cartera vivienda	<u>38,272</u>	<u>56,204</u>	<u>238,926</u>	<u>333,401</u>

Microcrédito

Saldo inicial a 31 de diciembre de 2018	693	2,656	1,610	4,959
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	(314)	437	408	531

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a la Información Financiera Condensada Consolidada

Al 30 de junio de 2019

(Expresadas en millones de pesos)

Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (no deteriorado)	16	(1,507)	1,321	(170)
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (deteriorado)	0	48	771	819
Deterioro activos financieros	0	-	-	0
Recuperación deterioro	(55)	(77)	(141)	(272)
Préstamos castigados	-	-	(2,246)	(2,246)
Neto conciliación provisión cartera microcrédito	<u>340</u>	<u>1,557</u>	<u>1,725</u>	<u>3,622</u>

Importe sin descontar de cartera originada con deterioro crediticio en el momento del reconocimiento inicial

Saldo a 30 de junio de 2019

(4,206,597)

	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	
<u>Comercial</u>				
Saldo inicial a 31 de diciembre de 2017	232,618	602,799	669,660	1,505,077
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	(64,204)	68,359	208,601	212,756
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (no deteriorado)	1,245	(235,673)	298,710	64,282
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (deteriorado)	88	1,412	241,093	242,593
Deterioro activos financieros	87,214	168,394	146,240	401,848
Recuperación deterioro	(55,949)	(180,125)	(68,583)	(304,657)
Préstamos castigados	-	-	(191,263)	(191,263)
Reexpresión de cartera en moneda extranjera	3,912	1,889	10,087	15,888

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a la Información Financiera Condensada Consolidada

Al 30 de junio de 2019
(Expresadas en millones de pesos)

Neto conciliación provisión cartera comercial	<u>204,924</u>	<u>427,055</u>	<u>1,314,545</u>	<u>1,946,524</u>
<u>Consumo</u>				
Saldo inicial a 31 de diciembre de 2017	545,078	414,688	406,925	1,366,691
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	3,525	131,104	209,223	343,852
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (no deteriorado)	23,669	(76,540)	70,391	17,520
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (deteriorado)	496	2,270	989,408	992,174
Deterioro activos financieros	236,205	273,931	86,497	596,633
Recuperación deterioro	(141,699)	(59,034)	(23,719)	(224,452)
Préstamos castigados	-	-	(1,661,329)	(1,661,329)
Reexpresión de cartera en moneda extranjera	10,368	6,190	1,595	18,153
Neto conciliación provisión cartera consumo	<u>677,642</u>	<u>692,609</u>	<u>78,991</u>	<u>1,449,242</u>
<u>Vivienda</u>				
Saldo inicial a 31 de diciembre de 2017	14,509	46,476	149,489	210,474
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	13,121	25,314	34,932	73,367
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (no deteriorado)	2,324	(24,577)	59,913	37,660
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (deteriorado)	136	1,730	54,829	56,695
Deterioro activos financieros	8,436	2,540	(90)	10,886
Recuperación deterioro	(2,315)	(3,882)	(25,020)	(31,217)
Préstamos castigados	-	-	(50,883)	(50,883)
Reexpresión de cartera en moneda extranjera	1,554	512	582	2,648
Neto conciliación provisión cartera vivienda	<u>37,765</u>	<u>48,113</u>	<u>223,752</u>	<u>309,630</u>
<u>Microcrédito</u>				
Saldo inicial a 31 de diciembre de 2017	1,180	2,591	3,772	7,543

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a la Información Financiera Condensada Consolidada

Al 30 de junio de 2019
(Expresadas en millones de pesos)

Transferencias a pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	(346)	1,329	1,039	2,022
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (no deteriorado)	59	(1,275)	552	(664)
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (deteriorado)	-	246	1,391	1,637
Deterioro activos financieros	13	6	22	41
Recuperación deterioro	(214)	(240)	(208)	(662)
Préstamos castigados	-	-	(4,958)	(4,958)
Importe sin descontar de cartera originada con deterioro crediticio en el momento del reconocimiento inicial				
Saldo a 31 de diciembre de 2018				<u>3.710.355</u>

III. Cartera con accionistas y empleados

Los préstamos a accionistas y préstamos de vivienda otorgados a empleados con beneficio de tasa:

	<u>junio 30, 2019</u>	<u>diciembre 31, 2018</u>
Accionistas (*)	<u>306</u>	<u>321</u>
Empleados	<u>452,206</u>	<u>450,484</u>
Comercial		
Consumo	87,417	90,585
Vivienda	263,785	264,627
Leasing Vivienda	<u>101,004</u>	<u>95,272</u>
	<u>452,513</u>	<u>450,805</u>

(*) Accionistas con participación mayor al 5%

NOTA 9. Propiedades y equipo, neto

Los activos clasificados por el Grupo como propiedad y equipo, comprenden activos propios y tomados en arriendo que no cumplen la definición de propiedades de inversión.

Dichos activos se detallan a continuación:

	<u>junio 30, 2019</u>	<u>diciembre 31, 2018</u>
Propiedad y equipo, neto	954,528	991,837
Derecho de uso de activos	<u>1,091,737</u>	<u>0</u>
	<u>2,046,265</u>	<u>991,837</u>

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a la Información Financiera Condensada Consolidada
 Al 30 de junio de 2019
 (Expresadas en millones de pesos)

Al medir los pasivos por arrendamientos que se clasificaron como arrendamientos operativos, las subsidiarias descontaron los pagos de arrendamiento utilizando su tasa de endeudamiento incremental al 1 de enero de 2019, acorde con la situación financiera de cada una.

	30 de junio de 2019
Activos de derecho de uso presentados en propiedades, planta y equipo	1,091,737
Pasivos de arrendamiento	(1,094,104)
Ganancias Acumuladas ejercicios anteriores (Gasto desmantelamiento)	(1,314)
Gastos intereses pasivos NIIF 16	37,432
Depreciación de propiedad, planta y equipo por derechos de uso	73,829

NOTA 10. Depósitos y Exigibilidades

A continuación se presentan los depósitos y exigibilidades:

	<u>30 de junio de 2019</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>
	<u>Saldo</u>	<u>Saldo</u>
Depósitos y Exigibilidades		
<i>Pasivos que generan intereses</i>		
Cuenta corriente	4,307,623	4,489,952
Cuentas de ahorro	28,484,663	25,967,666
Depósitos a término	34,187,791	31,114,904
Total pasivos que generan intereses	66,980,077	61,572,522
<i>Pasivos que NO generan intereses</i>		
Cuenta corriente	4,587,783	4,909,982
Cuentas de ahorro	269,933	91,561
Exigibilidades por servicios	442,020	693,944
Depósitos electrónicos	145,167	116,638
Otros *	462,852	501,082
Total pasivos que no generan intereses	5,907,755	6,313,207
Total Depósitos y Exigibilidades	<u>72,887,832</u>	<u>67,885,729</u>

*Otros: Bancos y Corresponsales - Depósitos Especiales - Servicios de Recaudos - Establecimientos Afiliados- Cuentas Canceladas.

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a la Información Financiera Condensada Consolidada
Al 30 de junio de 2019
(Expresadas en millones de pesos)

A continuación se presentan los depósitos por moneda y tasa:

<u>Moneda Legal</u>	<u>30 de junio de 2019</u>		<u>31 de diciembre de 2018</u>	
	<u>Saldo</u>		<u>Saldo</u>	
Depósitos y Exigibilidades	<u>Capital</u>	<u>% Tasa Implícita</u>	<u>Capital</u>	<u>% Tasa Implícita</u>
Cuenta Corriente	4,826,405	0.60%	5,084,829	0.67%
Cuenta de Ahorros	24,860,662	2.20%	21,923,261	2.15%
Depósitos a término (CDT)	23,957,945	5.51%	21,552,149	5.80%
Exigibilidades por servicios	264,382		539,206	
Depósitos Electrónicos	145,167		116,638	
*Otros	69,579		454,380	
	<u>54,124,140</u>		<u>49,670,463</u>	
<u>Moneda Extranjera</u>				
Depósitos y Exigibilidades				
Cuenta Corriente	4,069,001	0.57%	4,315,105	1.11%
Cuenta de Ahorros	3,893,934	1.48%	4,135,966	1.69%
Depósitos a término (CDT)	10,229,846	2.40%	9,562,755	3.82%
Exigibilidades por servicios	177,638		154,738	
*Otros	393,273		46,702	
Total Moneda Extranjera	18,763,692		18,215,266	
Total Depósitos y Exigibilidades	<u>72,887,832</u>		<u>67,885,729</u>	

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a la Información Financiera Condensada Consolidada
Al 30 de junio de 2019
(Expresadas en millones de pesos)

NOTA 11. Instrumentos de deuda emitidos

<u>30 de junio, 2019</u>	<u>Moneda</u>	<u>Rango de tasa interés</u>	<u>Rango año de vencimiento</u>	<u>Saldo</u>
<u>Saldo a diciembre 31, 2018</u>				11,288,275
Nuevas emisiones	Pesos	IPC+3.64	2019 – 2029	224,032
	Pesos	TF 6.29%	2019 - 2022	275,968
	Dólares	5.00% - 6.30%	2021 - 2034	95,244
	Colones	8.60%-8.65%	2019 - 2024	106,600
Redenciones	Pesos	IPC+3,39	2011 - 2019	(183,359)
	Pesos	IPC+3,19%	2014 – 2019	(115,051)
	Dólares	5.10% - 5.80%	2019 - 2019	(127,146)
Otros movimientos				
Costo por amortizar				1,935
Intereses por pagar				55,543
Reexpresión				(28,526)
Otros				23,572
<u>Saldo a 30 de junio de 2019</u>				<u>11,654,142</u>
<u>31 de diciembre, 2018</u>	<u>Moneda</u>	<u>Rango de tasa interés</u>	<u>Rango año de vencimiento</u>	<u>Saldo</u>
<u>Saldo a diciembre 31 2017</u>				12,611,701
Nuevas emisiones	Pesos	IPC + 1,00% - 3,39%	2023 - 2026	365,845
	Pesos	IBR+ 1,09%	2021	87,025
	Dólares	4,75% - 4,75%	2018 - 2020	81,244
	Colones	8,42% - 9,13%	2018 - 2020	269,000
Redenciones	Pesos	TF 5,94%	2018	(378,756)
	Pesos	IPC +3,99%	2018	(235,285)
	Dólares	2,95% - 4,78%	2013 - 2018	(1,580,183)
	Colones	6.63% - 8.533%	2016 - 2018	(39,612)
	Lempiras	0,05% - 0,15%	2016 - 2017	(422)
Otros movimientos				
Costo por amortizar				13,143
Intereses por pagar				593,779
Reexpresión				49,004
Otros				54,524
<u>Saldo a 31 de diciembre 2018</u>				<u>11,288,275</u>

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a la Información Financiera Condensada Consolidada
 Al 30 de junio de 2019
 (Expresadas en millones de pesos)

NOTA 12. Cuentas por pagar

	<u>30 de junio de</u> <u>2019</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>de 2018</u>
Comisiones y honorarios	7,817	6.391
Costos y gastos por pagar	126,614	2.239
Dividendos y excedentes	164,012	28.260
Contribución sobre transacciones	24,351	27.738
Prometientes compradores	105,303	41.212
Proveedores y servicios por pagar	868,353	998.248
Contribuciones, afiliaciones y transferencias	6,773	8.161
Retenciones y aportes laborales	170,642	160.860
Coaseguradores cuenta corriente	2,764	1.290
Obligaciones a favor de asegurados vida	2,102	2.125
Reaseguradores cuenta corriente	229,350	204.455
Siniestros liquidados por pagar	45,285	49.224
Obligaciones a favor de intermediarios	14,753	13.970
Obligaciones de títulos	4,754	4.535
Cuentas por pagar a casa matriz, subsidiarias, relacionadas.	1,181	6.428
Cuotas partes pensiones de jubilación	3,142	3.263
Cheques girados no cobrados	38,270	29.147
Valores reintegrar dación en pago	10,974	9.706
Seguros	27,575	22.649
Nación ley 546 de 1999	6,961	6.775
Primas por recaudar de coaseguro cedido	5,757	5.310
Saldo Disponible VISA prepago	4,328	4.509
Seguro de Depósitos	36,946	68.682
Desembolsos pendientes acreedores	20,711	20.242
Rendimientos acreedores Fiduciarios	1,127	950
Cámara de compensación del soat	4,521	4.707
Otras	392,618	264.142
Total Cuentas por Pagar	\$ 2,326,984	1.995.218

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a la Información Financiera Condensada Consolidada
 Al 30 de junio de 2019
 (Expresadas en millones de pesos)

NOTA 13. Impuestos por pagar

	<u>30 de junio de 2019</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>
Renta y complementarios	20,024	50,720
Industria y comercio	4,299	30,814
Timbres	6	8
Cree	-	132
A las ventas retenido	23	39
Sobre las ventas por pagar	35,262	38,022
Sobretasas y otros	2,910	2,669
Total Impuestos por pagar	\$ <u>62,525</u>	<u>122,403</u>

NOTA 14. Otros pasivos no financieros y pasivos estimados

	<u>30 de junio de 2019</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>
Contribuciones y afiliaciones	10,973	23.767
Obligaciones legales	26,808	10.680
Mantenimiento y reparaciones	15,566	2.448
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones	25,091	21.625
Diversas	40,597	35.700
Obligaciones a favor de intermediarios de seguros	23,562	23.645
Otras provisiones	333,596	167.782
En operaciones conjuntas	1,466	1.438
Ingresos anticipados	194,094	190.477
Cartas de crédito de pago diferido	37,733	94.281
Retenciones a terceros sobre contratos	115,504	98.071
Anticipos y avances recibidos	253,425	219.958
Abonos diferidos	4,100	4.370
Abonos para aplicar a obligaciones al cobro	116,686	125.280
Sobrantes en caja	63,672	68.878

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a la Información Financiera Condensada Consolidada

Al 30 de junio de 2019
 (Expresadas en millones de pesos)

Sobrantes de primas	1,308	1.372
Ingresos recibidos para terceros	524	723
Otros	32,942	36.091
Arrendamientos	1,094,104	-
Total Otros pasivos no financieros y pasivos estimados	\$ 2,391,751	1.126.585

NOTA 15. Partes relacionadas.

Al segundo trimestre de 2019 no se presentaron variaciones importantes en transacciones entre partes relacionadas, ni en los pagos por beneficios realizados a los administradores de Grupo Bolívar respecto a los últimos estados financieros publicados, excepto lo revelado en la nota 2.

NOTA 16. Impuesto a las ganancias.

El gasto por impuesto a las ganancias se reconoce basado en la mejor estimación de la administración, tanto del impuesto de renta corriente como del impuesto de renta diferido.

La tasa tributaria efectiva del Grupo respecto de las operaciones continuas para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 fue de 21.20% (periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2018 fue de 24.06%).

La variación de la tasa efectiva de tributación en -2.86% se origina principalmente por los siguientes factores:

- Para el semestre terminado a junio de 2019 se presenta un mayor ingreso de rentas exentas principalmente de la filial Banco Davivienda por los interés en créditos de vivienda de interés social (VIS) y rendimientos de títulos TIPS frente al mismo periodo de 2018, lo que genera una disminución en la tasa efectiva de un semestre a otro del -0.88%.
- Por otra parte, teniendo en cuenta que la matriz y algunas filiales calculan su impuesto corriente por el sistema de renta presuntiva, la disminución del porcentaje para calcular la renta presuntiva que bajo del 3.5% en 2018 al 1.5% en 2019 y que se aplica sobre el patrimonio del año anterior, ocasiona una disminución en la tasa efectiva semestral consolidada.

La tasa tributaria efectiva del Grupo respecto de las operaciones continuas para el periodo de tres meses terminadas al 30 de junio de 2019 fue del 16.98%(para el periodo de tres meses terminados al 30 de junio de 2018 fue del 23.39%).

La variación de la tasa efectiva de tributación en -6.41% se origina principalmente por los siguientes factores:

Grupo Bolívar S.A. y sus Subsidiarias
Notas a la Información Financiera Condensada Consolidada

Al 30 de junio de 2019
(Expresadas en millones de pesos)

- Para el trimestre terminado a junio de 2019 se presenta un mayor ingreso de rentas exentas principalmente de la filial Banco Davivienda por los interés en créditos de vivienda de interés social (VIS) y rendimientos de títulos TIPS frente al mismo trimestre de 2018, lo que genera una disminución en la tasa efectiva de un trimestre a otro del -5.43%.
- Por otra parte, teniendo en cuenta que la matriz y algunas filiales calculan su impuesto corriente por el sistema de renta presuntiva, la disminución del porcentaje para calcular la renta presuntiva que bajo del 3.5% en 2018 al 1.5% en 2019 y que se aplica sobre el patrimonio del año anterior, ocasiona una disminución en la tasa efectiva trimestral consolidada.

El saldo de los impuestos diferidos activo y pasivo es como se muestra a continuación:

Activo por impuesto diferido	\$ 27.341.309.140
Pasivo por Impuesto diferido	\$ 896.451.000.160

NOTA 17. Hechos posteriores.

Liberty Seguros:

El 9 de mayo del año en curso Compañía de Seguros Bolívar S.A., suscribió un contrato de compraventa de acciones en virtud del cual se comprometió a adquirir las unidades de negocio de riesgos laborales y vida individual de Liberty Seguros de Vida S.A.

El 4 de julio de 2019, Seguros Bolívar S.A. inició un trámite de solicitud de adquisición con absorción (fusión impropia) ante la Superintendencia Financiera de Colombia, el cual se estima que culmine en el segundo semestre de 2019, luego de lo cual se podrá perfeccionar la transacción de adquisición de las unidades de negocio antes mencionadas.

Provisión Ruta del Sol:

La subsidiaria Banco Davivienda S.A., de acuerdo al Fallo del Laudo Arbitral con fecha 6 de agosto de 2019 del Tribunal Arbitral de Concesionario Ruta del Sol SAS contra la Agencia Nacional de Infraestructura - ANI, los créditos de la Concesionaria Ruta del Sol 2 serán provisionados durante el 2019. El saldo de capital al 31 de julio 2019 es \$244.790 con provisión del 35,93% y Calificación C.

Constitución Corporación Financiera Davivienda:

La subsidiaria Banco Davivienda S.A., el 22 de julio de 2019, la Superintendencia Financiera autorizó la publicación del aviso de intención para la constitución de la Corporación Financiera Davivienda S.A. y fue realizada la publicación de avisos de intención de constitución en un diario oficial de alta circulación el 30 de julio y 1 de agosto de 2019.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
INTERMEDIOS CONDENSADOS
POR LOS PERIODOS TERMINADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y
31 DE DICIEMBRE DE 2019

GRUPO
BOLÍVAR





KPMG S.A.S.
Calle 90 No. 19C – 74
Bogotá D.C. – Colombia

Teléfono 57 (1) 6188000
57 (1) 6188100
Fax 57 (1) 2185490
57 (1) 6233403
www.kpmg.com.co

INFORME DEL REVISOR FISCAL SOBRE LA REVISIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA

Señores Accionistas
Grupo Bolívar S.A.:

Introducción

He revisado la información financiera intermedia condensada consolidada que se adjunta, al 30 de junio de 2020 de Grupo Bolívar S.A., la cual comprende:

- el estado condensado consolidado de situación financiera al 30 de junio de 2020;
- los estados condensados consolidados de resultados y otro resultado integral por los períodos de tres y seis meses que terminaron el 30 de junio de 2020;
- el estado condensado consolidado de cambios en el patrimonio por el período de seis meses que terminó el 30 de junio de 2020;
- el estado condensado consolidado de flujos de efectivo por el período de seis meses que terminó el 30 de junio de 2020; y
- las notas a la información financiera intermedia.

La administración es responsable por la preparación y presentación de esta información financiera intermedia condensada consolidada de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Mi responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre esta información financiera intermedia condensada consolidada, basado en mi revisión.

Alcance de la revisión

He realizado mi revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 “Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad”, incluida en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia. Una revisión de información financiera intermedia consiste en hacer indagaciones, principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables, y la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia y, por consiguiente, no me permite obtener seguridad de haber conocido todos los asuntos significativos que hubiera podido identificar en una auditoría. Por lo tanto, no expreso una opinión de auditoría.

Conclusión

Basado en mi revisión, nada ha llamado mi atención que me haga suponer que la información financiera intermedia condensada consolidada al 30 de junio de 2020 que se adjunta no ha sido preparada, en todos los aspectos de importancia material, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.



Pedro Ángel Preciado Villarraga
Revisor Fiscal de Grupo Bolívar S.A.
T.P. 30723 - T
Miembro de KPMG S.A.S.

14 de agosto de 2020



KPMG S.A.S.
Calle 90 No. 19C – 74
Bogotá D.C. – Colombia

Teléfono 57 (1) 6188000
57 (1) 6188100
Fax 57 (1) 2185490
57 (1) 6233403
www.kpmg.com.co

INFORME DEL REVISOR FISCAL SOBRE EL REPORTE EN LENGUAJE eXTENSIBLE BUSINESS REPORTING LANGUAGE (XBRL)

Señores Accionistas
Grupo Bolívar S.A.:

Introducción

He revisado el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) al 30 de junio de 2020 de Grupo Bolívar S.A., que incorpora la información financiera intermedia consolidada, la cual comprende:

- el estado consolidado de situación financiera al 30 de junio de 2020;
- los estados consolidados de resultados y otro resultado integral por los períodos de tres y seis meses que terminaron el 30 de junio de 2020;
- el estado consolidado de cambios en el patrimonio por el período de seis meses que terminó el 30 de junio de 2020;
- el estado consolidado de flujos de efectivo por el período de seis meses que terminó el 30 de junio de 2020; y
- las notas al reporte.

La administración es responsable por la preparación y presentación de este reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) que incorpora la información financiera intermedia consolidada de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, y por la presentación del reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) según instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia. Mi responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) que incorpora la información financiera intermedia consolidada, basado en mi revisión.

Alcance de la revisión

He realizado mi revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 “Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad”, incluida en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia. Una revisión de información financiera intermedia consiste en hacer indagaciones, principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables y la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia y, por consiguiente, no me permite obtener

seguridad de haber conocido todos los asuntos significativos que hubiera podido identificar en una auditoría. Por lo tanto, no expreso una opinión de auditoría.

Conclusión

Basado en mi revisión, nada ha llamado mi atención que me haga suponer que el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL), que incorpora la información financiera intermedia consolidada de Grupo Bolívar S.A. al 30 de junio de 2020, no ha sido preparado, en todos los aspectos de importancia material, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia.



Pedro Angel Preciado Villarraga
Revisor Fiscal de Grupo Bolívar S.A.
T.P. 30723 - T
Miembro de KPMG S.A.S.

14 de agosto de 2020



GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUBSIDIARIAS
Estado Condensado Consolidado de Situación Financiera
(Millones de pesos colombianos)

	Nota	30 de junio de 2020	31 de diciembre de 2019
ACTIVO			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	\$ 12.127.694	9.918.154
Operaciones de mercado monetario y relacionados		1.752.731	723.602
Inversiones medidas a valor razonable	5	17.824.459	14.902.933
Inversiones medidas a costo amortizado, neto		4.558.316	3.085.494
Instrumentos financieros derivados	5	1.230.090	545.953
Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero, neto	9	104.095.348	92.920.459
Cuentas por cobrar, neto		4.551.173	3.745.844
Inventarios		2.259.929	1.776.999
Activos no corrientes, mantenidos para la venta		108.413	90.084
Inversiones en asociadas		1.007.318	1.033.245
Inversiones en otras compañías	5	665.467	567.721
Propiedades y equipo, neto		2.058.480	1.954.690
Propiedades de Inversión		154.466	150.925
Plusvalía		1.645.918	1.645.918
Intangibles		279.801	265.915
Impuesto diferido		57.705	32.821
Otros activos no financieros, neto		636.218	513.757
TOTAL ACTIVO		155.013.526	133.874.514
PASIVO			
Depósitos y exigibilidades	10	88.551.703	76.409.780
Cuenta de ahorros		37.431.081	29.974.299
Depósitos en cuenta corriente		13.840.738	10.343.988
Certificados de depósito a término		36.367.055	34.799.109
Otras exigibilidades		912.829	1.292.384
Operaciones de mercado monetario y relacionados		3.934.445	1.943.515
Instrumentos financieros derivados	5	1.459.427	727.314
Créditos de bancos y otras obligaciones	11	19.145.487	14.460.831
Instrumentos de deuda emitidos	12	13.695.357	12.886.013
Cuentas por pagar		2.151.958	2.050.295
Beneficios a empleados		315.607	319.186
Impuestos por pagar	13	197.836	225.074
Impuesto diferido por pagar		883.733	954.670
Reservas técnicas		6.454.435	5.977.949
Otros pasivos no financieros y pasivos estimados		2.355.158	2.209.920
TOTAL PASIVO		139.145.146	118.164.547
PATRIMONIO			
Capital social		8.034	8.034
Prima en colocación de acciones		507.848	506.862
Reservas		8.110.614	6.917.723
(Perdida) utilidad del periodo		(9.189)	1.226.985
Resultado de ejercicios anteriores		290.673	343.414
Otros resultados integrales		1.511.176	1.306.188
Defecto en el valor en libros en la adquisición de acciones en subsidiarias		(452.258)	(452.258)
Ajustes en la aplicación por primera vez de NIIF		356.221	356.255
Total patrimonio atribuible a los accionistas del Grupo		10.323.119	10.213.203
Participación no controladora		5.545.261	5.496.764
TOTAL PATRIMONIO		15.868.380	15.709.967
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		\$ 155.013.526	133.874.514

"Las notas son parte integral de la información Financiera Intermedia Condensada Consolidada"

Miguel Cortés
MIGUEL CORTÉS KOTAL
Representante Legal (*)

Hilda Janneth Roza Barrera
HILDA JANNETH ROZO BARRERA
Contador T.P. 34216-T (*)

Pedro Ángel Preciado Villarraga
PEDRO ÁNGEL PRECIADO VILLARRAGA
Revisor Fiscal T.P. 30723-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 14 de agosto de 2020)

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos Estados Financieros Condensados Consolidados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros auxiliares de contabilidad de las Compañías Subsidiarias.

GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUBSIDIARIAS
Estado Condensado Consolidado de Resultados
(Millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción)

	Nota	Trimestre	Trimestre	Semestre	Semestre
		2020	2019	2020	2019
Por los periodos de tres y seis meses que terminaron al 30 de junio:					
Ingresos por intereses de cartera e inversiones	\$	3.213.500	2.779.434	6.010.289	5.579.722
Intereses sobre cartera y leasing		2.717.408	2.376.665	5.411.082	4.757.174
Ingreso por inversiones		471.621	373.575	542.735	766.102
Operaciones de mercado monetario y relacionadas		24.471	29.194	56.472	56.446
Gastos por intereses		1.098.158	1.015.530	2.184.344	1.987.316
Depósitos y captaciones		646.390	606.738	1.305.739	1.178.615
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras		199.842	177.145	378.893	350.574
Títulos de inversión en circulación		225.573	200.655	449.120	394.108
Otros		26.353	30.992	50.592	64.019
Margen Financiero Bruto		2.115.342	1.763.904	3.825.945	3.592.406
Primas netas		713.124	654.195	1.454.224	1.291.655
Cuotas de capitalización		2.013	3.359	7.585	6.827
Reservas, netas		(198.593)	(73.065)	(320.324)	(171.868)
Otros ingresos actividad aseguradora		105.835	114.857	250.626	212.164
Gastos de adquisición y pagos a suscriptores		(249.656)	(217.731)	(516.405)	(439.538)
Siniestros netos		(397.390)	(356.051)	(769.651)	(672.470)
Margen Técnico de Seguros y Capitalización, neto		(24.667)	125.564	106.055	226.770
Ingresos por construcción		154.390	341.175	277.806	519.832
Ingresos por servicios hoteleros y otros		12.357	26.153	38.398	55.764
Costo de ventas		(118.851)	(263.636)	(216.509)	(409.740)
Margen Bruto Construcción		47.896	103.692	99.695	165.856
Deterioro activos financieros, neto		(995.891)	(622.128)	(1.912.298)	(1.240.283)
Deterioro de activos financieros		(1.613.463)	(1.321.708)	(3.269.366)	(2.058.877)
Reintegro de activos financieros		617.572	699.580	1.357.068	818.594
Margen Neto		1.142.680	1.371.032	2.119.397	2.744.749
Ingresos operacionales		215.045	300.450	439.671	574.348
Ingresos comisiones y honorarios		164.896	218.379	318.916	416.695
Ingresos por servicios		41.455	70.098	101.598	135.722
Ingresos por dividendos		9.801	11.973	19.157	21.931
Ingresos por método de participación		(1.107)	-	-	-
Gastos operacionales		1.440.160	1.075.421	1.983.732	2.134.719
Gastos de personal		488.691	459.314	998.422	915.957
Gastos administrativos y operativos		688.561	557.540	1.297.508	1.075.161
Amortización y depreciación		83.134	78.218	164.982	150.742
Gasto por método de participación		10.082	(16.388)	10.082	4.837
Derivados, neto		169.692	(3.263)	(487.262)	(11.978)
Otros ingresos y (gastos) operacionales, neto		92.724	(30.372)	(521.875)	(11.001)
Utilidad Operacional		10.289	565.689	53.461	1.173.377
Ingresos y (gastos) no operacionales, neto		62.557	41.396	164.632	100.102
Resultado antes de Impuesto a la renta y participación no controladora		72.846	607.085	218.093	1.273.479
Impuesto de renta		26.586	(103.082)	(71.358)	(269.998)
Utilidad del periodo	\$	99.432	504.003	146.735	1.003.481
(Perdida) Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora	6	41.860	343.754	(9.189)	673.050
Utilidad atribuible a participaciones no controladoras		57.572	160.249	155.924	330.431
Total		99.432	504.003	146.735	1.003.481
(Perdida) Utilidad neta por acción (en pesos)	\$	530	4.352	(116)	8.521

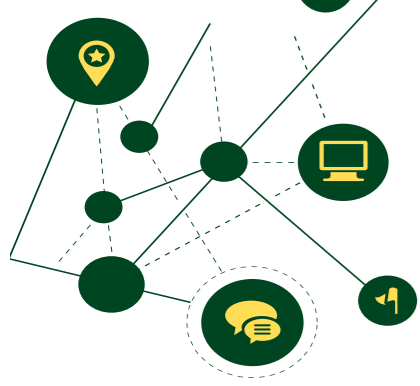
"Las notas son parte integral de la información Financiera Intermedia Condensada Consolidada"

Miguel Cortés
MIGUEL CORTÉS KOTAL
Representante Legal (*)

Hilda Janneth Rozo Barrera
HILDA JANNETH ROZO BARRERA
Contador T.P. 34216-T (*)

Pedro Ángel Preciado Villarraga
PEDRO ÁNGEL PRECIADO VILLARRAGA
Revisor Fiscal T.P. 30723-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 14 de agosto de 2020)

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos Estados Financieros Condensados Consolidados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros auxiliares de contabilidad de las Compañías Subsidiarias.



GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUBSIDIARIAS
Estado Condensado Consolidado de Otro Resultado Integral
(Millones de pesos colombianos)

Nota	Trimestre	Trimestre	Semestre	Semestre
	2020	2019	2020	2019
Por los periodos de tres y seis meses que terminaron al 30 de junio:				
Utilidad del periodo	\$ 99.432	504.003	146.735	1.003.481
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del periodo, neto de impuestos:				
Método de participación patrimonial, asociadas	66.093	39.991	15.548	(22.659)
Deterioro cartera de crédito para propósito de estados financieros consolidados	20.620	33.029	11.514	45.014
Conversión diferencia en cambio subsidiarias del exterior	(154.185)	33.397	213.596	(29.678)
Otros movimientos patrimoniales	(748)	(1.413)	459	(1.678)
Componente de otro resultado integral que se podrían clasificar al resultado del periodo, neto de impuestos:				
Instrumentos financieros con cambio en otro resultado integral	70.733	53.771	(36.129)	103.621
Total otro resultado integral, neto de impuestos de la controladora	2.514	158.775	204.988	94.620
Otro resultado integral, neto de impuestos participaciones no controladora	(38.072)	63.954	151.367	38.048
Otro Resultado Integral total, neto de impuestos	(35.558)	222.730	356.355	132.668
Resultado integral total atribuible a:				
Propietarios de la controladora	44.374	502.529	195.799	767.670
Participaciones no controladora	19.500	224.203	307.291	368.479
Total resultados y otro resultado integral	\$ 63.874	726.733	503.090	1.136.149

"Las notas son parte integral de la información Financiera Intermedia Condensada Consolidada"

Miguel Cortés
MIGUEL CORTÉS KOTAL
Representante Legal (*)

Hilda Janneth Roza Barrera
HILDA JANNETH ROZO BARRERA
Contador T.P. 34216-T (*)

Pedro Ángel Preciado Villarraga
PEDRO ÁNGEL PRECIADO VILLARRAGA
Revisor Fiscal T.P. 30723-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 14 de agosto de 2020)

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos Estados Financieros Condensados Consolidados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros auxiliares de contabilidad de las Compañías Subsidiarias.



GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUBSIDIARIAS
Estado Condensado Consolidado de Cambios en el Patrimonio
(Millones de pesos colombianos)

Por el periodo que terminó el 30 de junio de 2020 y 2019:	Capital social	Prima en colocación de acciones	Reserva Legal	Reservas Ocasionales	Ajustes en la aplicación por primera vez de NIIF	Otros resultados integrales	(Perdida) utilidad del periodo	Resultado de ejercicios anteriores	Defecto en el valor en libros en la adquisición de acciones subsidiarias	Total Patrimonio de los propietarios de la controladora	Participaciones no controladas	Total Patrimonio de los accionistas
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		-	(337.510)	(337.510)
Efecto aplicación NIIF 16								1.314		1.314	1.041	2.355
Apropiación de la Utilidad del ejercicio				1.063.180				(1.063.180)		-		-
Utilidades Distribuidas												
- Dividendos decretados				(52.673)				(52.647)		(105.320)		(105.320)
Entrega de acciones de las propias readquiridas en calidad de premio.		1.168		157						1.325		1.325
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					(15.015)			15.015		-	(10.278)	(10.278)
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias												
Deterioro cartera de crédito para propósito de estados financieros consolidados						45.014		14.798		59.812	16.935	76.747
Método de participación Patrimonial, asociadas						(22.659)				(22.659)	129	(22.529)
Conversión diferencia en cambio subsidiarias del exterior						(29.678)				(29.678)	2.895	(26.783)
Instrumentos financieros con cambio en otros resultado integral						103.621				103.621	18.573	122.195
Otros movimientos patrimoniales						(1.678)		(18.143)		(19.821)	(485)	(20.306)
Utilidad del periodo							673.050			673.050	330.431	1.003.481
Saldo final al 30 de junio de 2019	8.034	506.822	4.146	6.913.573	358.653	962.505	673.050	535.547	(452.258)	9.510.072	5.033.439	14.543.511
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		-	(258.771)	(258.771)
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					(34)			34		-	(24)	(24)
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias												
Deterioro cartera de crédito para propósito de estados financieros consolidados						11.514		11.477		22.991	8.100	31.091
Método de participación Patrimonial, asociadas						15.548				15.548	(2.236)	13.312
Conversión diferencia en cambio subsidiarias del exterior						213.596				213.596	132.605	346.201
Instrumentos financieros con cambio en otros resultado integral						(36.129)				(36.129)	12.369	(23.759)
Otros movimientos patrimoniales						459		20.467		20.926	528	21.454
Utilidad del periodo							(9.189)			(9.189)	155.924	146.735
Saldo final al 30 de junio de 2020	8.034	507.848	4.146	8.106.468	356.221	1.511.176	(9.189)	290.673	(452.258)	10.323.119	5.545.261	15.868.380

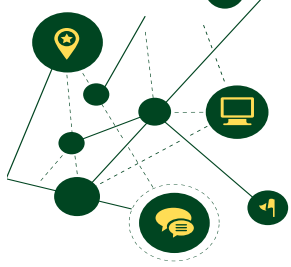
"Las notas son parte integral de la información Financiera Intermedia Condensada Consolidada"

Miguel Cortés
MIGUEL CORTÉS KOTAL
Representante Legal (*)

Hilda Janneth Roza Barrera
HILDA JANNETH ROZO BARRERA
Contador T.P. 34216-T (*)

Pedro Ángel Preciado Villarraga
PEDRO ÁNGEL PRECIADO VILLARRAGA
Revisor Fiscal T.P. 30723-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 14 de agosto de 2020)

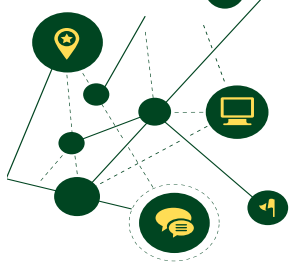
(*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos Estados Financieros Condensados Consolidados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros auxiliares de contabilidad de las Compañías Subsidiarias.



GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUBSIDIARIAS
Estado Condensado Consolidado de Flujos de Efectivo
(Millones de pesos colombianos)

Por el periodo de seis meses que terminaron al 30 de junio:	<u>Nota</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad del periodo		\$ 146.735	1.003.481
Conciliación entre la utilidad del ejercicio y el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Deterioro de inversiones, neto		6.685	2.521
Deterioro de cartera de créditos y leasing financiero, neto		1.933.719	1.332.593
Deterioro de cuentas por cobrar, neto		8.789	39.212
Deterioro (reintegro) para activos mantenidos para la venta		608	(254)
Deterioro de otros activos		62.260	32.209
Provisión para cesantías		34.550	32.880
Ingresos netos por intereses		(3.283.219)	(2.819.356)
Depreciaciones		131.964	127.347
Amortizaciones		33.017	23.395
Diferencia en cambio, neta		524.609	7.612
Utilidad en venta de inversiones, neta		(46.864)	(17.494)
Ingresos por método de participación patrimonial asociadas		10.082	4.837
Valoración de Inversiones, neta		(495.878)	(748.616)
Valoración de derivados y operaciones de contado, neta		(487.262)	(11.978)
Utilidad en venta de cartera		-	(6.947)
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo, neta		(10.075)	(575)
Perdida en venta de activos mantenidos para la venta, neta		698	1.904
Constitución reserva técnica, neta		320.324	171.868
Acciones readquiridas entregadas como premio		1.118	1.325
Impuesto de renta		71.358	269.998
Cambios en activos y pasivos operacionales:			
(Aumento) en posiciones activas del mercado monetario y relacionadas		(1.029.129)	(320.497)
Disminución de aceptaciones, operaciones de contado y derivados		6.819.278	2.734.009
Aumento en Inversiones medidas a valor razonable		(1.540.496)	(1.149.252)
Aumento de cartera de créditos y operaciones de leasing financiero		(12.105.348)	(4.649.083)
Aumento de inventarios		(482.930)	(34.202)
Disminución (Aumento) en cuentas por cobrar		152.411	(91.174)
Aumento otros activos		(168.797)	(135.090)
Aumento depósitos y exigibilidades		11.910.444	5.193.767
Aumento (Disminución) en posiciones pasivas del mercado monetario y relacionadas		1.990.930	(1.327.121)
Aumento cuentas por pagar		60.692	294.079
(Disminución) beneficios a empleados		(2.593)	(8.165)
Impuesto de renta pagado		(163.322)	(59.730)
Aumento (Disminución) impuestos por pagar		64.726	(270.146)
Aumento pasivos estimados y provisiones		166.685	191.305
(Disminución) derivados pasivos		(6.284.040)	(2.777.148)
Disminución (Aumento) de propiedades de inversión		-	(41.275)
Producto de la venta de cartera de créditos		(107.788)	32.087
Intereses Recibidos		4.523.405	4.721.368
Intereses Pagados		(1.998.239)	(1.437.111)
Pago de cesantías		(56.144)	(51.420)
Producto de la venta de activos mantenidos para la venta		10.165	13.222
Efectivo neto provisto por actividades de operación		723.127	274.384

(Continúa)



(Continuación)

GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUBSIDIARIAS
Estado Condensado Consolidado de Flujos de Efectivo
(Millones de pesos colombianos)

Por el periodo de seis meses que terminaron al 30 de junio:	Nota	2020	2019
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Dividendos recibidos		57.254	60.254
(Aumento) Disminución en inversiones medidas a costo amortizado		(825.444)	555.966
Aumento de inversiones en asociadas y otras compañías		(135.402)	(15.239)
Producto de la venta de propiedades y equipo		1.651	2.362
(Adiciones) de propiedades y equipo		(257.416)	(95.361)
Producto de la venta de propiedades de inversión		-	1.400
Efectivo neto (usado en) provisto por actividades de inversión		(1.159.357)	509.383
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:			
Nuevos préstamos de obligaciones financieras		8.807.217	5.346.962
Pagos obligaciones financieras		(6.468.473)	(5.707.323)
Emisiones en instrumentos de deuda	12	1.368.944	701.844
Redenciones en instrumentos de deuda emitidos	12	(884.791)	(425.556)
Pago canones de arrendamiento		(106.143)	(101.403)
Pago de dividendos		(56.379)	(49.093)
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de financiación		2.660.375	(234.568)
Aumento neto en efectivo y equivalente de efectivo		2.224.145	549.199
Efecto por diferencia en cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo		(14.605)	(120.520)
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del periodo		9.918.154	9.646.736
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo		\$ 12.127.694	10.075.415

"Las notas son parte integral de la información Financiera Intermedia Condensada Consolidada"

Miguel Cortés

MIGUEL CORTÉS KOTAL
Representante Legal (*)

Hilda Janneth Roza Barrera

HILDA JANNETH ROZO BARRERA
Contador T.P. 34216-T (*)

Pedro Ángel Preciado Villarraga

PEDRO ÁNGEL PRECIADO VILLARRAGA
Revisor Fiscal T.P. 30723-T
Miembro de KPMG S.A.S
(Véase mi informe del 14 de agosto de 2020)

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos Estados Financieros Condensados Consolidados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros auxiliares de contabilidad de las Compañías Subsidiarias.





Grupo Bolívar S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados

INFORMACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADA CONDENSADA

NOTA 1. Entidad que reporta	2
NOTA 2. Hechos significativos	2
NOTA 3. Bases de preparación de los estados financieros consolidados condensados	7
a) Marco técnico normativo	7
b) Uso de estimaciones y juicios	7
c) Estacionalidad o carácter cíclico de las transacciones del periodo intermedio	8
NOTA 4. Resumen de políticas contables significativas	8
NOTA 5. Determinación de valores razonables	8
NOTA 6. Segmentos de operación.....	13
NOTA 7. Gestión de Riesgos.....	18
NOTA 8. Efectivo y equivalentes de efectivo	18
NOTA 9. Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero, neto	19
NOTA 10. Depósitos y Exigibilidades	23
NOTA 11. Créditos de bancos y otras	25
NOTA 12. Instrumentos de deuda emitidos	28
NOTA 13. Impuestos por pagar.....	31
NOTA 14. Partes relacionadas	31
NOTA 15. Impuestos a las ganancias	31
NOTA 16. Hechos posteriores.....	32





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 Notaría 65 de Bogotá, se efectuó el cambio de la razón social de Sociedades Bolívar S.A. por la de Grupo Bolívar S.A.

Estos estados financieros condensados consolidados al 30 de junio de 2020 incluyen a la matriz y sus subsidiarias.

NOTA 2. Hechos significativos

Al 30 de junio de 2020, se registraron los siguientes hechos significativos en las operaciones de los estados financieros consolidados condensados.

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 junio 30 de 2020 la TRM se ubicó en \$3.756,28, pesos, lo que ocasionó una devaluación de \$550,61 pesos, comparada con la TRM de cierre del mes de junio 30 de 2019 que fue de \$3.205,67 pesos, lo que aumentó el resultado en \$524.610.

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.

El día 17 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.

El Banco estableció políticas y prácticas con el objetivo de proteger el bienestar de los empleados y clientes así como facilitar el acceso a los servicios. Entre algunas de las principales medidas implementadas tenemos, una política de trabajo desde casa para la mayoría de los empleados con el soporte tecnológico adecuado.

En materia de Seguridad de la Información y Ciberseguridad, el Banco ha implementado planes orientados a mejorar la postura de seguridad y se realizaron actualizaciones tecnológicas y de procesos para mantener una visión holística de la Seguridad y Ciberseguridad, aumentar la capacidad de prevenir y detectar de manera oportuna las amenazas así como responder y recuperarse de posibles ataques cibernéticos, así como el aseguramiento del trabajo remoto para mitigar los riesgos presentados por la situación de pandemia por COVID-19. En esa dirección, se ha alineado a la Estrategia de Ciberseguridad y sus procesos, a nivel regional, con las filiales.

Deterioro de activos - Plusvalía, propiedades y equipo e intangibles

Al 30 de Junio de 2020, se actualizaron las pruebas de deterioro que se llevaron a cabo al cierre de 2019, asistidos por consultores externos dando como resultado que las unidades generadoras de efectivo asignadas a plusvalía, no generaron pérdidas por deterioro, como parte de estas nuevas evaluaciones, el Banco consideró y evaluó pronósticos actualizados y otros supuestos relacionados para determinar el valor recuperable de activos, de modo que reflejen las condiciones económicas que se están observando, abordando específicamente el aumento del riesgo y la incertidumbre, que implica formular múltiples escenarios ponderados por probabilidad. Los factores utilizados para determinar las tasas de descuento también fueron revisados con el objetivo de reflejar el impacto de las medidas tomadas para controlar el virus (tasa libre de riesgo, riesgo país y riesgo de mercado).

Medición al valor razonable

Los criterios y métodos de valoración utilizados para la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros a 30 de junio de 2020 no difieren de los detallados en lo revelado a 31 de diciembre de 2019.

Durante lo corrido del año 2020, no se han producido transferencias significativas de instrumentos financieros entre los distintos niveles de la jerarquía de métodos de valoración utilizados y las variaciones del valor razonable obedecen a los cambios en el periodo de los insumos utilizados en la valoración de los instrumentos financieros.

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 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





Grupo Bolívar S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados

está compuesto por instrumentos de deuda y derivados convencionales. Asimismo, en el segundo trimestre del año se observa ajuste a la baja del valor razonable de los instrumentos asociados a titularizaciones de cartera hipotecaria, particularmente los derechos residuales, en la medida que se empiezan a recoger 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, social y ecológica decretada por el Gobierno Nacional de Colombia como consecuencia del Covid-19, se ajustaron los procesos y políticas de otorgamiento y mantenimiento de la cartera de crédito tanto en Colombia como en sus filiales internacionales. Teniendo en cuenta la incertidumbre de esta coyuntura, a cierre del primer semestre del año se tomaron medidas para reconocer de manera prudencial el mayor nivel de riesgo que podrían tener aquellos deudores que se comenzaron a acoger a los períodos de gracia y distintas alternativas de arreglo de cartera (migración de stage 1 a stage 2), se revisaron y ajustaron las provisiones de algunos clientes individualmente significativos en sectores afectados directa o indirectamente por la coyuntura y se actualizaron los escenarios macroeconómicos para todos los países reflejando la nueva coyuntura al incorporar el efecto forward looking.

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.

Bajo este contexto, el mercado financiero tuvo un repunte importante durante el segundo trimestre del año, aunque la volatilidad se mantuvo elevada. Si bien el primer trimestre fue bastante retador en términos de resultados para los activos que respaldan las reservas técnicas, la diversificación, calidad crediticia, el diseño de la estrategia de inversión y el posicionamiento prudente permitieron una notable recuperación durante el periodo comprendido entre abril y junio. De esta forma, el portafolio de inversiones reflejó en gran medida el proceso de recuperación de los mercados, en el marco de la estrategia de un inversionista institucional que mantiene su vocación de mediano y largo plazo.

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





Grupo Bolívar S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados

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 han sido 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 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.

En los negocios:

En la subsidiaria Compañía de Seguros Bolívar S.A:

ARL: En general las Administradores de Riesgos Laborales en Colombia se han visto afectadas, en el segundo trimestre del 2020,, debido a los crecimientos de la tasa de desempleo la cual, para el mes de junio de 2020, fue del 19,8% a nivel nacional, con un incremento de 10,4 puntos porcentuales frente al mismo mes del año anterior (9,4%) según el DANE. 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 disminuyeran en un 21,4%. 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 segundo 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 48.300, recordemos que la anterior medida del Gobierno es una excepción temporal.

La ARL en el segundo trimestre de 2020 ha causado con recursos del 5% de las cotizaciones por valor de \$4.466.098.321 y con el 2% el valor de \$1.747.833.409 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 21% del primer trimestre versus el segundo trimestre, los siniestros pagados también presentaron una disminución importante del 28,9% 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 asumían.

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. En todo caso se debe monitorear el desarrollo





Grupo Bolívar S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados

dado que el país todavía se encuentra en la etapa de expansión 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 segundo trimestre del año 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 30 de junio de 2020 no se presentó un impacto en el nivel de primas emitidas, con respecto al primer semestre de 2019 se han incrementado en un 17%.

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, el mayor número se presentó durante el mes de mayo. El mes de junio muestra mejora en el comportamiento de nuevos avisos de siniestros indicando una tendencia de recuperación en este valor hacia los valores históricos normales. Para el mes de Mayo el incremento de los avisos fueron cercanos al 260% por encima del nivel normal y para el mes de junio este incremento fue del 80%. De igual forma, a cierre de junio se presentó un nivel histórico en el nivel de recobros con un incremento del 50% por encima de los valores históricos normales.

Es importante mencionar que durante el mes de julio, en donde se han mantenido las medidas de aislamiento preventivo obligatorio, el nivel de avisos frente al comportamiento normal histórico continuó la tendencia hacia la normalidad. El incremento en los avisos del mes de julio frente al histórico normal fue del 50%. Sin embargo, al tratarse de un seguro de cumplimiento, que por naturaleza es una garantía, la compañía ejercerá su derecho de subrogación frente a los arrendatarios y coarrendatarios (afianzados), por lo cual una vez superada la emergencia se espera alcanzar niveles de recuperación superiores al 60% de los valores indemnizados. Para el mes de Julio, este indicador se encuentra entre el 35% y el 40% del pago por los siniestros ocurridos en el segundo trimestre de 2020.

Reservas técnicas: Al cierre del segundo trimestre del año no ha habido cambios metodológicos en el cálculo de reservas. Adicionalmente no se han materializado cambios significativos en el monto de las reservas.

Siniestros: Con respecto a siniestros se observó una reducción en los avisados, producto de la restricción de la movilidad y el aislamiento que vive el país, en general, se espera que los siguientes meses se inicie un incremento hacia los niveles promedio mensuales, debido al anuncio del Gobierno para reanudar las labores en algunos sectores de la economía. En particular, el ramo de Automóviles presentó comportamientos positivos durante el segundo trimestre producto de la restricción de movilidad, los avisos de siniestros disminuyeron en un 37% con respecto al primer trimestre del año; sin embargo, en el mes de julio los siniestros avisados retomaron los mismos valores de los tres primeros meses del año, incluso creciendo en un 0,9%. Similar comportamiento presenta el ramo de SOAT.

Primas: Al 30 de junio de 2020 no se presentó un impacto en el nivel de primas emitidas, con respecto al primer semestre de 2019 se han incrementado en un 18%.



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 condensados

a) Marco técnico normativo

Estos estados financieros condensados consolidados al 30 de junio de 2020 han sido preparados de acuerdo con la NIC 34 Información Financiera Intemedica contenida en 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 y 2270 de 2019 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 2018.

Adicionalmente no incluyen ni las revelaciones ni toda la información requerida para los estados financieros anuales por tal razón es necesario leerlos en conjunto con los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2019. Sin embargo, se incluyen notas explicativas seleccionadas para comprender los eventos y transacciones que son significativos para la comprensión de los cambios en la situación financiera y desempeño del Grupo desde los últimos estados financieros consolidados anuales al 31 de diciembre de 2019.

Los estados financieros consolidados condensados, son aquellos en los cuales se presentan activos, pasivos, patrimonio, ingresos, gastos, y flujo de efectivo de la Compañía y sus Subsidiarias como si se tratase de una sola entidad económica, los cuales son puestos a consideración del máximo órgano social con la finalidad de informar la gestión de la matriz y sus subsidiarias. De otra parte, los estados financieros separados son aquellos en los cuales se contabilizan las inversiones en Subsidiarias aplicando el método de participación patrimonial.

Para efectos legales en Colombia, los estados financieros principales son los estados financieros separados.

b) Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros consolidados condensados ha sido de conformidad con las normas de contabilidad y de información financiera aceptada en Colombia (CNIF), requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de los activos, pasivos y pasivos contingentes en la fecha de balance, así como los ingresos y gastos del año. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.





Grupo Bolívar S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados

Las estimaciones y supuestos se revisan sobre una base regular. Las modificaciones a las estimaciones contables se reconocen en el periodo en que se realiza la modificación y periodos futuros si la modificación afecta tanto al periodo actual como a periodos subsecuentes.

Las estimaciones y juicios significativos hechos por la gerencia aplican a las políticas contables del Grupo y las fuentes claves de las estimaciones fueron las mismas que se aplicaron a los estados financieros anuales consolidados con corte al 31 de diciembre de 2019.

c) Estacionalidad o carácter cíclico de las transacciones del periodo intermedio

Dadas las actividades a las que se dedica el Grupo, las transacciones del mismo no cuentan con un carácter cíclico o estacional. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas a los estados financieros condensados consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020.

NOTA 4. Resumen de políticas contables significativas

Las políticas contables se basan en las políticas reveladas al 31 de diciembre de 2019 y son actualizadas en el informe intermedio con corte al 30 de junio de 2020.

NOTA 5. Determinación de valores razonables

A continuación, se presentan los activos y pasivos medidos de forma recurrente a valor razonable por tipo de instrumento, indicando la jerarquía correspondiente para el 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019.

Durante lo corrido del año 2020, no se han producido transferencias significativas de instrumentos financieros entre los distintos niveles de la jerarquía de métodos de valoración utilizados y las variaciones del valor razonable obedecen a los cambios en el periodo de los insumos utilizados en la valoración de los instrumentos financieros.





Jerarquía del valor razonable

30 de junio de 2020	Valor Razonable	Jerarquía		
		1	2	3
Activo				
<u>Inversiones en títulos de deuda emitidos y garantizados</u>	16.277.671	11.442.951	4.323.649	511.071
<u>En pesos colombianos</u>	11.161.029	8.544.774	2.431.026	185.229
Gobierno colombiano	7.787.966	7.782.200	5.766	-
Instituciones Financieras	1.578.149	637.940	940.209	-
Entidades del Sector Real	1.221.143	28.797	1.192.346	-
Otros	573.771	95.837	292.705	185.229
<u>En moneda extranjera</u>	5.116.642	2.898.177	1.892.623	325.842
Gobierno colombiano	528.855	528.855	-	-
Gobiernos extranjeros	2.928.098	1.481.175	1.279.201	167.722
Instituciones Financieras	937.218	292.621	486.477	158.120
Entidades del Sector Real	722.471	595.526	126.945	-
<u>Inversiones en instrumentos de patrimonio(1)</u>	2.212.255	1.012.440	960.103	239.712
Con cambio en resultados	1.526.162	971.314	554.276	572
Con cambio en ORI	686.079	41.112	405.827	239.140
Operaciones de contado	14	14	-	-
<u>Derivados de negociación</u>	1.212.860	-	1.212.860	-
Forward de moneda	421.420	-	421.420	-
Forward títulos	7.577	-	7.577	-
Operaciones de contado	130	-	130	-
Swap tasa de interés	703.663	-	703.663	-
Swap moneda	39.470	-	39.470	-
Opciones	40.600	-	40.600	-
<u>Derivados de cobertura</u>	17.230	-	17.230	-
Swap tasa de interés	4.446	-	4.446	-
Swap de moneda	12.784	-	12.784	-
Total activo	19.720.016	12.455.391	6.513.842	750.783



Pasivo

Instrumentos financieros a valor razonable	349.294	349.294	-	-
Operaciones simultaneas	349.294	349.294	-	-
Derivados de negociación	1.379.917	-	1.379.834	83
Forward de moneda	390.475	-	390.392	83
Forward títulos	10.012	-	10.012	-
Operaciones de contado	61	-	61	-
Swap tasa de interés	739.298	-	739.298	-
Swap moneda	131.999	-	131.999	-
Otros	108.072	-	108.072	-
Derivados de cobertura	79.510	-	76.387	3.123
Swap moneda	79.510	-	76.387	3.123
Total pasivo	1.808.721	349.294	1.456.221	3.206

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
En pesos colombianos	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
En moneda extranjera	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	-
Inversiones en instrumentos de patrimonio(1)	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
Derivados de negociación	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	-
Derivados de cobertura	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

Derivados de negociación	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	-
Derivados de cobertura	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	30 de junio de 2020
Activo								
Inversiones en títulos de deuda emitidos y garantizados	581.898	(33.486)	-	7.275	52.377	(96.993)	-	511.071
En pesos colombianos	225.856	(17.779)	-	-	-	(22.848)	-	185.229
Instituciones Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Entidades del sector real	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	225.856	(17.779)	-	-	-	(22.848)	-	185.229
En moneda extranjera	356.042	(15.707)	-	7.275	52.377	(74.145)	-	325.842
Gobiernos extranjeros	232.187	(28.823)	-	-	7.272	(42.914)	-	167.722
Instituciones Financieras	123.855	13.116	-	7.275	45.105	(31.231)	-	158.120
Inversiones en instrumentos de patrimonio	240.036	(42.495)	47.429	3.125	4.149	(4.240)	(8.292)	239.712
Con cambio en ORI	197.025	-	47.429	3.069	4.149	(4.240)	(8.292)	239.140
Con cambios en resultados	43.011	(42.495)	-	56	-	-	-	572
Total activo	821.934	(75.981)	47.429	10.400	56.526	(101.233)	(8.292)	750.783



Grupo Bolívar S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados

	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

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:

	30 de junio de 2020				
	Valor Razonable	1	Jerarquía		Valor en Libros
		2	3		
Cartera de créditos, neto	106.661.224	-	-	106.661.224	104.095.348
Inversiones a costo amortizado, neto	4.709.306	976.412	3.686.927	45.967	4.558.316
Total activos financieros	111.370.530	976.412	3.686.927	106.707.191	108.653.664
Pasivos					
Certificados de Depósito a Término	42.904.662	-	42.904.662	-	36.367.055
Instrumentos de deuda emitidos	14.897.494	11.723.759	-	3.173.735	13.695.357
Créditos de bancos y otras obligaciones	20.332.903	-	-	20.332.903	19.145.487
Total pasivos	78.135.059	11.723.759	42.904.662	23.506.638	69.207.899



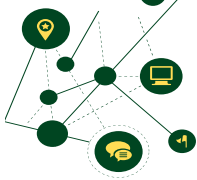
	31 de diciembre de 2019				Valor en Libros
	Valor Razonable	Jerarquía			
		1	2	3	
Cartera de créditos, neto	95.389.361	-	-	95.389.361	92.920.459
Inversiones a costo amortizado, neto	3.262.006	743.650	2.485.153	33.203	3.085.494
Total activos financieros	98.651.367	743.650	2.485.153	95.422.564	96.005.953
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 6. 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.





Grupo Bolívar S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados

	Segmentos					Total
	Banco Davivienda	Seguros Bolívar	Construcción y Servicios Hoteleros	Otras Actividades	Eliminaciones	
30 de junio de 2020						
ACTIVO						
Efectivo y equivalentes de efectivo	11.911.239	272.370	91.577	180.912	(328.404)	12.127.694
Operaciones de mercado monetario y relacionados	1.752.731	-	-	-	-	1.752.731
Inversiones medidas a valor razonable	11.841.148	5.812.528	175.220	27.047	(31.484)	17.824.459
Instrumentos financieros derivados	1.177.198	52.892	-	-	-	1.230.090
Cartera de créditos y operaciones de leasing financieros, neto	104.484.906	12.713	-	110	(402.381)	104.095.348
Cuentas por cobrar, neto	2.140.355	1.943.085	508.861	240.616	(281.745)	4.551.173
Inventarios	-	-	2.269.631	398	(10.100)	2.259.929
Activos no corrientes, mantenidos para la venta	106.493	1.921	-	-	-	108.413
Inversiones medidas a costo amortizado	3.719.722	838.558	-	493	(456)	4.558.316
Inversiones en asociadas	97.739	227.946	-	681.633	-	1.007.318
Inversiones en otras compañías	455.108	2.489.876	1	10.392.887	(12.672.404)	665.467
Propiedades y equipo, neto	1.760.495	157.496	129.282	39.216	(28.009)	2.058.480
Propiedades de Inversión	116.544	28.507	908	8.506	-	154.466
Plusvalía	1.635.185	10.733	-	-	-	1.645.918
Intangibles	212.903	23.327	7.122	36.449	-	279.801
Impuesto diferido	54.273	759	1.942	730	-	57.705
Otros activos no financieros, neto	681.840	1.458	323	2.153	(49.557)	636.218
TOTAL ACTIVO	142.147.878	11.874.172	3.184.867	11.611.149	(13.804.540)	155.013.526
PASIVO						
Depósitos y Exigibilidades	88.886.368	-	-	-	(334.665)	88.551.703
Cuenta de ahorros	37.705.681	-	-	-	(274.599)	37.431.081
Depósitos en cuenta corriente	13.895.348	-	-	-	(54.610)	13.840.738
Certificados de depósito a término	36.372.511	-	-	-	(5.456)	36.367.055
Otras exigibilidades	912.829	-	-	-	-	912.829
Operaciones de mercado monetario y relacionados	3.585.151	349.294	-	-	-	3.934.445
Instrumentos financieros derivados	1.163.348	296.079	-	-	-	1.459.427
Créditos de Bancos y otras obligaciones	17.757.782	409.075	1.366.014	15.994	(403.378)	19.145.487
Instrumentos de deuda emitidos	13.208.496	-	-	486.861	-	13.695.357
Cuentas Por Pagar	1.414.001	522.752	322.546	168.817	(276.158)	2.151.958
Beneficios a empleados	250.192	56.281	4.496	4.639	-	315.607
Impuestos por pagar	158.385	33.044	1.559	4.848	-	197.836
Impuesto diferido por pagar	852.045	7.295	-	24.393	-	883.733
Reservas técnicas	242.742	6.211.693	-	-	-	6.454.435
Otros pasivos no financieros y pasivos estimados	1.727.285	140.859	508.792	11.144	(32.922)	2.355.158
TOTAL PASIVO	129.245.795	8.026.373	2.203.406	716.696	(1.047.124)	139.145.146



Grupo Bolívar S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados

	Segmentos				Eliminaciones	Total
	Segmento Banco Davivienda	Segmento Seguros Bolívar	Segmento Construcción y Servicios Hoteleros	Otras Actividades		
30 de junio de 2020						
RESULTADO INTEGRAL						
Ingresos Por Intereses e Inversiones	5.863.533	151.269	748	4.857	(10.118)	6.010.289
Intereses sobre cartera y Leasing	5.415.970	-	111	-	(4.999)	5.411.082
Ingreso por inversiones	393.083	148.190	(32)	1.447	47	542.735
Posiciones en operaciones de mercado monetario y relacionadas	54.480	3.079	669	3.410	(5.166)	56.472
Gastos por Intereses	2.136.929	11.928	26.770	19.270	(10.553)	2.184.344
Depósitos y Captaciones	1.309.853	-	-	-	(4.114)	1.305.739
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	348.425	8.306	26.770	1.321	(5.929)	378.893
Títulos de inversión en circulación	431.681	-	-	17.439	-	449.120
Otros	46.970	3.622	-	510	(510)	50.592
Margen Financiero Bruto	3.726.604	139.341	(26.022)	(14.413)	435	3.825.945
Primas netas	124.893	1.414.882	-	-	(85.551)	1.454.224
Cuotas de capitalización	-	7.551	34	-	-	7.585
Reservas, netas	1.206	(321.530)	-	-	-	(320.324)
Otros ingresos actividad aseguradora	22.034	228.592	-	-	-	250.626
Gastos de adquisición y pagos a suscriptores	(44.057)	(472.348)	-	-	-	(516.405)
Siniestros netos	(66.296)	(703.355)	-	-	-	(769.651)
Margen Técnico de seguros y capitalización, neto	37.780	153.792	34	-	(85.551)	106.055
Ingresos por construcción	-	-	277.807	-	(1)	277.806
Ingresos Servicios hoteleros y otros	812	25.696	11.260	5.662	(5.032)	38.398
Costo de ventas	-	(10.134)	(206.088)	(287)	-	(216.509)
Margen Bruto Construcción	812	15.562	82.979	5.375	(5.033)	99.695
Deterioro de activos financieros, neto	(1.920.283)	(4.103)	12.769	(681)	-	(1.912.298)
Provisión para préstamos y otras cuentas por cobrar	(3.253.376)	(11.663)	(267)	(4.060)	-	(3.269.366)
Reintegro provisión de cartera de créditos operaciones de leasing ,cuentas por cobrar y otros activos	1.333.093	7.560	13.036	3.379	-	1.357.068
Margen Neto	1.844.913	304.592	69.760	(9.717)	(90.150)	2.119.397
Ingresos Operacionales	522.699	(113.506)	(387)	31.727	(862)	439.671
Ingreso Comisiones y Honorarios	403.434	(113.522)	(387)	30.240	(849)	318.916
Ingresos por servicios	100.124	-	-	1.487	(13)	101.598
Ingresos por dividendos	19.141	16	-	-	-	19.157
Gastos Operacionales	1.471.490	357.401	76.605	(40.772)	119.008	1.983.732
Gastos de Personal	814.589	145.668	28.677	27.278	(17.790)	998.422
Gastos Administrativos y operativos	1.073.267	175.021	44.506	27.761	(23.047)	1.297.508
Amortización y depreciación	150.709	10.470	3.364	1.972	(1.533)	164.982
Gasto por método de participación - Neto	(958)	(52.613)	58	(97.783)	161.378	10.082
Derivados (neto)	(566.117)	78.855	-	-	-	(487.262)
Otros Ingresos y (gastos) Operacionales, netos	(522.531)	(1.233)	593	2.995	(1.699)	(521.875)
Utilidad Operacional	373.591	(167.548)	(6.639)	65.777	(211.719)	53.461
Ingresos y (gastos) no Operacionales, netos	66.068	86.580	20.072	797	(8.885)	164.632
Resultado antes de Impuesto a la renta y participación no controladora	439.659	(80.968)	13.433	66.574	(220.604)	218.093
Impuesto de Renta	(93.488)	25.090	(656)	(2.304)	-	(71.358)
Utilidad del Periodo	346.171	(55.878)	12.777	64.270	(220.604)	146.735
Utilidad atribuible a participaciones no controladoras	144.266	(3.136)	12.903	1.891	-	155.924
(Pérdida) Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora	201.905	(52.742)	(126)	62.379	(220.604)	(9.189)



Grupo Bolívar S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados

	Segmento					Total
	Banco Davivienda	Seguros Bolívar	Construcción y Servicios Hoteleros	Otras Actividades	Eliminaciones	
diciembre 31, 2019						
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	122.222.023	10.728.871	2.965.546	11.428.177	(13.470.104)	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	(346.948)	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





Grupo Bolívar S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados

	Segmentos					Total
	Banco Davivienda	Seguros Bolívar	Construcción y Servicios Hoteleros	Otras Actividades	Eliminaciones	
junio 30, 2019						
RESULTADO INTEGRAL						
Ingresos Por Intereses e Inversiones	5.266.895	316.361	800	8.520	(12.855)	5.579.722
Intereses sobre cartera y Leasing	4.762.094	-	282	-	(5.202)	4.757.174
Ingreso por inversiones	450.216	314.373	(1)	1.486	28	766.102
Posiciones en operaciones de mercado monetario y relacionadas	54.586	1.988	519	7.034	(7.681)	56.446
Gastos por Intereses	(1.944.685)	(9.743)	(25.108)	(21.106)	13.326	(1.987.316)
Depósitos y Captaciones	(1.186.289)	-	(0)	-	7.673	(1.178.615)
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	(322.935)	(7.614)	(25.108)	(546)	5.627	(350.574)
Títulos de inversión en circulación	(373.572)	-	-	(20.536)	-	(394.108)
Otros	(61.890)	(2.129)	-	(25)	25	(64.019)
Margen Financiero Bruto	3.322.210	306.619	(24.307)	(12.586)	471	3.592.406
Primas netas	114.934	1.207.994	-	-	(31.273)	1.291.655
Cuotas de capitalización	-	6.768	59	-	-	6.827
Reservas, netas	1.928	(173.795)	-	-	-	(171.868)
Otros ingresos actividad aseguradora	20.077	192.087	-	-	-	212.164
Gastos de adquisición y pagos a suscriptores	(36.746)	(402.793)	-	-	-	(439.538)
Siniestros netos	(61.970)	(610.500)	-	-	-	(672.470)
Margen Técnico de seguros y capitalización, neto	38.223	219.761	59	-	(31.273)	226.770
Ingresos por construcción	-	-	519.832	-	-	519.832
Ingresos Servicios hoteleros y otros	1.223	17.683	25.822	16.371	(5.335)	55.764
Costo de ventas	-	(10.512)	(398.453)	(776)	-	(409.740)
Margen Bruto Construcción	1.223	7.171	147.201	15.595	(5.335)	165.856
(Provisiones) y Reintegros, neto	(1.237.193)	(6.659)	3.442	133	(6)	(1.240.283)
Provisión para préstamos y otras cuentas por cobrar	(2.047.938)	(8.747)	(863)	(1.328)	-	(2.058.877)
Reintegro provisión de cartera de créditos operaciones de leasing, cuentas por cobrar y otros activos	810.745	2.088	4.305	1.461	(6)	818.594
Margen Neto	2.124.462	526.892	126.395	3.142	(36.143)	2.744.749
Ingresos Operacionales	617.543	(80.458)	(586)	38.397	(548)	574.348
Ingreso Comisiones y Honorarios	461.600	(80.478)	(586)	36.703	(543)	416.695
Ingresos por servicios	134.034	-	-	1.693	(5)	135.722
Ingresos por dividendos	21.910	21	-	0	-	21.931
Ingreso por método de Participación - Neto	-	-	-	-	-	-
Gastos Operacionales	(1.772.588)	(128.809)	(77.167)	674.567	(830.722)	(2.134.719)
Gastos de Personal	(753.951)	(119.909)	(28.099)	(30.732)	16.734	(915.957)
Gastos Administrativos y operativos	(872.746)	(141.454)	(47.012)	(24.403)	10.455	(1.075.161)
Amortización y depreciación	(140.173)	(8.551)	(2.076)	(1.156)	1.213	(150.742)
Gasto por método de participación - Neto	3.644	124.050	20	726.572	(859.124)	(4.837)
Derivados (neto)	(9.363)	17.055	-	4.286	0	11.978
Otros Ingresos y (gastos) Operacionales, netos	(9.367)	(2.674)	1.195	271	(425)	(11.001)
Utilidad Operacional	960.050	314.951	49.836	716.377	(867.838)	1.173.377
Ingresos y (gastos) no Operacionales, netos	36.388	73.688	6.365	1.064	(17.403)	100.102
Resultado antes de Impuesto a la renta y CREE e Interés Minoritario	996.438	388.639	56.201	717.440	(885.240)	1.273.479
Impuesto de Renta y Complementarios y CREE	(241.428)	(15.979)	(6.609)	(5.982)	-	(269.998)
Utilidad del Ejercicio	755.010	372.660	49.592	711.458	(885.240)	1.003.481
Utilidad atribuible a participaciones no controladoras	(314.155)	(4.817)	(8.399)	(3.061)	-	(330.431)
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora	440.856	367.843	41.193	708.398	(885.240)	673.050

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 S.A, 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;
- Gastos e Ingresos por comisiones.

NOTA 7. Gestión de Riesgos

Al 30 de junio de 2020, no se presentan cambios significativos en la gestión de riesgos del Grupo, respecto a lo informado en los estados financieros consolidados con corte diciembre 31 de 2019.

NOTA 8. Efectivo y equivalentes de efectivo

A continuación, se detalla el efectivo y equivalentes de efectivo:

	Al 30 de junio de 2020	Al 31 de diciembre de 2019
Caja	2.710.163	2.722.141
Banco de la República	1.580.293	2.287.693
Bancos y otras entidades financieras	7.754.533	4.819.275
Canje	61.569	71.388
Administración de liquidez	42	41
Remesas en tránsito	19.627	15.084
Fondos especiales	1.467	2.532
Total efectivo y equivalentes de efectivo	12.127.694	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



Grupo Bolívar S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados

mantener sobre los depósitos recibidos de clientes, de acuerdo con las disposiciones legales.

NOTA 9. 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 30 de junio de 2020	Al 31 de diciembre de 2019
<u>Cartera Comercial</u>		
Corporativos y constructores	35.844.908	29.402.099
Otras líneas comerciales	14.065.178	11.807.893
Leasing financiero	3.008.851	2.826.008
Tarjeta de Crédito	454.953	490.919
Vehículos	218.356	280.390
Descubiertos en cuenta corriente	154.927	186.848
	53.747.173	44.994.157
<u>Cartera Vivienda</u>		
Cartera Vivienda	14.276.545	13.036.815
Leasing Habitacional	10.641.257	10.204.662
	24.917.802	23.241.477
<u>Cartera Consumo</u>		
Tarjeta de Crédito	6.104.804	6.084.200
Otras líneas de consumo	21.559.621	19.892.999
Vehículos	2.711.061	2.738.216
Descubiertos en cuenta corriente	16.933	25.026
Leasing financiero	80.797	65.273
	30.473.216	28.805.714
<u>Cartera Microcrédito</u>		
Microcrédito	18.362	25.301
Leasing Financiero	90	125
	18.452	25.426
<u>Cartera Bruta</u>	109.156.643	97.066.774
Deterioro	(5.061.295)	(4.146.315)
<u>Cartera Neta</u>	104.095.348	92.920.459



ii. 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	16.138	(15.112)	(1.026)	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (no deteriorado)	(16.336)	47.183	(30.847)	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (deteriorado)	(1.503)	(103.263)	104.766	-
Deterioro activos financieros	21.097	184.922	535.260	741.279
Deterioro de nuevos activos	60.384	96.516	149.299	306.199
Recuperación deterioro	(29.345)	(48.783)	(401.701)	(479.829)
Préstamos castigados	(97)	(15.676)	(112.785)	(128.558)
Reexpresión de cartera en moneda extranjera	14.596	3.223	14.009	31.828
Neto conciliación provisión cartera comercial	216.872	715.813	1.681.240	2.613.925
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	153.272	(147.818)	(5.454)	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (no deteriorado)	(188.681)	206.403	(17.722)	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (deteriorado)	(4.554)	(20.918)	25.472	-
Deterioro activos financieros	19.934	737.113	631.800	1.388.847
Deterioro de nuevos activos	109.431	242.226	812	352.469
Recuperación deterioro	(74.439)	(71.591)	(493.542)	(639.572)
Préstamos castigados	(100.522)	(386.845)	(417.080)	(904.447)
Reexpresión de cartera en moneda extranjera	11.894	7.106	17.441	36.441
Neto conciliación provisión cartera consumo	570.125	1.158.551	153.029	1.881.705
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	14.662	(6.964)	(7.698)	-



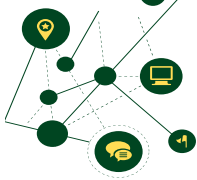
Grupo Bolívar S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados

Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (no deteriorado)	(15.652)	30.162	(14.510)	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (deteriorado)	(980)	(22.396)	23.376	-
Deterioro activos financieros	(4.365)	165.184	186.469	347.288
Deterioro de nuevos activos	2.813	2.184	-	4.997
Recuperación deterioro	(3342)	(9.953)	(76.944)	(90.239)
Préstamos castigados	(382)	(88)	(59.851)	(60.321)
Reexpresión de cartera en moneda extranjera	1.179	2.605	4.459	8.243
Neto conciliación provisión cartera vivienda	32.319	219.540	311.073	562.932

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	20	(20)	-	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (no deteriorado)	(82)	279	(197)	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (deteriorado)	(8)	(327)	335	-
Deterioro activos financieros	(26)	(1)	2.779	2.752
Recuperación deterioro	(9)	(37)	(578)	(624)
Préstamos castigados	-	(5)	(1.768)	(1.773)
Neto conciliación provisión cartera microcrédito	76	498	2.159	2.733
Saldo a 30 de junio de 2020 (*)				5.061.295

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)	-



Grupo Bolívar S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados

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)	-





Grupo Bolívar S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados

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

iii. Cartera con accionistas y empleados

Los préstamos a accionistas y préstamos de vivienda otorgados a empleados con beneficio de tasa:

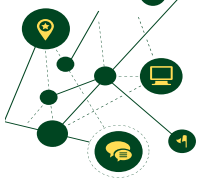
	Al 30 de junio de 2020	Al 31 de diciembre de 2019
Accionistas (*)	50.246	286
Empleados	482.677	460.899
Consumo	95.588	86.709
Vivienda	284.751	267.548
Leasing Vivienda	102.338	106.642
Total cartera	532.923	461.185

(*) Accionistas con participación mayor al 5%

NOTA 10. Depósitos y Exigibilidades

A continuación, se presentan los depósitos y exigibilidades:

	Al 30 de junio de 2020		Al 31 de diciembre de 2019	
	Saldo	Intereses Pagados	Saldo	Intereses Pagados
Pasivos que generan intereses				
Cuenta corriente	7.146.639	74.672	5.036.709	96.430
Cuentas de ahorro	36.588.894	362.317	29.294.430	646.201
Depósitos a término (CDT)	36.367.055	826.931	34.799.109	1.174.565
Total pasivos que generan intereses	80.102.588	1.263.920	69.130.248	1.917.196



Pasivos que no generan intereses

Cuenta corriente	6.694.099	-	5.307.279	-
Cuentas de ahorro	842.187	-	679.869	-
Exigibilidades por servicios	324.003	-	822.885	-
Depósitos electrónicos	327.134	-	151.109	-
Otros *	261.692	-	318.390	-
Total pasivos que no generan intereses	8.449.115	-	7.279.532	-
Total depósitos y exigibilidades	88.551.703	1.263.920	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 30 de junio de 2020		Al 31 de diciembre de 2019	
	Capital	% Tasa Implícita	Capital	% Tasa Implícita
Moneda Legal				
Depósitos y Exigibilidades				
Cuenta Corriente	6.574.440	0,57%	5.339.421	0,63%
Cuenta de Ahorros	31.832.832	2,19%	25.638.987	2,30%
Depósitos a término (CDT)	23.940.168	5,43%	23.566.606	5,48%
Exigibilidades por servicios	140.123		634.643	
Depósitos Electrónicos	327.134		151.109	
*Otros	232.507		257.715	
	63.047.204		55.588.481	
Moneda Extranjera				
Depósitos y Exigibilidades				
Cuenta Corriente	7.266.298	0,86%	5.004.567	1,35%
Cuenta de Ahorros	5.598.249	1,66%	4.335.312	1,46%
Depósitos a término (CDT)	12.426.887	0,89%	11.232.503	1,00%
Exigibilidades por servicios	183.880		188.242	
*Otros	29.185		60.675	
	25.504.499		20.821.299	
	88.551.703		76.409.780	



La maduración de los pasivos financieros se indica a continuación:

	Al 30 de junio de 2020				Total
	Menor a 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	
Cuenta corriente	13.840.738	-	-	-	13.840.738
Cuentas de ahorro	37.413.997	17.084	-	-	37.431.081
Depósitos a término	29.432.329	6.928.365	3.301	3.060	36.367.055
Exigibilidades por servicios	324.003	-	-	-	324.003
Depósitos electrónicos	327.134	-	-	-	327.134
Otros *	261.692	-	-	-	261.692
	81.599.893	6.945.449	3.301	3.060	88.551.703

	Al 31 de diciembre de 2019				Total
	Menor a 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	
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 11. Créditos de bancos y otras

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%-10,017%	2020 – 2033	1.442.420
	Dólares	1,34%-6,34%	2020 – 2034	7.336.540
	Lempiras	6,64%-12,5%	2020 – 2050	28.257



Grupo Bolívar S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados

Pagos del periodo	Pesos	0,04%-10,52%	2020 – 2033	(781.228)
	Dólares	0,35%-7,45%	2015 – 2034	(5.679.667)
	Colones	5%-5%	2016 – 2021	(7.578)
Otros movimientos				
Intereses por pagar				54.084
Reexpresión				1.661.991
Costo por amortizar				(4.493)
Otros				634.330
Saldo al 30 de junio de 2020				19.145.487

	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 30 de junio de 2020	Al 31 de diciembre de 2019
Entidades del país		
Moneda Legal		
Obligaciones Financieras	4.248.791	3.287.191
Otros	436.274	80.171
Moneda Extranjera		
Bancos del Exterior	10.216.878	7.524.655
Otras Obligaciones	175.763	273.156
Entidades del Exterior	4.067.781	3.295.658



19.145.487 **14.460.831**

La maduración de las obligaciones financieras al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, se indica a continuación:

	Al 30 de junio de 2020				Total
	Menor a 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	
Moneda Legal					
Bancoldex	151.454	105.596	477.104	236.559	970.713
Finagro	107.684	10.875	69.104	108.040	295.703
Findeter	50.282	46.095	279.241	1.655.324	2.030.942
Otros Bancos y Entidades Financieras del país	646.466	706.942	14.651	19.647	1.387.706
Moneda Extranjera					
Bancoldex	28.802	-	25.805	78.564	133.171
Findeter	677	-	52.767	115.065	168.509
Bancos y entidades del exterior:	8.516.180	1.344.876	1.280.761	2.841.162	13.982.979
Otras obligaciones	2.127	173.637	-	-	175.764
Total	9.503.672	2.388.021	2.199.433	5.054.361	19.145.487

	Al 31 de diciembre de 2019				Total
	Menor a 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	
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 12. 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 30 de junio de 2020	Al 31 de diciembre de 2019
Saldo bonos emitidos	13.636.010	12.812.570
Intereses títulos emitidos	56.260	86.404
Costo amortizado	3.087	(12.961)
	13.695.357	12.886.013

Bonos emitidos en Colombia

	Fecha	Valor emisión	Plazo (Meses)	Rendimiento	Vencimiento	Saldo
Saldo a 31 de diciembre de 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	UVR TF 2,83%	11/02/2032	291.678
Redenciones						(544.575)
Variación TRM						239.802
Variación UVR						(161.616)
Intereses						58.440
Costo amortizado						1.674

Bonos emitidos en Subsidiarias Internacionales

<u>Nuevas emisiones</u>						
Dólares	19/06/2020	35	30 - 36	3,65%	- 26/11/2020-	38.053
	23/03/2020 -			5,25%	23/01/2034	
				4,82%	- 22/03/2021 -	
Colones	23/06/2020	97.513	30 - 90	8,42%	23/06/2023	626.033
Redenciones						(340.216)
Intereses						(2.180)
Costo amortizado						1.413
Reexpresión						187.658
Saldo a 30 de junio de 2020						13.695.357

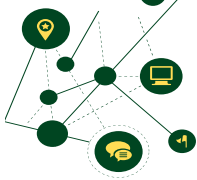


Bonos emitidos en Colombia

	Fecha	Valor emisión	Plazo (Meses)	Rendimiento	Vencimiento	Saldo
Saldo a 31 de diciembre de 2019						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

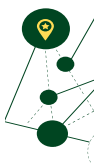
Bonos emitidos en Subsidiarias Internacionales

<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
Dolares	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 de 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 30 de junio de 2020 Valor en libros	Al 31 de diciembre de 2019 Valor en libros
<u>Bonos Subordinados sin garantía</u>							
<u>IPC</u>	25/04/2012 29/03/2017	1.358.656	96 - 180	IPC+3.83 - IPC+4.56	25/04/2022 25/04/2027	1.358.656	1.358.655
<u>Tasa Fija</u>	24/03/2017	198.947	84	TF 7,40%	29/03/2024	198.947	198.947
<u>UVR</u>	24/02/2010					-	161.616
<u>Intereses En Dólares</u>						15.025	17.116
<u>Bonos Internacionales</u>	09/07/12	895.125	120	TF 5.875%	09/07/2022	1.878.140	1.638.570
<u>Intereses Segunda emisión IFC - en dólares</u>	11/06/2014	333.600	108	IPC+3,59%	11/06/2023	52.442	45.779
<u>Tercera emisión IFC - en dólares</u>	11/06/2014	151.349	240	IPC+4,35%	11/06/2034	335.144	335.144
						151.986	151.986
					Total Bonos Subordinados	3.990.340	3.907.813
<u>Bonos ordinarios (sin garantía)</u>							
<u>IPC</u>	10/03/2011- 26/09/2019	3.808.840	36-180	PC+2,04% - IPC+4,50%	10/11/2020- 26/09/2031	3.808.840	3.996.081
<u>IBR</u>	25/04/2017- 15/11/2018	520.025	36-120	IBR + 1,09%- IBR+2,13%	15/11/2021- 25/04/2027	520.025	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 Intereses</u>	11/02/2020	286.819	144	UVR T.F 2,83	11/02/2032	291.678 120.881	- 66.782
					Total Bonos ordinarios	7.785.837	7.571.455
					Costo amortizado	(12.043)	(13.717)



Tipo Emisión	Fecha	Valor emisión	Plazo (Meses)	Rendimiento	Vencimiento	Valor en libros	Valor en libros
<u>Filiales Internacionales</u>							
<u>Bonos ordinarios (sin garantía)</u>							
<u>Colones</u>							
Bonos Internacionales	22/09/2019-23/06/2020	998.393	12 – 90	4.82% - 8.42%	24/09/2020 - 14/03/2024	998.393	637.100
Intereses Costo amortizado						12.166 472	12.895 72
<u>En Dólares</u>							
Bonos Internacionales	26/11/2013 29/06/2020	256.108	180	5.00% - 6.00%	26/11/2020 – 23/01/2034	910.695	762.965
Intereses Costo amortizado						7.669 1.805	6.727 684
<u>Lempiras</u>							
Bonos Internacionales	01/01/2002	23	180	15%	27/11/2017	23	20
<u>Total Bonos Subsidiarias Internacionales</u>						1.931.223	1.420.462
<u>Total Instrumentos de Deuda Emitidos</u>						13.695.357	12.886.013

NOTA 13. Impuestos por pagar

El saldo de las cuentas por pagar esta constituido por:

	Al 30 de junio de 2020	Al 31 de diciembre de 2019
Renta y complementarios	16.220	26.992
Industria y comercio	17.394	36.531
Timbre	8	12
Cree	-	33
A las ventas retenido	15	21
Sobre las ventas por pagar	50.931	47.508
Sobretasas y otros	113.268	113.977
Total impuesto por pagar	197.836	225.074

NOTA 14. Partes relacionadas

Al segundo trimestre de 2020 no se presentaron variaciones importantes en transacciones entre partes relacionadas, ni en los pagos por beneficios realizados a los administradores de Grupo Bolívar respecto a los últimos estados financieros publicados con corte al 31 de diciembre de 2019.



NOTA 15. Impuestos a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias se reconoce basado en la mejor estimación de la administración, tanto del impuesto de renta corriente como del impuesto de renta diferido.

La tasa tributaria efectiva del Grupo respecto de las operaciones continuas para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020 fue de 32,72% (periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2019 fue de 21.20%).

El aumento de la tasa efectiva de tributación en 11.52% se origina principalmente por los siguientes factores:

- A junio de 2020 algunas subsidiarias generaron pérdidas contables y fiscales y tributan por el sistema de renta presuntiva y sobre dichos créditos fiscales no se constituyen impuestos diferidos debido a la incertidumbre en su recuperación.
- A junio del 2020 las subsidiarias generaron un menor valor de renta exenta frente a las generadas por el mismo trimestre del año 2019, lo que incrementa la tasa efectiva semestral.

La tasa tributaria efectiva del Grupo respecto a las operaciones continuas para el periodo de tres meses terminado el 30 de junio de 2020 corresponde a una tasa de recuperación del 36,5% (dado que se genera un ingreso por impuesto de renta) mientras que en el periodo de tres meses al 30 de junio de 2019 corresponde a una tasa de tributación del 16,98%.

La tasa efectiva de recuperación al 30 de junio de 2020 del 36,5% se origina principalmente por lo siguiente:

- Seguros Comerciales Bolívar en el trimestre generó un ingreso por impuesto de renta de \$25.162 originado en que la Compañía generó tanto perdida contable y fiscal, sobre las cuales se espera recuperar dicho monto en el futuro mediante la compensación de pérdidas fiscales y por lo tanto se constituyó un impuesto diferido activo sobre dicha perdida.
- En el trimestre la tasa efectiva del consolidado de Banco Davivienda presento una deducción significativa al 1,9%, dado que se mantienen constantes en el Banco las rentas exentas de intereses de vivienda de interés social y los descuentos tributarios, a pesar de la reducción en la utilidad contable.

La tasa efectiva de tributación al 30 de junio de 2019 del 16,98% por debajo de la tasa nominal del 33% se sustenta principalmente por la aplicación de las rentas exentas de intereses de vivienda de interés social y los descuentos tributarios que provienen del Banco Davivienda.

NOTA 16. Hechos posteriores.

A continuación, se revelan los hechos posteriores presentados después de la fecha de cierre y antes de la autorización de los estados financieros consolidados condensados:



Venta de acciones de VC Investments SAS

El 27 de abril, la Corporación Financiera Davivienda S.A firmó el contrato de compraventa de 200.000 acciones de VC Investments SAS con Inversiones Financieras Bolívar SAS equivalentes a \$200, correspondiente al 1,1% de las acciones suscritas de VC Investments SAS, a razón de \$1.000 por acción. Con esto la Corporación Financiera Davivienda S.A pasó a poseer el 100% de las acciones de VC Investments SAS.

Impactos COVID-19

A continuación se relacionan los hechos posteriores que se han presentado en los distintos segmentos del Grupo entre la fecha del cierre al 30 de junio de 2020 y el 14 de agosto de 2020, fecha del informe del revisor fiscal, que tengan impacto sobre los estados financieros a dicho corte y que pudieran afectar los resultados y patrimonio de las entidades:

Segmento Financiero

En la subsidiaria Banco Davivienda no se han presentado hechos posteriores que ameriten comentarse.

Segmento seguros

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 cierre de las obras de construcción supone un desplazamiento de las entregas de unidades de vivienda a los compradores y por lo tanto una caída en los ingresos contables para el 2020 cercana al 12 %, según estimaciones iniciales. Sin embargo, dicha caída se verá compensada con un incremento proporcional de los ingresos para el año 2021 debido a que se trata de un efecto de desplazamiento en el tiempo de los ritmos de obra y de entrega de viviendas. Finalmente se tendrá un incremento en los costos financieros de construcción que no es relevante toda vez que de acuerdo con las disposiciones del Gobierno Nacional en cuanto al reinicio de actividades del sector con base en los protocolos de seguridad exigidos.



ESTADOS FINANCIEROS
SEPARADOS INTERMEDIOS
CONDENSADOS POR LOS
PERIODOS TERMINADOS AL 30 DE
JUNIO DE 2019 Y 31 DE
DICIEMBRE DE 2018

GRUPO
BOLÍVAR





KPMG S.A.S.
Calle 90 No. 19C - 74
Bogotá D.C. - Colombia

Teléfono 57 (1) 6188000
57 (1) 6188100
Fax 57 (1) 2185490
57 (1) 6233403
www.kpmg.com.co

INFORME DEL REVISOR FISCAL SOBRE LA REVISIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA

Señores Accionistas
Grupo Bolívar S.A.:

Introducción

He revisado la información financiera intermedia condensada separada que se adjunta, al 30 de junio 2019 de Grupo Bolívar S.A., la cual comprende:

- el estado condensado separado de situación financiera al 30 de junio de 2019;
- el estado condensado separado de resultados y otro resultado integral por los períodos de tres y seis meses que terminaron el 30 de junio de 2019;
- el estado condensado separado de cambios en el patrimonio por el período de seis meses que terminó el 30 de junio de 2019;
- el estado condensado separado de flujos de efectivo por el período de seis meses que terminó el 30 de junio de 2019; y
- las notas a la información financiera intermedia.

La administración es responsable por la preparación y presentación de esta información financiera intermedia condensada separada de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Mi responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre esta información financiera intermedia condensada separada, basado en mi revisión.

Alcance de la revisión

He realizado mi revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 “Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad”, incluida en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia. Una revisión de información financiera intermedia consiste en hacer indagaciones, principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables, y la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia y, por consiguiente, no me permite obtener seguridad de haber conocido todos los asuntos significativos que hubiera podido identificar en una auditoría. Por lo tanto, no expreso una opinión de auditoría.

Conclusión

Basado en mi revisión, nada ha llamado mi atención que me haga suponer que la información financiera intermedia condensada separada al 30 de junio de 2019 de Grupo Bolívar S.A. que se adjunta, no ha sido preparada, en todos los aspectos de importancia material, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.



Pedro Ángel Preciado Villarraga
Revisor Fiscal de Grupo Bolívar S.A.
T.P. 30723 - T
Miembro de KPMG S.A.S.

14 de agosto de 2019



KPMG S.A.S.
Calle 90 No. 19C - 74
Bogotá D.C. - Colombia

Teléfono 57 (1) 6188000
57 (1) 6188100
Fax 57 (1) 2185490
57 (1) 6233403
www.kpmg.com.co

INFORME DEL REVISOR FISCAL SOBRE EL REPORTE EN LENGUAJE eXTENSIBLE BUSINESS REPORTING LANGUAGE (XBRL)

Señores Accionistas
Grupo Bolívar S.A.:

Introducción

He revisado el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) al 30 de junio de 2019 de Grupo Bolívar S.A., que incorpora la información financiera intermedia separada, la cual comprende:

- el estado separado de situación financiera al 30 de junio de 2019;
- el estado separado de resultados y otro resultado integral por los períodos de tres y seis meses que terminaron el 30 de junio de 2019;
- el estado separado de cambios en el patrimonio por el período de seis meses que terminó el 30 de junio de 2019;
- el estado separado de flujos de efectivo por el período de seis meses que terminó el 30 de junio de 2019; y
- las notas al reporte.

La administración es responsable por la preparación y presentación de este reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) que incorpora la información financiera intermedia separada de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, y por la presentación del reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) según instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia. Mi responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) que incorpora la información financiera intermedia separada, basado en mi revisión.

Alcance de la revisión

He realizado mi revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 “Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad”, incluida en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia. Una revisión de información financiera intermedia consiste en hacer indagaciones, principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables y la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia y, por consiguiente, no me permite obtener seguridad de haber conocido todos los asuntos significativos que hubiera podido identificar en una auditoría. Por lo tanto no expreso una opinión de auditoría.

Conclusión

Basado en mi revisión, nada ha llamado mi atención que me haga suponer que el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL), que incorpora la información financiera intermedia separada de Grupo Bolívar S.A. al 30 de junio de 2019, no ha sido preparado, en todos los aspectos de importancia material, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia.



Pedro Ángel Preciado Villarraga
Revisor Fiscal de Grupo Bolívar S.A.
T.P. 30723 - T
Miembro de KPMG S.A.S.


14 de agosto de 2019

GRUPO BOLÍVAR S. A.
ESTADO CONDENSADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
Al 30 de junio de 2019
(En miles de pesos colombianos)

		30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018
	<u>Nota</u>		
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	\$ 161.793.542	287.152.126
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	7	68.177.195	31.659.286
Activos por impuestos corrientes	11	1.956.614	-
Otros activos		1.500	57.211
Total activos corrientes		\$ 231.928.851	318.868.623
Propiedades y equipo		\$ 42.080	42.080
Propiedades de inversión		2.108.757	2.117.536
Inversiones en títulos participativos con cambios en el ORI, Neto		56.026	56.026
Instrumentos derivados	8	422.066	-
Inversiones en subordinadas y asociadas	9	10.270.611.079	9.486.629.808
Inversiones en derechos fiduciarios		26.609.517	26.650.762
Otros activos		85.860	85.860
Total activos no corrientes		\$ 10.299.935.385	9.515.582.072
Total activos		\$ 10.531.864.235	9.834.450.695
Pasivos			
Préstamos y obligaciones	12	\$ 4.755.116	643
Otras cuentas por pagar	13	108.145.853	23.395.116
Pasivos por impuestos corrientes	11	-	1.148.897
Pasivos laborales		139.719	136.842
Total pasivos corrientes		\$ 113.040.688	24.681.498
Instrumentos de deuda emitidos	14	\$ 486.889.037	602.448.012
Impuestos diferidos, neto	11	627.121	445.860
Total pasivos no corrientes		\$ 487.516.158	602.893.872
Total pasivos		\$ 600.556.846	627.575.370
Patrimonio			
Capital suscrito y pagado		\$ 8.034.053	8.034.053
Prima en colocación de acciones		12.106.650	10.938.169
Reservas	15	6.917.718.514	5.907.055.047
Otros resultados integrales		186.406.130	108.484.432
Resultados del periodo		750.505.075	1.115.826.657
Resultados acumulados		97.978.946	97.978.946
Resultados acumulados proceso de convergencia a NIIF		1.958.558.022	1.958.558.022
Total patrimonio de los accionistas		\$ 9.931.307.389	9.206.875.325
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		\$ 10.531.864.235	9.834.450.695

"Las notas son parte integral de la información financiera intermedia condensada separada"


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 14 de agosto de 2019)

*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros separados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía.

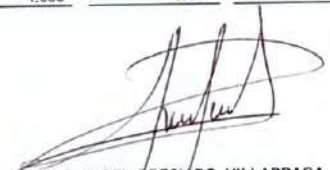
GRUPO BOLÍVAR S. A.
ESTADO CONDENSADO SEPARADO DE RESULTADOS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL
por los periodos de tres y seis meses que terminaron el 30 de junio de 2019
(Expresados en miles de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción (COP))

	Nota	Tres meses		Seis meses	
		Trimestre	Trimestre	30 junio	30 junio
		junio 2019	junio 2018	junio 2019	junio 2018
INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES					
Ingreso por método de participación, Neto	9	\$ 359.350.196	333.277.526	744.855.366	568.473.308
Gastos de personal		(1.208.289)	(1.167.230)	(2.194.666)	(2.070.867)
Otros gastos operacionales		(2.326.388)	(781.119)	(3.600.035)	(1.361.852)
Resultados de actividades de la operación		\$ 355.815.519	331.329.176	739.060.665	565.040.589
Ingresos financieros		3.984.964	2.604.835	33.338.208	32.275.183
Gastos financieros		(10.837.096)	(10.446.066)	(21.048.436)	(21.019.282)
Otros ingresos no operacionales		3.532.172	(355.204)	6.847.294	510.136
Otros gastos no operacionales		(5.049.097)	(466.524)	(7.146.225)	(1.344.599)
Utilidad antes de impuestos		347.446.462	322.666.217	751.051.506	575.462.027
Impuesto de renta		176.800	(1.825.520)	(546.431)	(3.755.908)
RESULTADO DEL PERIODO		\$ 347.623.262	320.840.697	750.505.075	571.706.119
Otros resultados integrales:					
Utilidad neta del periodo de operaciones continuadas		347.623.262	320.840.698	750.505.075	571.706.119
Utilidad neta del periodo		347.623.262	320.840.698	750.505.075	571.706.119
Partidas que no serán reclasificadas a resultados					
Superávit por el método de participación patrimonial		81.389.663	54.097.938	77.921.698	(313.226.312)
Total otros resultados integrales durante el periodo		81.389.663	54.097.938	828.426.773	258.479.807
Resultados y otro resultado integral total del periodo		429.012.925	374.938.636	828.426.773	258.479.807
UTILIDAD NETA POR ACCIÓN (en pesos colombianos)		\$ 4.401	4.063	9.501	7.240

"Las notas son parte integral de la información financiera intermedia condensada separada"


MIGUEL CORTÉS KOTAL
 Representante Legal (*)


HILDA JANNETH ROZA BARRERA
 Contador T.P. 34216-T (*)


PEDRO ANGEL PRECIADO VILLARRAGA
 Revisor Fiscal T.P. 30723-T
 Miembro de KPMG S.A.S.
 (Véase mi informe del 14 de agosto de 2019)

*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros separados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía.

GRUPO BOLÍVAR S. A.
ESTADO CONDENSADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 por el periodo de seis meses que terminó el 30 de junio de 2019
 (En miles de pesos colombianos)

	Capital suscrito y pagado	Prima en colocación de acciones	Reservas						Otros Resultados Integros	Resultado del ejercicio	Resultados acumulados	Ajustes adoptados por primera vez	Total patrimonio	
			Legal	Para adquisición de acciones	Acciones Propias Rescatadas	A disposición de la Junta Directiva	Para Protección de Inversiones	Para Donaciones						Total Reservas
Saldo al 31 de diciembre de 2017	\$ 8.034.053	9.873.359	4.145.657	72.800.000	(53.793.091)	80.788	4.847.270.843	8.000.000	4.878.504.197	303.304.601	1.118.135.300	97.978.946	1.958.558.022	8.374.388.488
Apropiación de la utilidad del ejercicio							1.073.281.883		1.073.281.883		(1.073.281.883)			
Utilidades distribuidas:														
- Dividendos decretados (Nota 15)						(21.838)			(44.875.255)		(44.853.417)			(86.728.672)
- Entrega de 23.029 acciones de las propias														
- readquiridas en calidad de premio, por un valor de \$ 52.500 (en pesos) cada una.		1.064.800			144.222				144.222					1.209.022
Resultado al 30 de junio de 2018											571.706.119			571.706.119
Superávit método de participación patrimonial										(313.228.312)	571.706.119			(313.228.312)
Saldo al 30 de junio de 2018	\$ 8.034.053	10.938.169	4.145.657	72.800.000	(53.648.869)	58.950	5.875.699.309	8.000.000	5.907.055.047	108.484.432	1.115.826.657	97.978.946	1.958.558.022	8.544.348.644
Saldo al 31 de diciembre de 2018	\$ 8.034.053	10.938.169	4.145.657	72.800.000	(53.648.869)	58.950	5.875.699.309	8.000.000	5.907.055.047	108.484.432	1.115.826.657	97.978.946	1.958.558.022	8.206.875.325
Apropiación de la utilidad del ejercicio									1.063.179.614		(1.063.179.614)			
Utilidades distribuidas:														
- Dividendos decretados (Nota 15)						(25.676)			(52.672.719)		(52.647.043)			(105.319.762)
- Entrega de 25.001 acciones de las propias														
- readquiridas en calidad de premio, por un valor de \$ 53.000 (en pesos) cada una.		1.168.481			156.572				156.572					1.325.053
Resultado al 30 de junio de 2019											750.505.075			750.505.075
Superávit método de participación patrimonial										77.921.698	750.505.075			(313.228.312)
Saldo al 30 de junio de 2019	\$ 8.034.053	12.106.650	4.145.657	72.800.000	(53.492.297)	33.274	6.886.231.880	8.000.000	6.917.718.514	186.406.130	750.505.075	97.978.946	1.958.558.022	9.331.307.389

Las notas son parte integral de la información financiera intermedia condensada separada



MIGUEL CORTÉS KOTAL
Representante Legal (*)



HILDA JANNEETH ROZO BARRERA
Contador T.P. 34216-T (*)



PEDRO ANGEL PRECIADO VILLARRAGA
Revisor Fiscal T.P. 30723-T
Miembro de KFMC S.A.S.

(Véase mi informe de revisión intermedia del 14 de agosto de 2019)

** Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros separados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía.

GRUPO BOLÍVAR S. A.
ESTADO CONDENSADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
por el período de seis meses que terminó el 30 de junio de 2019
(En miles de pesos colombianos)

	<u>junio de 2019</u>	<u>junio de 2018</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Resultado del periodo	\$ 750.505.075	571.706.119
Ajustes para conciliar el resultado del periodo con el efectivo neto (usado en) las actividades de operación:		
Depreciación	8.779	8.779
(Pérdida) Utilidad en derechos fiduciarios	41.245	(210.541)
Ingreso por método de participación, neto	(744.855.366)	(568.473.308)
Recuperación provisión inversiones permanentes	187.262	(226.006)
Amortización gastos diferidos	55.711	90.174
Diferencia en cambio, neta	(81.832)	227.635
Revaluación de inversiones	(422.066)	-
Acciones readquiridas entregadas como premio	1.325.053	1.209.022
Impuesto de renta y complementarios	546.431	3.755.908
Total	7.310.293	8.087.782
Cambios en activos y pasivos operacionales:		
(Aumento) Inversión subordinadas y asociadas	(56.961.981)	-
(Aumento) Deudores corto plazo	(36.517.909)	(112.832.541)
Disminución (Aumento) Impuesto diferido neto	181.262	(13.507)
(Aumento) Disminución pasivos laborales	2.877	(12.539)
(Aumento) Impuestos corrientes, neto	(4.214.918)	(4.628.228)
Aumento Cuentas por pagar	33.172.143	316.131
Aumento Pasivos estimados y provisiones	562.976	3.769.416
Inversiones subordinadas - dividendos recibidos	95.757.774	211.157.151
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	39.292.516	105.843.666
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:		
Pago bonos	(136.094.755)	(21.341.151)
Aumento instrumentos de deuda emitidos	20.535.780	20.904.986
Dividendos pagados	(49.092.478)	(42.721.086)
Efectivo neto (usado en) las actividades de financiación	(164.651.453)	(43.157.251)
Efecto por diferencia en cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo (Disminución) neta en efectivo	353	(1.629)
	(125.358.937)	62.686.415
Efectivo y equivalente de efectivo al comienzo del periodo	287.152.126	199.444.805
Efectivo y equivalente de efectivo al final del periodo	\$ 161.793.542	262.129.591

"Las notas son parte integral de la información financiera intermedia condensada separada"


MIGUEL CORTÉS KOTAL
Representante Legal (*)


HILDA JANNETH ROZO BARRERA
Contador T.P. 34216-T (*)


PEDRO ANGEL PRECIADO VILLARRAGA
Revisor Fiscal T.P. 30723-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe de revisión intermedia del 14 de agosto de 2019)

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros separados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía.

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a la Información Financiera Intermedia Condensada
(En miles de pesos Colombianos)

Contenido

NOTA 1. Entidad que reporta	2
NOTA 2. Hechos Significativos.....	2
NOTA 3. Bases de preparación de los estados financieros	3
a) Marco Técnico Normativo	3
b) Uso de estimaciones y juicios.....	3
NOTA 4. Políticas contables significativas	4
NOTA 5. Determinación de valor razonable	4
NOTA 6. Efectivo y equivalentes de efectivo	7
NOTA 7. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.....	8
NOTA 8. Instrumentos derivados	8
NOTA 9. Inversiones en subsidiarias y asociadas	9
NOTA 10. Impuestos a las ganancias	11
NOTA 11. Impuestos Corrientes.....	11
NOTA 12. Préstamos y obligaciones.....	12
NOTA 13. Otras cuentas por pagar	12
NOTA 14. Instrumentos de deuda emitidos	12
NOTA 15. Reservas	13
NOTA 16. Partes relacionadas	15
NOTA 17. Eventos Subsecuentes.....	15

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a la Información Financiera Intermedia Condensada
(En miles de pesos Colombianos)

NOTA 1. Entidad que reporta

Grupo Bolívar S.A., es una entidad de carácter privado, con domicilio en Bogotá, en la Av. El Dorado No. 68 B 31 piso 10.

Sociedades Bolívar S.A. cambió su razón social el 23 de diciembre de 2015 a Grupo Bolívar S.A.

El objeto social de la Sociedad consiste en la inversión de sus fondos o disponibilidades en bienes muebles e inmuebles con fines rentísticos y de valoración y particularmente, la conformación, administración y manejo de un portafolio de inversiones propias, constituido por acciones, cuotas sociales y partes de interés en sociedades comerciales o civiles; títulos de participación o inversión, bonos emitidos por entidades públicas o privadas y otros títulos valores de 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.

NOTA 2. Hechos Significativos

Al 30 de junio de 2019 se han registrado los siguientes hechos significativos en las operaciones del Grupo Bolívar que afectan los estados financieros condensados separados.

Dividendos Decretados

El 19 de marzo de 2019 la Asamblea General de Accionistas aprobó el 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 2019 y pago de un dividendo extraordinario en efectivo \$ 109 (en pesos) por acción sobre 78.990.312 acciones en circulación. El dividendo se pagara el 15 de abril y el 15 de octubre de 2019, en dos cuotas iguales de \$ 54,5 cada una, aplicando las normas del pago ex-dividendo.

Compra de Acciones a la IFC

En el mes de febrero de 2019, se hizo efectiva la opción de compra que Grupo Bolívar S.A. mantenía, en virtud de acuerdo con la International Finance Corporation IFC, sobre el 1,9% de las acciones en circulación del Banco Davivienda (8.746.358 acciones), de las cuales Grupo Bolívar S.A. adquirió (1.078.211 acciones) a \$52.004,34 (en pesos) por acción. El valor total de la operación se pagará en los meses de febrero, mayo, agosto y noviembre de 2019.

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a la Información Financiera Intermedia Condensada
(En miles de pesos Colombianos)

NOTA 3. Bases de preparación de los estados financieros

a) Marco Técnico Normativo

Los estados financieros condensados separados han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 modificado por el Decreto 2496 de 2015, 2131 de 2016, 2170 de 2017 y 2483 de 2018. Las NCIF aplicables en 2019 se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB, por sus siglas en inglés); las normas de base corresponden a las traducidas oficialmente al español y emitidas por el IASB al 31 de diciembre de 2017.

Estos estados financieros condensados separados han sido preparados de acuerdo con la NIC 34 información financiera intermedia. No incluyen toda la información requerida para un conjunto completo o estados financieros NIIF.

Estos son los primeros estados financieros condensados separados en los que se ha aplicado la NIIF 16 y sus efectos son descritos en la nota de cambios en políticas contables significativas (Nota 4).

Por lo tanto los estados financieros condensados separados del periodo intermedio deberán ser leídos en conjunto con los estados financieros anuales de la Compañía, a 31 de diciembre de 2018.

Estos estados financieros condensados separados fueron preparados para cumplir con las disposiciones legales a que está sujeta la Compañía como entidad legal independiente, algunos principios contables pueden diferir con relación a los aplicados en los estados financieros consolidados y, adicionalmente, no incluyen los ajustes ni eliminaciones necesarios para la presentación de la situación financiera consolidada y los resultados integrales consolidados de la Compañía y, sus subordinadas.

Por consiguiente, los estados financieros separados deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de Grupo Bolívar S.A. y sus subordinadas.

Para efectos legales en Colombia, los estados financieros principales son los estados financieros Separados.

b) Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros separados, 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.

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a la Información Financiera Intermedia Condensada
(En miles de pesos Colombianos)

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

La información sobre juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante en los estados financieros, se encuentran en los siguientes rubros:

- Propiedades y Equipo.
- Propiedades de Inversión
- Derivados
- Impuestos a las Ganancias.

NOTA 4. Políticas contables significativas

Las políticas contables y metodologías de cálculo aplicadas en los Estados Financieros Separados de Grupo Bolívar a 31 de diciembre de 2018, han sido aplicadas en estos Estados Financieros Condensados Separados a 30 de junio de 2019.

a) Cambios en políticas contables

La Compañía ha aplicado consistentemente las políticas contables para todos los periodos presentados en estos estados financieros.

Al corte de 30 de junio de 2019, se aplicó la NIIF 16. Respecto al reconocimiento, medición, presentación e información a revelar de los arrendamientos no presentó efecto alguno dado que, a la fecha de estos estados financieros, la compañía no tiene contratos de ninguna índole donde tenga la calidad de arrendatario de acuerdo a los requerimientos de la NIIF 16.

NOTA 5. Determinación de valor razonable

De acuerdo con la NIIF 13, el valor razonable es el precio recibido por la venta de un activo o el valor pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición.

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Compañía requieren la medición de los valores razonables, tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

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.

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a la Información Financiera Intermedia Condensada
(En miles de pesos Colombianos)

Para Grupo Bolívar S.A, se clasifican los activos 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.

La siguiente tabla analiza, dentro de la jerarquía del valor razonable, los activos y pasivos financieros (por clase) de la compañía medidos a valor razonable al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018.

junio de 2019	VALOR RAZONABLE			
En miles de Pesos	Libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados				
Equivalentes de Efectivo (FICS)	1.746.665	-	1.746.665	-
Derechos Fiduciarios	26.609.517	-	-	26.609.517
Total	28.356.182	-	1.746.665	26.609.517
Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en ORI				
Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI	56.026	-	-	56.026
Total	56.026	-	-	56.026
Activos financieros a medidos a costo amortizado (no medidos a valor razonable de forma recurrente)				
Cuentas Por Cobrar	68.177.195	-	-	68.177.195
Total	68.177.195	-	-	68.177.195
Pasivos financieros medidos a costo amortizado (no medidos a valor razonable de forma recurrente)				
Instrumentos de deuda emitidos	486.889.037	-	504.725.355	-
Préstamos y Obligaciones	4.755.116	-	-	4.755.116
Otras Cuentas Por Pagar	108.145.853	-	-	108.145.853
Total	599.790.006	-	504.725.355	112.900.969

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a la Información Financiera Intermedia Condensada
(En miles de pesos Colombianos)

diciembre de 2018	VALOR RAZONABLE			
En miles de Pesos	Libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados				
Equivalentes de Efectivo (FICS)	1.220.518	-	1.220.518	-
Derechos Fiduciarios	26.650.762	-	-	26.650.762
Total	27.871.280	-	1.220.518	26.650.762
Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en ORI				
inversiones a valor razonable con cambios en el ORI	56.026	-	-	56.026
Total	56.026	-	-	56.026
Activos financieros a medidos a costo amortizado (no medidos a valor razonable de forma recurrente)				
Cuentas Por Cobrar	31.659.286	-	-	31.659.286
Total	31.659.286	-	-	31.659.286
Pasivos financieros medidos a costo amortizado (no medidos a valor razonable de forma recurrente)				
Instrumentos de deuda emitidos	602.448.012	-	627.522.982	-
Préstamos y Obligaciones	643	-	-	643
Cuentas por pagar	23.395.116	-	-	23.395.116
Total	625.843.771	-	627.522.982	23.395.759

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 se tiene cuenta el criterio experto de las áreas de tesorería, quienes tienen conocimiento de los mercados, los insumos y las aproximaciones utilizadas para la estimación de los valores razonables.

Participación en Fondos de Inversión Colectiva (FICS) (Nivel 2): El valor razonable para este tipo de inversiones no se establece por la interacción de oferentes y demandantes en un mercado de cotización de precios. No obstante, éste se asocia al valor de las unidades que representan cuotas partes del valor patrimonial del respectivo fondo o inversión, las cuales reflejan a su vez, los rendimientos o desvalorizaciones que se han obtenido en dichos FICS producto de aportes y retiros, así como de la valorización/desvalorización de su portafolio de inversiones, a partir de lo cual se genera un valor justo de intercambio para la inversión en los FICS.

Adicionalmente, debido a que los rendimientos generados por un FIC están dados por la valoración de los activos en que éste invierte, el nivel de jerarquía se encuentra asociado a los niveles de valor razonable de dichos activos.

Por consiguiente, al tener inversiones en FICS cuyo portafolio de inversión está compuesto, en su mayoría, por inversiones de renta variable y de renta fija locales, las cuales son valoradas usando como insumo los precios publicados por un proveedor de precios local autorizado, y puesto que dichos activos se encuentran clasificados en los niveles de jerarquía 1 o 2, la Compañía ha clasificado sus inversiones en los fondos de inversión colectiva como Nivel 2.

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a la Información Financiera Intermedia Condensada
(En miles de pesos Colombianos)

Otros métodos: para los pasivos financieros la compañía utilizará 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. Los modelos de valuación de instrumentos financieros nivel 3 no se presentan cambios con respecto al cierre del 31 de diciembre de 2018.

La Compañía no ha revelado los valores razonables de los instrumentos financieros como las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar, porque los importes en libros son una aproximación muy cercana al valor razonable.

NOTA 6. Efectivo y equivalentes de efectivo

El valor del efectivo y equivalentes de efectivo están libres de restricciones y/o gravámenes.

Los fondos compuestos por bancos y derechos fiduciarios, devengan intereses a tasas variables sobre la base de las tasas diarias de depósitos y el saldo de equivalente de efectivos.

El siguiente es el detalle del efectivo y equivalentes del efectivo:

	30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018
<u>Bancos</u>		
Bancos nacionales	\$ 160.021.210	285.905.588
Bancos del exterior	25.667	26.020
	\$ 160.046.877	285.931.608
<u>Fondos de Inversion Colectiva</u>		
Fiduciaria Bogotá (Fondo de Inversion Colectiva Abierta Sumar)	\$ 304.010	299.165
Fiduciaria Corficolombiana (Fondo de Inversión Colectiva Abierta Valor Plus)	128.650	126.459
Corredores Asociados S.A. (Fondo Abierto Interés)	1.314.005	794.894
	1.746.665	1.220.518
	\$ 161.793.542	287.152.126

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a la Información Financiera Intermedia Condensada
(En miles de pesos Colombianos)

NOTA 7. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

El siguiente es el detalle de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:

		30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018
<u>Compañías subordinadas:</u>			
Sentido Empresarial S.A.S		221.535	221.535
Constructora Bolívar Bogotá S.A.		6.207.937	6.207.937
<u>Dividendos por cobrar:</u>			
Compañía de Seguros Bolívar S.A.		12.750.303	-
Seguros Comerciales Bolívar S.A.		3.755.309	-
Capitalizadora Bolívar S.A.		1.734.880	-
Banco Davivienda S.A.		17.138.394	-
		41.808.358	6.429.472
<u>Prestamos particulares</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Garantía</u>	<u>Interés</u>
Cementos Tequendama S.A.		Pagaré	DTF+4.5
			\$
		26.241.272	25.196.214
<u>Otros deudores</u>			
Otros		127.565	33.600
Total deudores y otras cuentas por cobrar		68.177.195	31.659.286
		\$	\$

En virtud de la deuda de Cementos Tequendama S.A.S. con Grupo Bolívar S.A., se recibió el 26 de noviembre de 2018 la cancelación parcial del crédito por \$32.970.420 Las condiciones para el pago del saldo del crédito, que al cierre del 30 de junio de 2019 asciende a \$26.241.272 está en negociación con Cementos Tequendama S.A.S. Mientras las partes firman los acuerdos definitivos de la transacción, han acordado la causación de intereses al DTF+ 4.5% que al cierre de 30 de junio de 2019 son por \$1.334.701.

NOTA 8. Instrumentos derivados

El siguiente es un detalle de los instrumentos derivados:

Nombre del emisor	Actividad	Derecho Forward		Obligación Forward		Total Forward	
		30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018	30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018	30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018
Banco Davivienda S.A.	Financiera	28.218.535	-	(27.796.470)	-	422.066	-
		\$ 28.218.535	\$ -	\$ (27.796.470)	\$ -	\$ 422.066	\$ -

Estas operaciones forward fueron pactadas en el mes de febrero de 2019 para cubrir el riesgo cambiario que se puede presentar en la cuenta por pagar a la IFC, producto de la adquisición de su participación en el Banco Davivienda S.A.

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a la Información Financiera Intermedia Condensada
(En miles de pesos Colombianos)

NOTA 9. Inversiones en subsidiarias y asociadas

El siguiente es un detalle de las inversiones en subsidiarias y asociadas al 30 de junio de 2019 y 31 diciembre de 2018.

INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS	% de Participación	No de acciones	Valor inversión por método de participación patrimonial	Método de Participación Patrimonial ORI	Método de Participación sobre resultados	Dividendos
30 de junio de 2019						
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.	100,00%	7.912.013	1.935.239.425	9.359.526	127.266.476	-
Compañía De Seguros Bolívar S.A.*	30,00%	13.333.999	669.605.069	27.332.417	84.111.133	25.500.606
Capitalizadora Bolívar S.A.*	17,35%	330.768.323	24.440.914	160.696	1.323.231	3.469.760
Inversora Bolívar	100,00%	500.000	3.769.254	2.018.582	107.237	-
Seguros Comerciales Bolívar S.A.*	25,03%	10.768.221	305.359.245	660.217	24.316.452	7.510.619
Constructora Bolívar Bogotá S.A. ¹	0,00%	23.270	7.597	(21)	393	-
Constructora Bolívar Cali S.A.*	4,80%	83.292	8.448.615	84.350	799.762	-
Sociedades Bolívar S.A.S	100,00%	2	959	-	-	-
Banco Davivienda S.A.*	9,03%	40.805.701	1.055.495.843	5.814.986	67.690.190	34.276.789
Multiinversiones Bolívar	100,00%	7.500.000	139.394.380	(354.671)	4.871.421	-
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	0,28%	26.845	137.786	(5.891)	9.597	-
Construcción Y Desarrollo Bolívar*	100,00%	7.500.000	747.554.953	(2.446.529)	38.250.519	-
Riesgo E Inversiones Bolívar*	100,00%	9.333.333	2.886.218.890	119.786.852	268.477.123	25.000.000
Sentido Empresarial S.A.S*	100,00%	7.000.000	47.958.175	14.541.675	673.468	-
Inversiones Financieras Bolívar*	100,00%	8.000.000	1.932.912.668	9.459.636	126.941.621	-
Prevención Técnica Ltda.	80,00%	10.400	1.103.808	(3.568)	16.742	-
Totales		443.565.399	9.757.647.583	186.408.256	744.855.366	95.757.774
INVERSIONES EN ASOCIADAS	% de Participación	No de acciones	Valor inversión			
30 de junio de 2019						
Sura Asset Management S.A	7,31%	-	512.963.496			
Totales		-	512.963.496			
Totales			10.270.611.079			

(*) La compañía mantiene inversiones en compañías del Grupo Bolívar, posee en ellas control y por ende aplica el método de participación patrimonial.

(i) El porcentaje de participación en 2019 y 2018 en Constructora Bolívar Bogotá S.A. es de 0,00099%

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a la Información Financiera Intermedia Condensada
(En miles de pesos Colombianos)

INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS						
31 de diciembre de 2018	% de Participación	No de acciones	Valor inversión por método de participación patrimonial	Método de Participación Patrimonial ORI	Método de Participación sobre resultados	Dividendos
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.*	100,00%	7.912.013	1.793.596.004	(5.017.420)	228.267.875	28.255.956
Compañía De Seguros Bolívar S.A.*	30,00%	13.333.999	600.913.527	17.251.402	72.835.143	23.401.168
Capitalizadora Bolívar S.A.*	17,35%	330.768.323	26.492.758	66.011	2.514.810	1.217.227
Inversora Bolívar	100,00%	500.000	3.662.017	2.018.582	(675.127)	-
Seguros Comerciales Bolívar S.A.*	25,03%	10.768.221	286.801.708	(1.091.487)	40.105.214	2.756.665
Constructora Bolívar Bogotá S.A. ¹	0,00%	23.270	7.192	(32)	1.354	99
Constructora Bolívar Cali S.A.*	4,80%	83.292	7.648.871	84.369	2.420.119	-
Sociedades Bolívar S.A.S	100,00%	2	959	-	(41)	-
Banco Davivienda S.A.*	8,80%	39.727.491	957.128.700	(2.176.776)	123.475.585	31.781.992
Multiinversiones Bolívar	100,00%	7.500.000	134.138.803	(738.826)	9.172.015	-
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.*	0,28%	26.845	128.205	(5.875)	34.331	-
Construccion Y Desarrollo Bolívar	100,00%	7.500.000	708.236.735	(3.514.229)	131.124.965	-
Riesgo E Inversiones Bolívar	100,00%	9.333.333	2.614.231.105	91.276.190	292.385.891	40.000.000
Sentido Empresarial S.A.S	100,00%	7.000.000	47.975.010	15.231.978	(49.394)	-
Inversiones Financieras Bolívar	100,00%	8.000.000	1.791.617.651	(4.893.760)	227.862.722	28.294.676
Prevención Técnica Ltda.	80,00%	10.400	1.087.066	(3.568)	149.979	-
Totales		442.487.189	8.973.666.312	108.486.558	1.129.625.441	155.707.783
INVERSIONES EN ASOCIADAS						
31 de diciembre de 2018	% de Participación	No de acciones	Valor inversión			
Sura Asset Management S.A.	7,31%	191.198	512.963.496			
Totales		191.198,00	512.963.496			
Totales			9.486.629.808			

(*) La compañía mantiene inversiones en compañías del Grupo Bolívar, posee en ellas control y por ende aplica el método de participación patrimonial.

(¹) El porcentaje de participación en 2019 y 2018 en Constructora Bolívar Bogotá S.A. es de 0,00099%

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a la Información Financiera Intermedia Condensada
(En miles de pesos Colombianos)

NOTA 10. Impuestos a las ganancias

De acuerdo a las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Compañía, estipula lo siguiente:

- i. Para el año 2019 las rentas fiscales se gravan una tarifa del 33%.
- ii. Para el año 2018 las rentas fiscales se gravan a una tarifa del 33% y una sobretasa adicional del 4%, para una tasa impositiva total de 37%.
- iii. Por los periodos comprendidos entre el 1 de enero al 30 de junio de 2019 y 2018, la liquidación del impuesto de renta y complementarios de la Compañía se calcula sobre la base de renta presuntiva. De acuerdo con la entrada en vigencia de la Ley 1943, la tasa de renta presuntiva baja del 3,5% en el año 2018, al 1.5% en el año 2019.

Por los trimestres terminados al 30 de junio de 2019 y 2018, las tasas efectivas de tributación son del -0.05% y 0,56% respectivamente, mientras que por los semestres terminados al 30 de junio de 2019 y 2018, son del 0,07% y 0,65%, respectivamente. Las variaciones en la tasa efectiva se originan en que Grupo Bolívar S.A. calcula el impuesto a las ganancias por el sistema de renta presuntiva, debido a que compensa créditos fiscales los cuales iguala a la renta líquida gravable.

NOTA 11. Impuestos Corrientes.

El siguiente es el resumen de los impuestos corrientes, al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018:

ACTIVO IMPUESTOS CORRIENTES

	30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018
Sobrante Renta corriente	\$ 1.912.585	-
Anticipo Impuesto de Renta	44.029	
	\$ 1.956.614	-

PASIVO IMPUESTOS CORRIENTES

	30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018
Impuesto de renta del periodo corriente	\$ -	1.148.897
	\$ -	1.148.897

	30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018
Impuesto diferido, neto	\$ 627.121	445.860
	\$ 627.121	445.860

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a la Información Financiera Intermedia Condensada
(En miles de pesos Colombianos)

NOTA 12. Préstamos y obligaciones

El siguiente es el detalle de los préstamos y obligaciones:

			30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018
<u>Compañías subordinadas</u>	<u>Garantía</u>	<u>Interés</u>		
Multiversiónes Bolívar S.A.S.	Pagaré	0%	\$ 4.501	643
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.	Pagaré	0%	4.750.615	-
			4.755.116	643

NOTA 13. Otras cuentas por pagar

El siguiente es el detalle de otras cuentas por pagar:

		30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018
Dividendos decretados por pagar	\$	79.234.382	23.020.092
Proveedores*		28.485.252	215.298
Compañías subordinadas		-	572
Otros Pasivos por Impuestos*		426.219	159.154
		\$ 108.145.853	23.395.116

*Incluye cuenta por pagar a la IFC "International Finance Corporation" por \$28.365.076, debido a la compra de acciones del Banco Davivienda S.A.

NOTA 14. Instrumentos de deuda emitidos

El siguiente es el detalle de los instrumentos de deuda emitidos el cual incluye los intereses por pagar:

					30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018
	<u>Plazo meses</u>	<u>Emisión</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Interés</u>		
Bonos sub-serie C5	60	11/06/2014	11/06/2019	IPC+3,19%	\$ -	115.472.620
Bonos sub-serie C9	108	11/06/2014	11/06/2023	IPC+3,59%	334.976.431	335.037.936
Bonos sub-serie C20	240	11/06/2014	11/06/2034	IPC+4,35%	151.912.606	151.937.456
					\$ 486.889.037	602.448.012
					30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018
<u>Bonos por periodo de maduración</u>						
		Entre 1 y 5 años			\$ -	115.472.620
		Entre 5 y 10 años			334.976.431	335.037.936
		Mayor a 10 años			151.912.606	151.937.456
					\$ 486.889.037	602.448.012

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a la Información Financiera Intermedia Condensada
(En miles de pesos Colombianos)

NOTA 15. Reservas

El siguiente es el detalle de las reservas:

	30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018
Reserva legal	\$ 4.145.657	4.145.657
Reserva para protección de inversiones	6.886.231.880	5.875.699.309
Reserva a disposición de la Junta Directiva	33.274	58.950
Reserva para donaciones	8.000.000	8.000.000
Reserva para readquisición de acciones	72.800.000	72.800.000
Número de acciones 6.109.217	(53.492.297)	(53.648.869)
	\$ 6.917.718.514	5.907.055.047

A continuación se detalla el movimiento que ha tenido las acciones propias readquiridas para el periodo comprendido del el 1 de enero de 2018 al 30 de junio de 2019:

	Número de acciones	Valor acciones
Acciones propias readquiridas:		
Saldo al 1 de enero de 2018	6.157.247	\$ 53.793.091
Acciones entregadas como premio	(23.029)	(144.222)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	6.134.218	53.648.869
Saldo al 1 de enero de 2019	6.134.218	53.648.869
Acciones entregadas como premio	(25.001)	(156.572)
Saldo al 30 de junio de 2019	6.109.217	\$ 53.492.297

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.

La compañía cotiza sus acciones en la Bolsa de Valores de Colombia, al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, se encuentran 79.015.313 y 78.990.312 acciones en circulación.

A continuación se detalla el movimiento que ha tenido las acciones en circulación para el periodo comprendido del el 1 de enero de 2018 al 30 de junio de 2019:

	No Acciones
Acciones en circulación	
Total a 01 enero de 2018	78.967.283
Acciones entregadas como premio	23.029
Total a 31 diciembre de 2018	78.990.312
Acciones entregadas como premio	25.001
Total acciones en circulación al 30 de junio de 2019	79.015.313

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a la Información Financiera Intermedia Condensada
(En miles de pesos Colombianos)

El siguiente es el detalle de los dividendos decretados:

	30 de junio de 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.	96.684.142
- 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 pagará el 15 de abril y el 15 de octubre de 2019, en dos cuotas iguales de \$ 55 cada una, aplicando las normas del pago ex-dividendo. El 50% con	8.609.944
	105.294.086
	31 de diciembre de 2018
- Pago de un dividendo en efectivo de \$ 87 (en pesos) por acción y por mes sobre 78.967.283 acciones en circulación durante 12 meses a partir de Abril de 2018. El 50% con cargo a las utilidades y el otro 50% con cargo a reserva ocasional.	82.441.844
- Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$92 (en pesos) por acción sobre 78.967.283 acciones en circulación, el dividendo se pagará el 16 de abril y el 15 de octubre de 2018, en dos cuotas iguales de \$ 46 cada una, aplicando las normas del pago ex-dividendo. El 50% con cargo a las utilidades y el otro 50% con cargo a reserva	7.264.990
	89.706.834

Dividendos acciones entregadas como premio

	30 de junio de 2019
- Pago de un dividendo en efectivo de \$102 (en pesos) por acción y por mes sobre 25.001 acciones entregadas como premio. Durante 9 meses a partir de julio de 2019.	22.951
- Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$ 109 (en pesos) por acción sobre 25.001 acciones entregadas como premio pagaderos el 15 de octubre de 2019.	2.725
	25.676

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a la Información Financiera Intermedia Condensada
(En miles de pesos Colombianos)

	31 de diciembre de 2018
- Pago de un dividendo en efectivo de \$87 (en pesos) por acción y por mes sobre 19.396 acciones entregadas como premio. Durante 10 meses a partir de junio de 2018.	16.875
- Pago de un dividendo en efectivo de \$87 (en pesos) por acción y por mes sobre 3.633 acciones entregadas como premio durante 9 meses a partir de julio de 2018.	2.844
- Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$ 92 (en pesos) por acción sobre 23.029 acciones entregadas como premio pagaderos el 15 de octubre de 2018.	2.119
	21.838

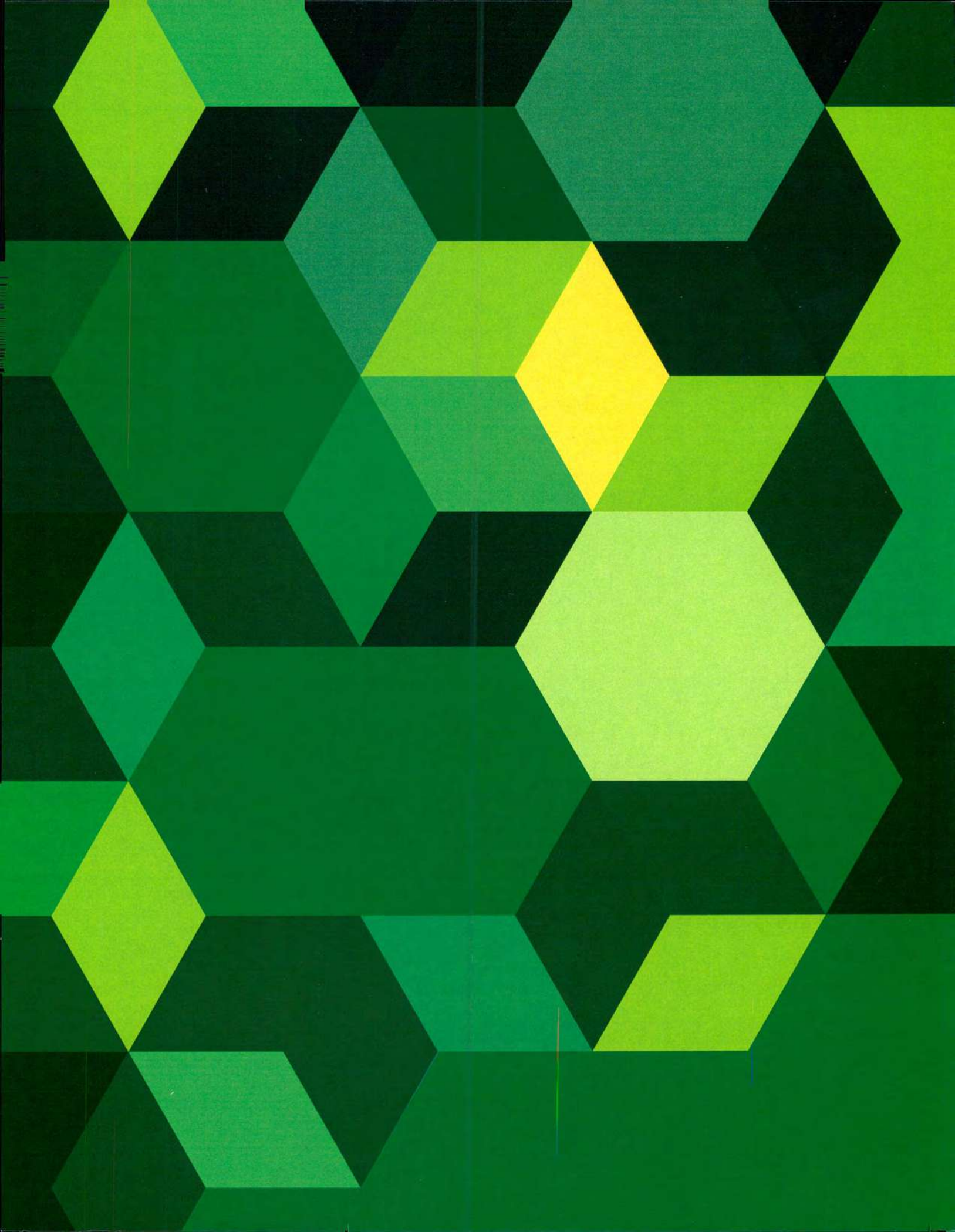
NOTA 16. Partes relacionadas

Las operaciones celebradas entre la Compañía y sus subordinadas se realizaron dentro de los parámetros generales del mercado. En lo relacionado con las cuentas por cobrar o pagar, que no causaron intereses, esta situación no afecta los estados financieros de la Compañía, dado que en términos jurídicos los deudores son subordinadas, y en su calidad de matriz registra sus inversiones mediante el método de participación patrimonial, por lo que se eliminarían los ingresos de la acreedora contra los egresos de las deudoras.

Durante el semestre actual no se presentaron variaciones significativas, con respecto a diciembre de 2018. Las más relevantes corresponden a los dividendos decretados por las subsidiarias en la nota 9 y al forward descrito en la nota 8 con el Banco Davivienda S.A.

NOTA 17. Eventos Subsecuentes.

Entre la fecha final del periodo sobre el que se informa y la fecha del informe del revisor fiscal, no han ocurrido eventos que puedan influir en las decisiones que los usuarios puedan tomar sobre la base de los estados financieros.



ESTADOS FINANCIEROS
SEPARADOS INTERMEDIOS
CONDENSADOS POR LOS
PERIODOS TERMINADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y
31 DE DICIEMBRE DE 2019

GRUPO
BOLÍVAR





KPMG S.A.S.
Calle 90 No. 19C – 74
Bogotá D.C. – Colombia

Teléfono 57 (1) 6188000
57 (1) 6188100
Fax 57 (1) 2185490
57 (1) 6233403
www.kpmg.com.co

INFORME DEL REVISOR FISCAL SOBRE LA REVISIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA

Señores Accionistas
Grupo Bolívar S.A.:

Introducción

He revisado la información financiera intermedia condensada separada que se adjunta, al 30 de junio de 2020 de Grupo Bolívar S.A., la cual comprende:

- el estado condensado separado de situación financiera al 30 de junio de 2020;
- el estado condensado separado de resultados y otro resultado integral por los períodos de tres y seis meses que terminaron el 30 de junio de 2020;
- el estado condensado separado de cambios en el patrimonio por el período de seis meses que terminó el 30 de junio de 2020;
- el estado condensado separado de flujos de efectivo por el período de seis meses que terminó el 30 de junio de 2020; y
- las notas a la información financiera intermedia.

La administración es responsable por la preparación y presentación de esta información financiera intermedia condensada separada de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Mi responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre esta información financiera intermedia condensada separada basado en mi revisión.

Alcance de la revisión

He realizado mi revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 “Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad”, incluida en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia. Una revisión de información financiera intermedia consiste en hacer indagaciones, principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables, y la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia y, por consiguiente, no me permite obtener seguridad de haber conocido todos los asuntos significativos que hubiera podido identificar en una auditoría. Por lo tanto, no expreso una opinión de auditoría.

Conclusión

Basado en mi revisión, nada ha llamado mi atención que me haga suponer que la información financiera intermedia condensada separada al 30 de junio de 2020 que se adjunta no ha sido preparada, en todos los aspectos de importancia material, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.



Pedro Ángel Preciado Villarraga
Revisor Fiscal de Grupo Bolívar S.A.
T.P. 30723 - T
Miembro de KPMG S.A.S.

14 de agosto de 2020



KPMG S.A.S.
Calle 90 No. 19C – 74
Bogotá D.C. – Colombia

Teléfono 57 (1) 6188000
57 (1) 6188100
Fax 57 (1) 2185490
57 (1) 6233403
www.kpmg.com.co

INFORME DEL REVISOR FISCAL SOBRE EL REPORTE EN LENGUAJE eXTENSIBLE BUSINESS REPORTING LANGUAGE (XBRL)

Señores Accionistas
Grupo Bolívar S.A.:

Introducción

He revisado el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) al 30 de junio de 2020 de Grupo Bolívar S.A., que incorpora la información financiera intermedia separada la cual comprende:

- el estado separado de situación financiera al 30 de junio de 2020;
- el estado separado de resultados y otro resultado integral por los períodos de tres y seis meses que terminaron el 30 de junio de 2020;
- el estado separado de cambios en el patrimonio por el período de seis meses que terminó el 30 de junio de 2020;
- el estado separado de flujos de efectivo por el período de seis meses que terminó el 30 de junio de 2020; y
- las notas al reporte.

La administración es responsable por la preparación y presentación de este reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) que incorpora la información financiera intermedia separada de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, y por la presentación del reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) según instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia. Mi responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) que incorpora la información financiera intermedia separada, basado en mi revisión.

Alcance de la revisión

He realizado mi revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 “Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad”, incluida en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia. Una revisión de información financiera intermedia consiste en hacer indagaciones, principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables y la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia y, por consiguiente, no me permite obtener

seguridad de haber conocido todos los asuntos significativos que hubiera podido identificar en una auditoría. Por lo tanto, no expreso una opinión de auditoría.

Conclusión

Basado en mi revisión, nada ha llamado mi atención que me haga suponer que el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL), que incorpora la información financiera intermedia separada de Grupo Bolívar S.A. al 30 de junio de 2020, no ha sido preparado, en todos los aspectos de importancia material, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia.



Pedro Angel Preciado Villarraga
Revisor Fiscal de Grupo Bolívar S.A.
T.P. 30723 - T
Miembro de KPMG S.A.S.


14 de agosto de 2020


GRUPO BOLÍVAR S. A.
ESTADO CONDENSADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
Al 30 de junio de 2020
(En miles de pesos colombianos)

		30 de junio de 2020	31 de diciembre de 2019
	Nota		
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	\$ 119.269.396	93.717.505
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	7	235.865.366	44.021.303
Impuestos corrientes		388.056	-
Otros Impuestos		2.744.494	2.025.758
Otros activos		71.374	32.907
Total activos corrientes		\$ 358.338.686	139.797.473
Propiedades y equipo		\$ 42.080	42.080
Propiedades de inversión		2.091.199	2.099.978
Inversiones en títulos participativos con cambios en el ORI, neto		56.357	56.357
Inversiones en subsidiarias y asociadas	8	10.998.907.488	10.976.680.307
Inversiones en derechos fiduciarios		26.484.153	26.545.542
Otros activos		87.360	87.360
Total activos no corrientes		\$ 11.027.668.637	11.005.511.624
Total activos		\$ 11.386.007.323	11.145.309.097
Pasivos			
Préstamos y obligaciones		\$ 4.501	643
Otras cuentas por pagar	10	90.154.118	27.187.458
Impuestos corrientes		-	700.216
Pasivos laborales		189.874	146.828
Total pasivos corrientes		\$ 90.348.493	28.035.144
Instrumentos de deuda emitidos	11	\$ 486.861.225	487.129.636
Impuestos diferidos, neto		562.317	564.695
Total pasivos no corrientes		\$ 487.423.542	487.694.331
Total pasivos		\$ 577.772.035	515.729.475
Patrimonio			
Capital suscrito y pagado		\$ 8.034.053	8.034.053
Prima en colocación de acciones		13.132.255	12.146.424
Reservas	12	8.110.613.812	6.917.722.969
Otros resultados integrales		511.070.511	323.436.668
Resultados del periodo		108.847.689	1.311.702.540
Resultados acumulados		97.978.946	97.978.946
Ajustes de adopción por primera vez NIIF		1.958.558.022	1.958.558.022
Total patrimonio de los accionistas		\$ 10.808.235.288	10.629.579.622
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		\$ 11.386.007.323	11.145.309.097

"Las notas son parte integral de la información financiera intermedia condensada separada"


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 14 de agosto de 2020)

*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros separados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía.

GRUPO BOLÍVAR S. A.
ESTADO CONDENSADO SEPARADO DE RESULTADOS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL
por los períodos de tres y seis meses que terminaron el 30 de junio de 2020
(Expresados en miles de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción (COP))

	Nota	Tres meses		Seis meses	
		Trimestre	Trimestre	30 junio	30 junio
		30 de junio 2020	30 de junio 2019	junio 2020	junio 2019
INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES					
Ingreso por método de participación, neto	8	\$ 127.806.584	359.350.196	104.874.520	744.855.366
Gastos de personal		(1.365.744)	(1.208.289)	(2.523.080)	(2.194.666)
Otros gastos operacionales		(849.309)	(2.326.388)	(7.721.349)	(3.600.035)
Resultados de actividades de la operación		\$ 125.591.531	355.815.519	94.630.091	739.060.665
Ingresos financieros		1.894.359	3.984.964	29.807.169	33.338.208
Gastos financieros		(8.304.123)	(10.837.096)	(17.788.643)	(21.048.436)
Otros ingresos no operacionales		1.585.661	3.532.172	4.895.013	6.847.294
Otros gastos no operacionales		(2.338.809)	(5.049.097)	(2.607.705)	(7.146.225)
Utilidad antes de impuestos		118.428.619	347.446.462	108.935.925	751.051.506
Impuesto de renta		(51.076)	176.800	(88.236)	(546.431)
RESULTADO DEL PERIODO		\$ 118.377.543	347.623.262	108.847.689	750.505.075
Otros resultados integrales:					
Utilidad neta del período de operaciones continuadas		118.377.543	347.623.262	108.847.689	750.505.075
Partidas que no serán reclasificadas a resultados					
Superávit por el método de participación patrimonial		(79.680.873)	81.389.663	187.633.843	77.921.698
Resultados y otro resultado integral total del período		38.696.670	429.012.925	296.481.532	828.426.773
UTILIDAD NETA POR ACCIÓN (en pesos colombianos)		\$ 1.498	4.401	1.378	9.501

"Las notas son parte integral de la información financiera intermedia condensada separada"

Miguel Cortés
MIGUEL CORTÉS KOTAL
 Representante Legal (*)

Hilda Janneth Rozo Barrera
HILDA JANNETH ROZO BARRERA
 Contador T.P. 34216-T (*)

Pedro Angel Preciado Villarraga
PEDRO ANGEL PRECIADO VILLARRAGA
 Revisor Fiscal T.P. 30723-T
 Miembro de KPMG S.A.S.
 (Véase mi informe del 14 de agosto de 2020)

*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros separados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía.

GRUPO BOLIVAR S. A.
ESTADO CONDENSADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
por el periodo de seis meses que terminó el 30 de junio de 2020
(En miles de pesos colombianos)

	Capital suscrito y pagado	Prima en colocación de acciones	Reservas							Otros Resultados Integrales	Resultados del periodo	Resultados acumulados	Ajustes adopción por primera vez NIIF	Total patrimonio
			Legal	Para Readquisición de acciones	Acciones Propias Readquiridas	A disposición de la Junta Directiva	Para Protección de Inversiones	Para Donaciones	Total Reservas					
Saldo al 31 de diciembre de 2018	\$ 8.034.053	10.938.169	4.145.657	72.800.000	(53.648.869)	58.950	5.875.699.309	8.000.000	5.907.055.047	108.484.432	1.115.826.657	97.978.946	1.958.558.022	9.206.875.325
Apropiación de la utilidad del ejercicio							1.063.179.614		1.063.179.614		(1.063.179.614)			-
Utilidades distribuidas:														
- Dividendos decretados						(25.676)	(52.647.043)		(52.672.719)		(52.647.043)			(105.319.762)
- Entrega de 25.001 acciones de las propias - readquiridas en calidad de premio, por un valor de \$ 53.000 (en pesos) cada una.		1.168.481			156.572				156.572					1.325.053
Resultado al 30 de junio de 2019											750.505.075			750.505.075
Superávit método de participación patrimonial										77.921.698				77.921.698
Saldo al 30 de junio de 2019	\$ 8.034.053	12.106.650	4.145.657	72.800.000	(53.492.297)	33.274	6.886.231.880	8.000.000	6.917.718.514	186.406.130	750.505.075	97.978.946	1.958.558.022	9.931.307.389
Saldo al 31 de diciembre de 2019	\$ 8.034.053	12.146.424	4.145.657	72.800.000	(53.486.968)	32.400	6.886.231.880	8.000.000	6.917.722.969	323.436.668	1.311.702.540	97.978.946	1.958.558.022	10.629.579.622
Apropiación de la utilidad del ejercicio							1.240.242.877	12.000.000	1.252.242.877		(1.252.242.877)			-
Utilidades distribuidas:														
- Dividendos decretados (nota 12)						(24.468)	(59.459.664)		(59.484.132)		(59.459.663)			(118.943.795)
- Entrega de 21.093 acciones de las propias - readquiridas en calidad de premio, por un valor de \$ 53.000 (en pesos) cada una.		985.831			132.098				132.098					1.117.929
Resultado al 30 de junio de 2020											108.847.689			108.847.689
Superávit método de participación patrimonial										187.633.843				187.633.843
Saldo al 30 de junio de 2020	\$ 8.034.053	13.132.255	4.145.657	72.800.000	(53.354.870)	7.932	8.067.015.093	20.000.000	8.110.613.812	511.070.511	108.847.689	97.978.946	1.958.558.022	10.808.235.288

Las notas son parte integral de la información financiera intermedia condensada separada

Miguel Cortés
MIGUEL CORTÉS KOTAL
 Representante Legal (*)

Hilda Janneth Rozo Barrera
HILDA JANNETH ROZO BARRERA
 Contador T.P. 34216-T(*)

Pedro Angel Preciado Villarraga
PEDRO ANGEL PRECIADO VILLARRAGA
 Revisor Fiscal T.P. 30723-T
 Miembro de KPMG S.A.S.
 (Véase mi informe de revisión intermedia del 14 de agosto de 2020)

* Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros separados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía.

GRUPO BOLÍVAR S. A.
ESTADO CONDENSADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
por el período de seis meses que terminó el 30 de junio de 2020
(En miles de pesos colombianos)

		30 de junio de 2020	30 de junio de 2019
Flujos de efectivo de las actividades de operación:	Nota		
Resultado del periodo		108.847.689	750.505.075
Ajustes para conciliar el resultado del periodo con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Depreciación		8.779	8.779
Pérdida en derechos fiduciarios		61.389	41.245
Ingreso por método de participación, neto	8	(104.874.520)	(744.855.366)
Provisión inversiones permanentes		2.035.496	187.262
Amortización gastos diferidos		(38.467)	55.711
Diferencia en cambio, neta		(2.035.365)	(81.832)
Revaluación de inversiones		-	(422.066)
Acciones readquiridas entregadas como premio		1.117.929	1.325.053
Impuesto de renta y complementarios		88.236	546.431
Total		5.211.166	7.310.293
Cambios en activos y pasivos operacionales:			
(Aumento) Inversión subsidiarias y asociadas		-	(56.961.981)
(Aumento) Deudores corto plazo		(191.844.063)	(36.517.909)
(Aumento) Disminución Impuesto diferido neto		(2.377)	181.262
Aumento pasivos laborales		43.046	2.877
Disminución impuestos corrientes, neto		(1.973.325)	(4.214.918)
Aumento cuentas por pagar		404.756	33.172.143
Aumento pasivos estimados y provisiones		78.080	562.976
Inversiones subordinadas - dividendos recibidos		270.281.183	95.757.774
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		82.198.466	39.292.516
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:			
Pago bonos		(17.707.223)	(136.094.755)
Aumento instrumentos de deuda emitidos		17.438.811	20.535.780
Dividendos pagados		(56.378.033)	(49.092.478)
Efectivo neto usado en las actividades de financiación		(56.646.445)	(164.651.453)
Efecto por diferencia en cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo		(131)	353
Aumento (Disminución) neta en efectivo		25.552.022	(125.358.937)
Efectivo y equivalente de efectivo al comienzo del periodo		93.717.505	287.152.126
Efectivo y equivalente de efectivo al final del periodo		\$ 119.269.396	\$ 161.793.542

"Las notas son parte integral de la información financiera intermedia condensada separada"

Miguel Cortés
MIGUEL CORTÉS KOTAL
 Representante Legal (*)

Hilda Janneth Roza Barrera
HILDA JANNETH ROZO BARRERA
 Contador T.P. 34216-T (*)

Pedro Angel Preciado Villarraga
PEDRO ANGEL PRECIADO VILLARRAGA
 Revisor Fiscal T.P. 30723-T
 Miembro de KPMG S.A.S.
 (Véase mi informe de revisión intermedia del 14 de agosto de 2020)

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros separados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía.

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a la información financiera intermedia condensada
(En miles de pesos Colombianos)

Contenido

NOTA 1. Entidad que reporta	2
NOTA 2. Hechos significativos	2
NOTA 3. Bases de preparación de los estados financieros	3
a) Marco técnico normativo	3
b) Uso de estimaciones y juicios	4
NOTA 4. Políticas contables significativas	5
a) Cambios en políticas contables	5
NOTA 5. Determinación de valor razonable	5
NOTA 6. Efectivo y equivalentes de efectivo	8
NOTA 7. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	9
NOTA 8. Inversiones en subsidiarias y a sociadas	10
NOTA 9. Impuestos a las ganancias	13
NOTA 10. Otras cuentas por pagar	13
NOTA 11. Instrumentos de deuda emitidos.....	13
NOTA 12. Reservas	14
NOTA 13. Partes relacionadas	16
NOTA 14. Eventos Subsecuentes	16

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a la información financiera intermedia condensada
(En miles de pesos Colombianos)

NOTA 1. Entidad que reporta

Grupo Bolívar S.A. (la compañía), es una entidad de carácter privado, con domicilio en Bogotá, en la Av. El Dorado No. 68 B 31 piso 10.

Sociedades Bolívar S.A. cambió su razón social el 23 de diciembre de 2015 a Grupo Bolívar S.A.

El objeto social de la compañía consiste en la inversión de sus fondos o disponibilidades en bienes muebles e inmuebles con fines rentísticos y de valoración y particularmente, la conformación, administración y manejo de un portafolio de inversiones propias constituido por acciones, cuotas sociales y partes de interés en sociedades comerciales o civiles; títulos de participación o inversión, bonos emitidos por entidades públicas o privadas y otros títulos valores de 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.

NOTA 2. Hechos significativos

Al 30 de junio de 2020 se registraron los siguientes hechos significativos en la operación de Grupo Bolívar que afecta los estados financieros condensados separados.

- Dividendos decretados: El 25 de marzo de 2020 la Asamblea General de Accionistas aprobó el 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 durante 6 meses a partir de octubre de 2020 y el otro 50% con cargo a la reserva ocasional el cual se pagará durante 6 meses a partir de abril de 2020, y 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 pagará en dos cuotas iguales de \$ 62,5 (en pesos) cada una la primera cuota se pagó el 15 de abril y la segunda se pagará el 15 octubre de 2020, aplicando las normas del pago ex-dividendo. El 50% con cargo a las utilidades y el otro 50% con cargo a la reserva ocasional.
- 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 y medidas para mitigar su impacto económico.

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 llevaron a que los mercados financieros alrededor del mundo presentaran fuertes desvalorizaciones y una migración

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a la información financiera intermedia condensada
(En miles de pesos Colombianos)

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, y los gobiernos medidas de impacto fiscal para proteger a la población más vulnerable, motivar la demanda y aminorar las quiebras de las empresas, y de esta manera, disminuir los efectos negativos sobre el crecimiento económico.

Producto de esta coyuntura, para el trimestre terminado el 31 de marzo, la Compañía presentó efectos negativos principalmente por la valoración del método de participación, en especial el efecto presentado en las compañías de seguros del Grupo, en las cuales el portafolio de inversión presentó una importante desvalorización al cierre de marzo de 2020, sin embargo, en el segundo trimestre, y producto de una moderada tranquilidad en los mercados y una prudente reactivación de las economías se presentó una corrección importante en las desvalorizaciones de los activos locales e internacionales.

En la nota 8 se discrimina el cálculo del método de participación y se muestra el efecto que cada inversión en subsidiaria tuvo sobre el resultado de la Compañía.

Además, la compañía tomó las medidas encaminadas a mantener una adecuada operación, incluyendo actividades tales como el debido cumplimiento regulatorio – haciendo un seguimiento especial a las normas que nos son aplicables y que han sido expedidas con ocasión de la pandemia-, los cierres contables, la transmisión de la información financiera, las relaciones con nuestros inversionistas y la publicación de información relevante, entre otras.

En lo que hace relación a la continuidad del negocio, dentro de las medidas tomadas podemos comentar que se ha tenido en cuenta la disponibilidad de los recursos para el uso requerido de la tecnología; así mismo se habilitó el acceso remoto y se realizaron todas las labores necesarias para la protección de la información; además se mantienen los controles y esquemas de seguridad definidos para mitigar los riesgos de ciberseguridad que pueden presentarse durante la coyuntura.

NOTA 3. Bases de preparación de los estados financieros

a) Marco técnico normativo

Los estados financieros condensados separados han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 modificado por el Decreto 2496 de 2015, 2131 de 2016, 2170 de 2017, 2483 de 2018 y 2270 de 2019. Las NCIF aplicables en 2020 se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, emitidas

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a la información financiera intermedia condensada
(En miles de pesos Colombianos)

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 2018.

Estos estados financieros condensados separados han sido preparados de acuerdo con la NIC 34 información financiera intermedia. No incluyen toda la información requerida para un conjunto completo o estados financieros NIIF. Por lo tanto los estados financieros condensados separados del periodo intermedio deberán ser leídos en conjunto con los Estados Financieros anuales de la compañía, a 31 de diciembre de 2019.

Estos estados financieros separados fueron preparados para cumplir con las disposiciones legales a que está sujeta la Compañía como entidad legal independiente, algunos principios contables pueden diferir con relación a los aplicados en los estados financieros consolidados y, adicionalmente, no incluyen los ajustes ni eliminaciones necesarios para la presentación de la situación financiera consolidada y los resultados integrales consolidados de la Compañía y, sus subordinadas.

Por consiguiente, los estados financieros separados deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de Grupo Bolívar S.A. y sus subordinadas.

Para efectos legales en Colombia, los estados financieros separados son los estados financieros principales.

b) Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros separados, 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 relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier periodo futuro afectado.

No se identificaron estimados y/o juicios significativos en la aplicación de políticas contables que tengan efecto importante en los estados financieros separados de la compañía.

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a la información financiera intermedia condensada
(En miles de pesos Colombianos)

NOTA 4. Políticas contables significativas

Las políticas contables y metodologías de cálculo aplicadas en los estados financieros separados de Grupo Bolívar a 31 de diciembre de 2019, han sido aplicadas en estos estados financieros condensados separados a 30 de junio de 2020.

a) Cambios en políticas contables

La compañía ha aplicado consistentemente las políticas contables para todos los periodos presentados en estos estados financieros.

NOTA 5. Determinación de valor razonable

De acuerdo con la NIIF 13, el valor razonable es el precio recibido por la venta de un activo o el valor pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición.

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Compañía requieren la medición de los valores razonables, tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

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.

Para Grupo Bolívar S.A, se clasifican los activos 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.

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a la información financiera intermedia condensada
(En miles de pesos Colombianos)

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.

La siguiente tabla analiza, dentro de la jerarquía del valor razonable, los activos y pasivos (por clase) de la compañía medidos a valor razonable al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019.

junio de 2020	VALOR RAZONABLE			
En miles de Pesos	Libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados				
Equivalentes de Efectivo (FICS)	1.818.832	-	1.818.832	-
Derechos Fiduciarios	26.484.153	-	-	26.484.153
Total	28.302.985	-	1.818.832	26.484.153
Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en ORI				
Inversiones en títulos participativos con cambios en el ORI, neto	56.357	-	-	56.357
Total	56.357	-	-	56.357
Activos financieros a medidos a costo amortizado (no medidos a valor razonable de forma recurrente)				
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	235.865.366	-	-	235.865.366
Total	235.865.366	-	-	235.865.366
Pasivos financieros medidos a costo amortizado (no medidos a valor razonable de forma recurrente)				
Instrumentos de deuda emitidos	486.861.225	-	508.493.233	-
Préstamos y obligaciones	4.501	-	-	4.501
Otras cuentas por pagar	90.154.118	-	-	90.154.118
Total	577.019.844	-	508.493.233	90.158.619

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a la información financiera intermedia condensada
(En miles de pesos Colombianos)

diciembre de 2019	VALOR RAZONABLE			
En miles de Pesos	Libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados				
Equivalentes de Efectivo (FICS)	1.785.624	-	1.785.624	-
Derechos Fiduciarios	26.545.542	-	-	26.545.542
Total	28.331.166	-	1.785.624	26.545.542
Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en ORI				
Inversiones en títulos participativos con cambios en el ORI, neto	56.357	-	-	56.357
Total	56.357	-	-	56.357
Activos financieros a medidos a costo amortizado (no medidos a valor razonable de forma recurrente)				
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	44.021.303	-	-	44.021.303
Total	44.021.303	-	-	44.021.303
Pasivos financieros medidos a costo amortizado (no medidos a valor razonable de forma recurrente)				
Instrumentos de deuda emitidos	487.129.636	-	516.013.591	-
Préstamos y Obligaciones	643	-	-	643
Otras cuentas por pagar	27.187.458	-	-	27.187.458
Total	514.317.737	-	516.013.591	27.188.101

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 se tiene en cuenta el criterio experto de las áreas de tesorería, quienes tienen conocimiento de los mercados, los insumos y las aproximaciones utilizadas para la estimación de los valores razonables.

Participación en Fondos de Inversión Colectiva (FICS) (Nivel 2): El valor razonable para este tipo de inversiones no se establece por la interacción de oferentes y demandantes en un mercado de cotización de precios. No obstante, éste se asocia al valor de las unidades que representan cuotas partes del valor patrimonial del respectivo fondo o inversión, las cuales reflejan a su vez, los rendimientos o desvalorizaciones que se han obtenido en dichos FICS producto de aportes y retiros, así como de la valorización/desvalorización de su portafolio de inversiones, a partir de lo cual se genera un valor justo de intercambio para la inversión en los FICS.

Adicionalmente, debido a que los rendimientos generados por un FIC están dados por la valoración de los activos en que éste invierte, el nivel de jerarquía se encuentra asociado a los niveles de valor razonable de dichos activos.

Por consiguiente, al tener inversiones en FICS cuyo portafolio de inversión está compuesto, en su mayoría, por inversiones de renta variable y de renta fija locales, las cuales son valoradas usando como insumo los precios publicados por un proveedor de precios local autorizado, y puesto que dichos activos se encuentran clasificados en los

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a la información financiera intermedia condensada
(En miles de pesos Colombianos)

niveles de jerarquía 1 o 2, la compañía ha clasificado sus inversiones en los fondos de inversión colectiva como Nivel 2.

Otros métodos: para los pasivos financieros la compañía utilizará aproximaciones para estimar un valor razonable maximizando la utilización de datos observables.

Para estos métodos, que se ubican en una jerarquía nivel 3, 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. 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 la compra.

La Compañía no ha revelado los valores razonables de los instrumentos financieros como las cuentas por cobrar, cuentas por pagar, porque los importes en libros son una aproximación muy cercana al valor razonable.

NOTA 6. Efectivo y equivalentes de efectivo

El valor del efectivo y equivalentes de efectivo están libres de restricciones y/o gravámenes.

Los fondos compuestos por bancos y derechos fiduciarios, devengan intereses a tasas variables sobre la base de las tasas diarias de depósitos y el saldo de equivalente de efectivos.

El siguiente es el detalle del efectivo y equivalentes del efectivo:

	30 de junio de 2020	31 de diciembre de 2019
<u>Bancos</u>		
Bancos nacionales	\$ 117.420.488	91.905.641
Bancos del exterior	30.076	26.240
	\$ 117.450.564	91.931.881
<u>Fondos de Inversion Colectiva</u>		
Fiduciaria Bogotá (Fondo de Inversion Colectiva Abierta Sumar)	\$ 315.272	308.476
Fiduciaria Corficolombiana (Fondo de Inversión Colectiva Abierta Valor Plus)	133.510	130.726
Corredores Davivienda S.A. (Fondo Abierto Interés)	1.370.050	1.346.422
	1.818.832	1.785.624
	\$ 119.269.396	93.717.505

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a la información financiera intermedia condensada
(En miles de pesos Colombianos)

NOTA 7. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

El siguiente es el detalle de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar a corto plazo:

				30 de junio de 2020	31 de diciembre de 2019
<u>Compañías subordinadas:</u>					
	<u>Vencimiento</u>	<u>Garantía</u>	<u>Interés</u>		
Sentido Empresarial S.A.S	Sep - 22	Pagaré	DTF+4.5	15.032.806	10.310.535
Constructora Bolívar Bogotá S.A.				6.207.937	6.207.937
<u>Dividendos por cobrar:</u>					
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.				43.917.652	-
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S.				7.995.000	-
Compañía de Seguros Bolívar S.A.				13.562.944	-
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.				54.844.606	-
Capitalizadora Bolívar S.A.				515.999	-
Sura Asset Management S.A.				16.783.492	-
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.				28.837.150	-
Banco Davivienda S.A.				18.893.040	-
Prevención Técnica Ltda.				212.340	-
<u>Intereses por cobrar:</u>					
Sentido Empresarial S.A.S.				518.449	191.286
				207.321.415	16.709.758
<u>Prestamos particulares</u>					
		<u>Garantía</u>	<u>Interés</u>		
Cementos Tequendama S.A.		Pagaré	DTF+4.5	\$ 28.362.895	27.309.633
Otros				181.056	1.912
Total deudores y otras cuentas por cobrar				\$ 235.865.366	44.021.303

En virtud de la deuda de Cementos Tequendama S.A.S. con Grupo Bolívar S.A, que al cierre de 30 de junio de 2020 asciende a \$28,362.895, mientras las partes firman los acuerdos definitivos de la transacción, se ha acordado la causación de intereses al DTF + 4.5% que al cierre de 30 de junio de 2020 son por \$1.132.540.

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a la información financiera intermedia condensada
(En miles de pesos Colombianos)

NOTA 8. Inversiones en subsidiarias y asociadas

El siguiente es un detalle de las inversiones en subsidiarias y asociadas al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre 2019.

INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS	% de Participación	No de acciones	Valor inversión por método de participación patrimonial	Método de Participación Patrimonial ORI	Método de Participación sobre resultados	Dividendos
30 de junio de 2020						
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.*	100,00%	7.912.013	2.087.306.631	74.960.981	55.702.532	89.999.148
Compañía De Seguros Bolívar S.A.*	30,00%	13.333.999	680.785.956	30.733.176	3.442.385	13.562.944
Capitalizadora Bolívar S.A.*	17,35%	330.768.323	26.299.540	772.716	896.408	515.999
Inversora Bolívar S.A.S.*	100,00%	500.000	3.688.866	2.018.582	117.744	-
Seguros Comerciales Bolívar S.A.*	25,03%	10.768.221	320.677.635	8.459.124	(15.977.801)	-
Constructora Bolívar Bogotá S.A. ¹	0,00%	23.270	8.654	(32)	(17)	-
Constructora Bolívar Cali S.A.*	4,80%	83.292	10.883.902	84.369	266.974	-
Sociedades Bolívar S.A.S.*	100,00%	2	552	-	(407)	-
Banco Davivienda S.A.*	9,03%	40.805.701	1.149.377.883	42.281.465	29.876.115	37.786.079
Multiinversiones S.A.S.*	100,00%	7.500.000	147.217.424	1.356.244	(623.152)	-
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.*	0,28%	26.845	182.643	(5.875)	29.378	-
Construcción Y Desarrollo Bolívar*	100,00%	7.500.000	842.909.234	(3.520.140)	97.746	7.995.000
Riesgo E Inversiones Bolívar S.A.S.*	100,00%	9.333.333	3.051.104.775	233.678.074	(27.872.652)	29.997.332
Sentido Empresarial S.A.S.*	100,00%	7.000.000	80.147.650	45.295.716	3.381.821	-
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.*	100,00%	8.000.000	2.084.589.446	74.961.475	55.495.712	90.000.000
Prevención Técnica Ltda.*	80,00%	10.400	763.198	(3.568)	41.733	424.681
Totales		443.565.399	10.485.943.992	511.072.306	104.874.520	270.281.183
INVERSIONES EN ASOCIADAS	% de Participación	No de acciones	Valor inversión			
30 de junio de 2020						
Sura Asset Management S.A	7,31%	191.198	512.963.496			
Totales		191.198	512.963.496			
Totales			10.998.907.488			

(*) La compañía mantiene inversiones en compañías del Grupo, posee en ellas control y por ende aplica el método de participación patrimonial.

(1) El porcentaje de participación en 2020 y 2019 en Constructora Bolívar Bogotá S.A. es de 0,00099%

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a la información financiera intermedia condensada
(En miles de pesos Colombianos)

INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS						
31 de diciembre de 2019	% de Participación	No de acciones	Valor inversión por método de participación patrimonial	Método de Participación Patrimonial ORI	Método de Participación sobre resultados	Dividendos
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.*	100,00%	7.912.013	2.063.576.515	16.934.249	248.028.842	-
Compañía De Seguros Bolívar S.A.*	30,00%	13.333.999	695.393.111	35.219.773	102.011.820	25.500.606
Capitalizadora Bolívar S.A.*	17,35%	330.768.323	25.354.383	207.968	2.189.429	3.469.760
Inversora Bolívar	100,00%	500.000	3.571.122	2.018.582	(90.895)	-
Seguros Comerciales Bolívar S.A.*	25,03%	10.768.221	329.755.415	1.559.102	47.813.736	7.510.619
Constructora Bolívar Bogotá S.A. ¹	0,00%	23.270	8.671	(32)	1.479	-
Constructora Bolívar Cali S.A.*	4,80%	83.292	10.616.928	84.369	2.968.057	-
Sociedades Bolívar S.A.S	100,00%	2	959	-	-	-
Banco Davivienda S.A.*	9,03%	40.805.701	1.125.080.380	10.073.998	133.015.714	34.276.789
Multiinversiones Bolívar	100,00%	7.500.000	146.273.781	(210.551)	11.606.703	-
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.*	0,28%	26.845	153.266	(5.875)	25.060	-
Construcción Y Desarrollo Bolívar	100,00%	7.500.000	850.821.817	(3.504.812)	142.575.665	-
Riesgo E Inversiones Bolívar	100,00%	9.333.333	3.084.159.421	208.862.736	377.341.771	25.000.000
Sentido Empresarial S.A.S	100,00%	7.000.000	66.646.018	35.175.905	(1.272.920)	-
Inversiones Financieras Bolívar	100,00%	8.000.000	2.061.158.878	17.026.620	247.620.848	-
Prevención Técnica Ltda.	80,00%	10.400	1.146.146	(3.568)	59.080	-
Totales		443.565.399	10.463.716.811	323.438.463	1.313.894.387	95.757.774
INVERSIONES EN ASOCIADAS						
31 de diciembre de 2019	% de Participación	No de acciones	Valor inversión			
Sura Asset Management S.A.	7,31%	191.198	512.963.496			
Totales		191.198	512.963.496			
Totales			10.976.680.307			

(*) La compañía mantiene inversiones en compañías del Grupo, posee en ellas control y por ende aplica el método de participación patrimonial.

(¹) El porcentaje de participación en 2019 y 2018 en Constructora Bolívar Bogotá S.A. es de 0,00099%

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a la información financiera intermedia condensada
(En miles de pesos Colombianos)

INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS						
30 de junio de 2019	% de Participación	No de acciones	Valor inversión por método de participación patrimonial	Método de Participación Patrimonial ORI	Método de Participación sobre resultados	Dividendos
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.*	100,00%	7.912.013	1.935.239.425	9.359.526	127.266.476	-
Compañía De Seguros Bolívar S.A.*	30,00%	13.333.999	669.605.069	27.332.417	84.111.133	25.500.606
Capitalizadora Bolívar S.A.*	17,35%	330.768.323	24.440.914	160.696	1.323.231	3.469.760
Inversora Bolívar S.A.S.*	100,00%	500.000	3.769.254	2.018.582	107.237	-
Seguros Comerciales Bolívar S.A.*	25,03%	10.768.221	305.359.245	660.217	24.316.452	7.510.619
Constructora Bolívar Bogotá S.A. ¹	0,00%	23.270	7.597	(21)	393	-
Constructora Bolívar Cali S.A.*	4,80%	83.292	8.448.615	84.350	799.762	-
Sociedades Bolívar S.A.S.*	100,00%	2	959	-	-	-
Banco Davivienda S.A.*	9,03%	40.805.701	1.055.495.843	5.814.986	67.690.190	34.276.789
Multinversiones Bolívar S.A.S.*	100,00%	7.500.000	139.394.380	(354.671)	4.871.421	-
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.*	0,28%	26.845	137.786	(5.891)	9.597	-
Construcción Y Desarrollo Bolívar S.A.S.*	100,00%	7.500.000	747.554.953	(2.446.529)	38.250.519	-
Riesgo E Inversiones Bolívar S.A.S.*	100,00%	9.333.333	2.886.218.890	119.786.852	268.477.123	25.000.000
Sentido Empresarial S.A.S.*	100,00%	7.000.000	47.958.175	14.541.675	673.468	-
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.*	100,00%	8.000.000	1.932.912.668	9.459.637	126.941.621	-
Prevención Técnica Ltda.*	80,00%	10.400	1.103.808	(3.568)	16.742	-
Totales		443.565.399	9.757.647.583	186.408.258	744.855.366	95.757.774
INVERSIONES EN ASOCIADAS						
30 de junio de 2019	% de Participación	No de acciones	Valor inversión			
Sura Asset Management S.A.	7,31%	191.198	512.963.496			
Totales		191.198	512.963.496			
Totales			10.270.611.079			

(*) La compañía mantiene inversiones en compañías del Grupo, posee en ellas control y por ende aplica el método de participación patrimonial.

(¹) El porcentaje de participación en 2019 y 2018 en Constructora Bolívar Bogotá S.A. es de 0,00099%

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a la información financiera intermedia condensada
(En miles de pesos Colombianos)

NOTA 9. Impuestos a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias se reconoce basado en la mejor estimación de la administración, tanto del impuesto de renta corriente como del impuesto de renta diferido.

La tasa tributaria efectiva de la Compañía, respecto de las operaciones continuas para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020 fue de 0.08% (periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2019 fue de 0.07%).

La tasa tributaria efectiva respecto de las operaciones continuas para el periodo de tres meses terminado el 30 de junio de 2020 fue de 0.04% (periodo de tres meses terminado al 30 de junio de 2019 fue de -0.05%).

La variación en la tasa efectiva semestral del 0.01% y trimestral del 0.09% no es significativa.

NOTA 10. Otras cuentas por pagar

El siguiente es el detalle de otras cuentas por pagar:

	30 de junio de 2020	31 de diciembre de 2019
Dividendos decretados por pagar	\$ 89.576.590	26.766.367
Proveedores	98.524	95.022
Otros pasivos por impuestos	479.004	326.069
	\$ 90.154.118	27.187.458

NOTA 11. Instrumentos de deuda emitidos

El siguiente es el detalle de los instrumentos de deuda emitidos el cual incluye los intereses por pagar:

					30 de junio de 2020	31 de diciembre de 2019
	<u>Plazo meses</u>	<u>Emisión</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Interés</u>		
Bonos sub-serie C9	108	11/06/2014	11/06/2023	IPC+3,59%	334.959.390	335.144.056
Bonos sub-serie C20	240	11/06/2014	11/06/2034	IPC+4,35%	151.901.835	151.985.580
					\$ 486.861.225	487.129.636
					30 de junio de 2020	31 de diciembre de 2019
		<u>Bonos por periodo de maduración</u>				
		Entre 5 y 10 años			334.959.390	335.144.056
		Mayor a 10 años			151.901.835	151.985.580
					\$ 486.861.225	487.129.636

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a la información financiera intermedia condensada
(En miles de pesos Colombianos)

NOTA 12. Reservas

El siguiente es el detalle de las reservas:

	30 de junio de 2020	31 de diciembre de 2019
Reserva legal	\$ 4.145.657	4.145.657
Reserva para protección de inversiones	8.067.015.093	6.886.231.880
Reserva a disposición de la Junta Directiva	7.932	32.400
Reserva para donaciones	20.000.000	8.000.000
Reserva para readquisición de acciones	72.800.000	72.800.000
Número de acciones 6.087.273	(53.354.870)	(53.486.968)
	\$ 8.110.613.812	6.917.722.969

A continuación se detalla el movimiento que ha tenido las acciones propias readquiridas para el periodo comprendido del 1 de enero de 2019 al 30 de junio de 2020:

	Número de acciones	Valor acciones
Acciones propias readquiridas:		
Saldo al 1 de enero de 2019	6.134.218	\$ 53.648.869
Acciones entregadas como premio	(25.852)	(161.902)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	6.108.366	53.486.968
Saldo al 1 de enero de 2020	6.108.366	53.486.968
Acciones entregadas como premio	(21.093)	(132.098)
Saldo al 30 de junio de 2020	6.087.273	\$ 53.354.870

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.

La compañía cotiza sus acciones en la Bolsa de Valores de Colombia. Al 30 de junio de 2020 se encuentran 79.037.257 y al 31 de diciembre de 2019 se encontraban 79.016.164 acciones en circulación.

A continuación se detalla el movimiento que ha tenido las acciones en circulación para el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2019 al 30 de junio de 2020:

	No Acciones
Acciones en circulación	
Total a 01 enero de 2019	78.990.312
Acciones entregadas como premio	25.852
Total a 31 diciembre de 2019	79.016.164
Acciones entregadas como premio	21.093
Total acciones en circulación al 30 de junio de 2020	79.037.257

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a la información financiera intermedia condensada
(En miles de pesos Colombianos)

El siguiente es el detalle de los dividendos decretados:

	30 de junio de 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 durante 6 meses a partir de octubre de 2020 y el otro 50% con cargo a reserva ocasional, el cual se pagará durante 6 meses a partir de abril de 2020.	109.042.306
- 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 pagará el 15 de abril y 15 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.	9.877.021
	118.919.327
	31 de diciembre de 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.	96.684.142
- Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$109 (en pesos) por acción sobre 78.990.312 acciones en circulación, 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. El 50% con cargo a las utilidades y el otro 50% con cargo a reserva ocasional.	8.609.944
	105.294.086

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a la información financiera intermedia condensada
(En miles de pesos Colombianos)

Dividendos acciones entregadas como premio

	30 de junio de 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.	21.831
- 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.	2.637
	24.468

	31 de diciembre de 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.	23.732
- 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.	2.818
	26.550

NOTA 13. Partes relacionadas

Las operaciones celebradas entre la Compañía y sus subordinadas se realizaron dentro de los parámetros generales del mercado. En lo relacionado con las cuentas por cobrar o pagar, que no causaron intereses, esta situación no afecta los estados financieros de la Compañía, dado que en términos jurídicos los deudores son subordinadas, y en su calidad de matriz registra sus inversiones mediante el método de participación patrimonial, por lo que se eliminarían los ingresos de la acreedora contra los egresos de las deudoras.

Durante el trimestre actual no se presentaron variaciones significativas, con respecto a diciembre de 2019. La más relevante corresponde a los dividendos decretados por las subsidiarias.

NOTA 14. Eventos Subsecuentes

Entre el 30 de junio de 2020 (fecha final del periodo sobre el que se informa) y 14 de agosto de 2020 (fecha del informe del revisor fiscal), no se han identificado eventos que requieran ajustes a las cifras a junio.

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a la información financiera intermedia condensada
(En miles de pesos Colombianos)

Es importante indicar que las empresas del Grupo –tanto las vigiladas por la Superintendencia Financiera, como las que no lo son- dentro de sus sistemas de gestión de riesgos han hecho evaluaciones que permiten concluir que se encuentran en una situación que les permite solventar adecuadamente la coyuntura, sin que hasta el momento se evidencien impactos significativos que representen amenazas contra la sostenibilidad de las mismas y por ende de Grupo Bolívar S.A., como matriz del Conglomerado.

En cuanto a los principales riesgos que debe administrar la Compañía en esta situación de incertidumbre generada por el Covid-19, podemos informar lo siguiente:

- **Riesgos Financieros:** Se analizó la capacidad financiera de la Compañía ante el escenario proyectado de esta coyuntura, para lo que revisamos sus niveles de liquidez y solvencia. Hemos concluido que la capacidad patrimonial de Grupo Bolívar S.A. le permitirá afrontar de manera adecuada los efectos que en el momento actual son previsibles ante la presente coyuntura.
Igualmente hemos identificado el riesgo del entorno regulatorio como un riesgo importante, sobre el que mantenemos constante seguimiento para anticipar eventuales impactos ante la Compañía y dar los direccionamientos a que hubiere lugar.
- **Impactos Financieros:** En los Estados Financieros Consolidados del Grupo se detalla, por segmento, los principales impactos.



GRUPO
BOLÍVAR

