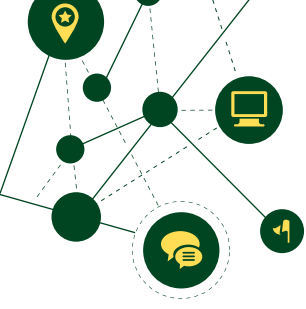


ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS

2019

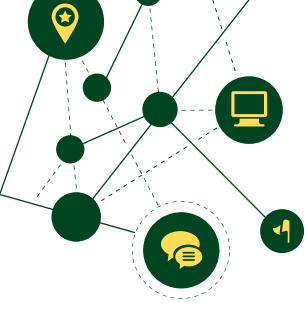
GRUPO
BOLÍVAR



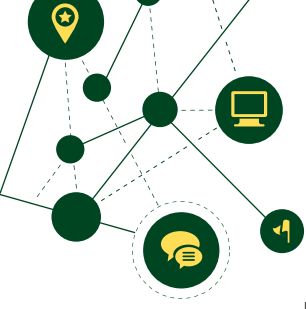


CONTENIDO

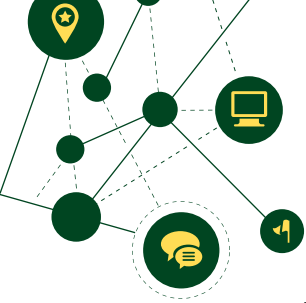
INFORME DEL REVISOR FISCAL	6
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	16
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS	17
ESTADO CONSOLIDADO DE OTRO RESULTADO INTEGRAL.	18
ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	19
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	20
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	22
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)

Asunto clave de Auditoría	<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.

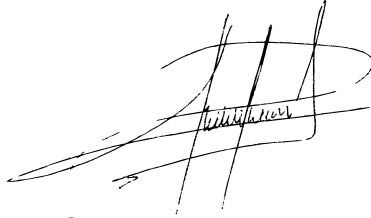
- Evalúo la presentación general, estructura y contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros consolidados presentan las transacciones y eventos subyacentes para lograr una presentación razonable.
- Obtengo evidencia de auditoría suficiente 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.

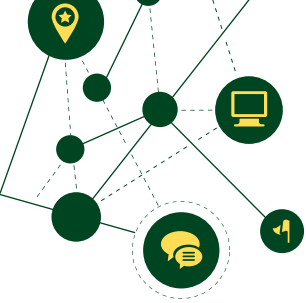
A partir de los asuntos comunicados con los encargados del gobierno corporativo, determino los asuntos que fueron de la mayor importancia en la auditoría de los estados financieros consolidados del período actual y, por lo tanto, son los asuntos clave de auditoría. Describo estos asuntos en mi informe 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

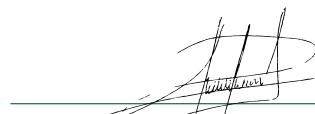
"Las notas son parte integral de los Estados Financieros Consolidados"



Miguel Cortés Kotal
Representante Legal



Hilda Janneth 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 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

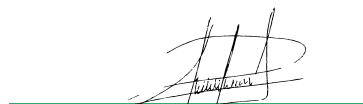
"Las notas son parte integral de los Estados Financieros Consolidados"



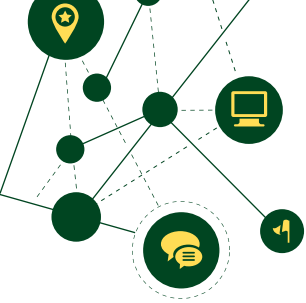
Miguel Cortés Kotal
Representante Legal



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

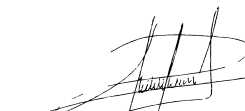
"Las notas son parte integral de los Estados Financieros Consolidados"



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

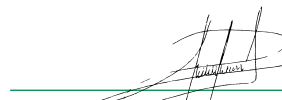
"Las notas son parte integral de los Estados Financieros Consolidados"



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)

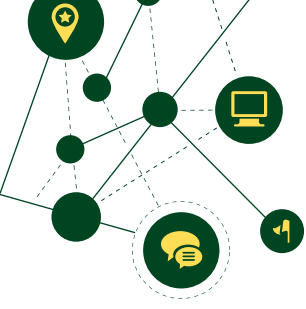
GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

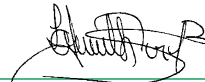
(En millones de pesos colombianos)

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

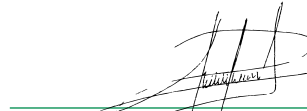
"Las notas son parte integral de los Estados Financieros Consolidados"



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

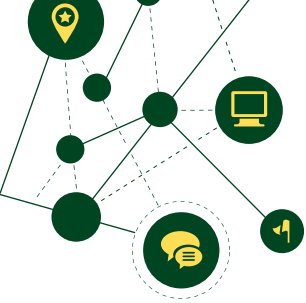
Con respecto al año 2019:

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 li
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 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

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.

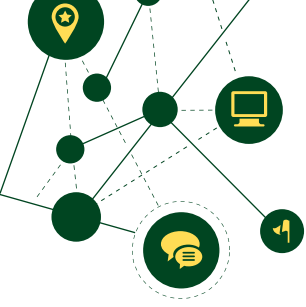
El Grupo Financiero está integrado, al 31 de diciembre de 2014, por Corporación Davivienda Costa Rica. S.A, Subsidiaria del Banco del Istmo, la cual es tenedora del 100% de las acciones de las siguientes compañías domiciliadas en San José, Costa Rica:

- 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.

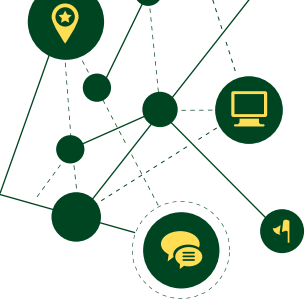
En febrero de 2007 se aprobó cambiar la denominación social de “Seguros El Ahorro Hondureño S.A.” a “Seguros HSBC Honduras S.A.”, (Seguros HSBC, S.A) y aumentar el capital social a 3.468.000 acciones.

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.

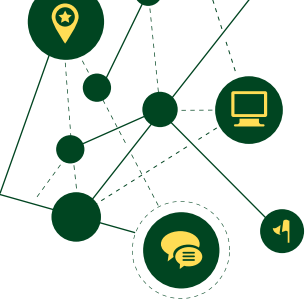
Investigaciones y Cobranzas El Libertador S.A. Su objeto social es el de la prestación de servicios de investigación, información, estudios especializados, análisis de créditos y seriedad.

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 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.

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

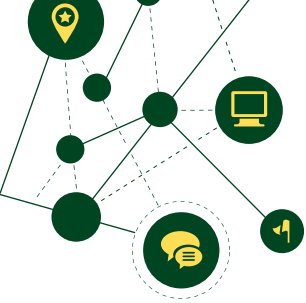
En la fecha de inicio del arrendamiento se reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento, la fecha de inicio hace referencia a la fecha en que el arrendador pone a disposición del arrendatario el activo subyacente para su uso. La medición de los arrendamientos se realiza para cada 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

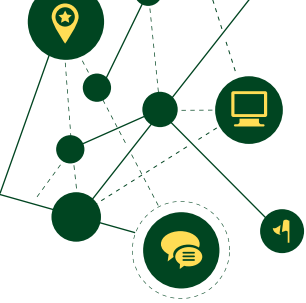
En la fecha de comienzo se medirá un activo por derecho de uso al costo y comprende lo siguiente:

- 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.

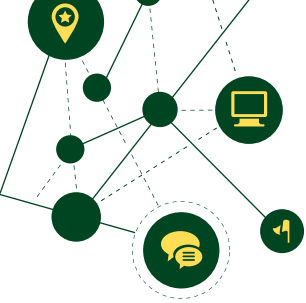
Al final de cada periodo se evalúa si existe algún indicio de deterioro para un activo por derecho de uso.

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 financiamientos Subsidiarias ni concede ningún tipo de mejora crediticia a los nuevos titulares y otros casos similares.

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

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

En este caso, se reconocen los siguientes elementos:

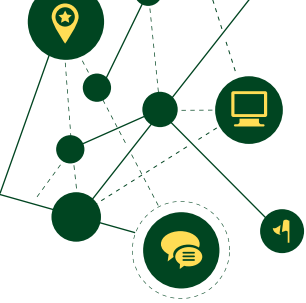
- a) Un pasivo financiero asociado, que se reconoce por un importe igual a la contraprestación recibida y se valora posteriormente a su costo amortizado, salvo que cumpla los requisitos para la clasificación en otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados.
- b) Tanto los ingresos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

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

i. Cartera de créditos

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

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



Las comisiones se reconocen por el método de la tasa de interés efectiva durante el término del crédito cuando cumple la definición de costo de transacción, o como ingresos por comisión cuando no existan desembolsos de acuerdo a lo pactado contractualmente, mediante los decretos 1143/09, 1190/12, 0701/13, 2480/14 y 161/14 emitidos por el gobierno de Colombia se crea el mecanismo de “cobertura condicionada” que facilita la adquisición de vivienda. El Grupo implementa los procedimientos para la aplicación de este mecanismo en los desembolsos de cartera de vivienda y los contratos de leasing habitacional para la adquisición de vivienda nueva. Los préstamos otorgados a partir de julio de 2012 cuentan con una cobertura de tasa de interés otorgada por el gobierno nacional y hasta un cupo global predefinido. El Grupo a través de Banco Davivienda S.A. ofreció a sus clientes un estímulo adicional a partir de la cuota 85 hasta máximo los siguientes ocho (8) años y asumirá el valor que venía pagando el gobierno siempre y cuando el cliente cumpla con las mismas condiciones. Para el cumplimiento de esta obligación se estimó una provisión basada en un modelo que contempla el comportamiento real de los créditos la cual debe ser ajustada en la medida en que se da la cobertura por parte de las compañías del Grupo.

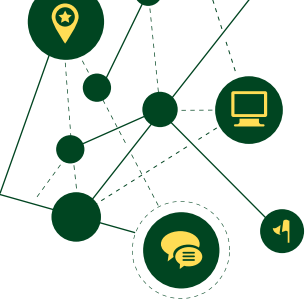
ii. Leasing habitacional

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

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

iii. Créditos reestructurados

Se entiende por crédito reestructurado todo aquel que mediante la celebración de cualquier negocio jurídico, tenga por objeto modificar



las condiciones inicialmente planteadas con el fin de permitirle al deudor la atención adecuada de su obligación. Para estos efectos, se consideran reestructuraciones las novaciones. Modificaciones a los préstamos que no correspondan a problemas de pago del cliente no se consideran reestructuradas. Antes de reestructurar un crédito debe establecerse razonablemente que el mismo será recuperado bajo las nuevas condiciones

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

iv. Deterioro

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

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

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

Los indicadores de deterioro para Banco Davivienda y Subsidiarias y demás compañías del Grupo, pueden incluir pero no están limitados, a uno o más de los siguientes eventos: a) dificultad financiera significativa del prestatario o emisor, b) impagos o moras de parte del prestatario, c) reestructuración del préstamo, d) indicaciones de que un prestatario o emisor entre en bancarrota, e) la desaparición de un mercado activo para un instrumento, f) otros datos observables relacionados con las compañías de activos tales

como cambios adversos en el estado de los pagos de los prestatarios o emisores incluidos en el Grupo, o las condiciones económicas que se correlacionen con impagos en los activos del Grupo.

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

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

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

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

Las estimaciones por deterioro representan la mejor estimación de la administración para el deterioro de los préstamos incluyendo las exposiciones fuera de balance, a la fecha de cierre del ejercicio. El

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

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

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

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

v. Castigos

Un crédito se da de baja cuando no hay una probabilidad de recuperación y se han hecho 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.

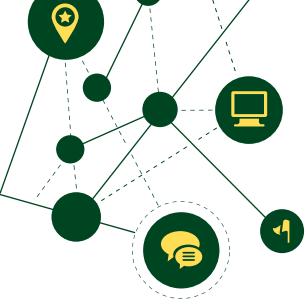
El crédito mercantil o plusvalía, se mide como el exceso de la suma de la contraprestación transferida, el monto de cualquier participación no controladora en la empresa adquirida, y el valor razonable de la tenencia accionaria previa del adquirente en la

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.

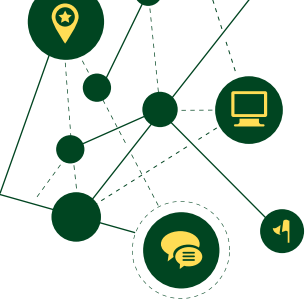
Si se estima que el monto recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) es menor que su valor en libros, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

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 recaudadas 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;

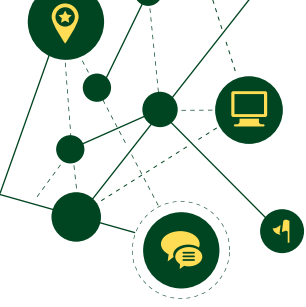
El ingreso o gasto por intereses es reconocido usando el método del interés efectivo. El ingreso por dividendos es reconocido en resultados en la fecha en que se establece el derecho de la Compañía a recibir el pago.

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.

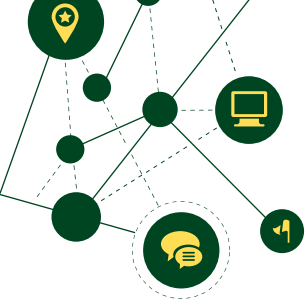
La principal hipótesis está basada en el comportamiento y desarrollo de los siniestros, utilizando la frecuencia y costos de los mismos de los últimos ejercicios. Asimismo, se tienen en cuenta en las estimaciones hipótesis sobre los tipos de interés, retrasos en el pago de siniestros y cualquier otro 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:

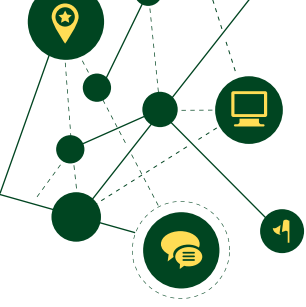
	31 de diciembre de 2018	Ganancias o pérdidas totales	En otros resultados integrales	Reclasificaciones	Compras	Liquidaciones	Transferencia fuera del nivel 3	31 de diciembre de 2019
Activo								
Inversiones en títulos de deuda emitidos y garantizados	607.147	90.353	-	-	302.129	(313.303)	(104.428)	581.898
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.

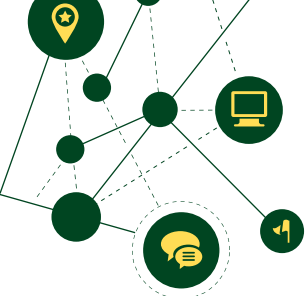
Conciliación de la utilidad neta, activos y pasivos de los segmentos de operación reportables

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.

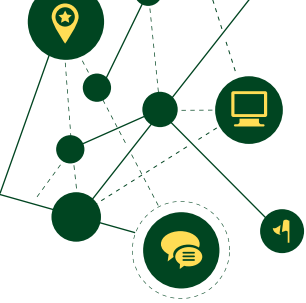
La administración y gestión de los portafolios administrados por la Compañía se desarrollan dentro de parámetros y sistemas de control e infraestructura tecnológica que garantizan seguridad, capacidad operativa, agilidad y cumplimiento. En cuanto a mercados y productos estos son aprobados por la Junta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



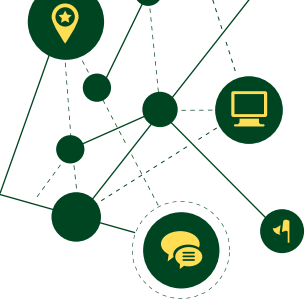
- El Grupo tiene en sus negocios especialización sectorial y/o regional. Cualquier inversión en sectores o regiones diferentes se hará con la aprobación de Junta de la Holding y/o de las compañías Subsidiarias, previo análisis de sus características particulares.
- Para nuevos negocios que no calcen 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).

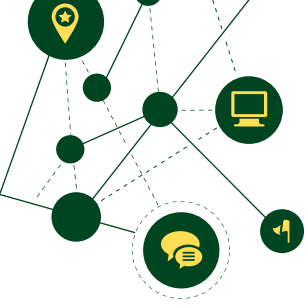
Las áreas de riesgo son responsables de promover y proteger el adecuado esquema de control de cada uno de los riesgos, a través de la supervisión de la forma como estos se gestionan en las diferentes áreas, de la efectividad de los controles y de los niveles de los riesgos, siempre velando que se encuentren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

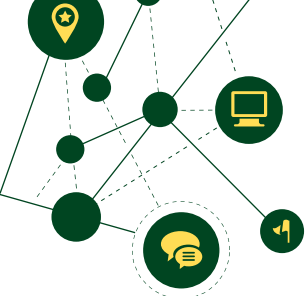
La gestión del riesgo de la Subsidiaria Banco Davivienda se realiza de acuerdo a la gestión de operaciones: Banco Davivienda Colombia y Banco Davivienda Internacional, definida internamente y que se encuentra alineada a la gestión integral de riesgo y cumplimiento a la estrategia.

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.

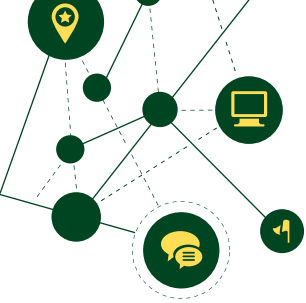
- **Control y Monitoreo de Riesgo de Crédito:** El proceso de control y monitoreo de riesgo de crédito tiene como objetivo principal velar por el cumplimiento y garantizar la correcta implementación de las definiciones establecidas por la Junta Directiva y los Comités de Riesgo. Los controles y su monitoreo 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



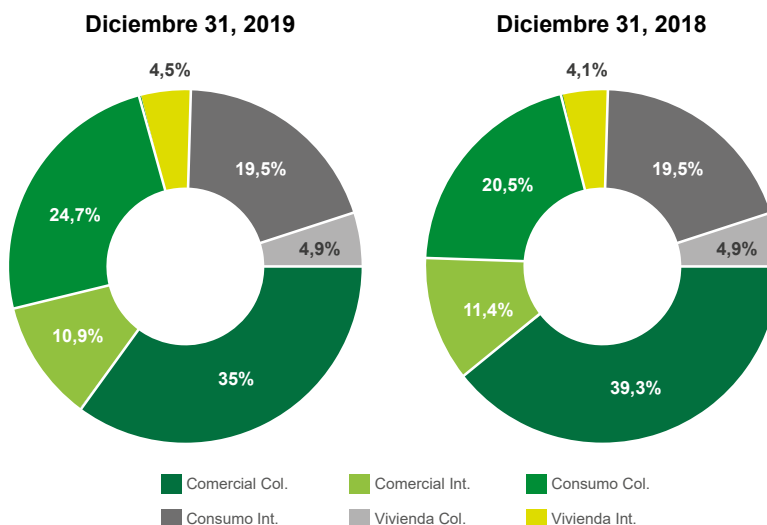
y mantener un balance riesgo-rentabilidad acorde con los lineamientos definidos por la Junta Directiva.

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%.

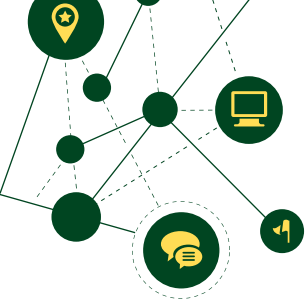
La distribución de cartera (saldo bruto) del Grupo se encuentra distribuida por Stages y por clase de cartera de la siguiente manera:

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

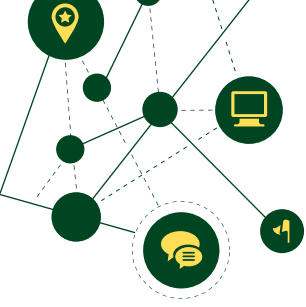
El portafolio de inversiones se concentra principalmente en títulos de deuda soberana de naciones donde tiene operación Davivienda, atendiendo el mandato principal del portafolio de constituir una reserva de liquidez. En este orden, el portafolio se concentra en activos de bajo riesgo de crédito y alta 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%
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%
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

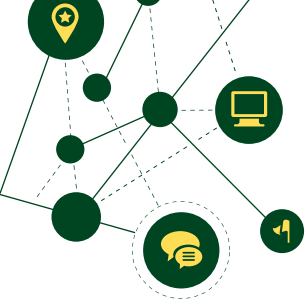
Modelo de Negocio	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Subsidiarias Nacionales	1,44%	18,36%	55,57%	4,70%
Comercial	0,94%	19,88%	55,61%	5,74%
Consumo	3,02%	23,53%	79,45%	5,82%
Vivienda	0,33%	6,26%	33,06%	1,42%
Subsidiarias Internacionales	1,40%	17,15%	23,42%	2,58%
Comercial	0,58%	13,28%	32,50%	1,61%
Consumo	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.



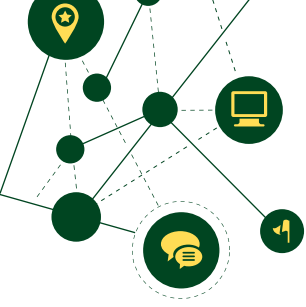
La gestión del riesgo de crédito para el Grupo, se enmarca en la evaluación y calificación de los emisores con el fin de determinar los límites máximos de inversión y de contraparte. La asignación de dichos límites se efectúa a través de un modelo de calificación desarrollado a nivel interno, a través 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 cláusulas relacionadas con la mitigación de riesgo de crédito, terminación anticipada e incumplimiento.
- Contrapartes autorizadas, incluso para los casos que se tenga la intención de interponer una cámara de riesgo central de contraparte.

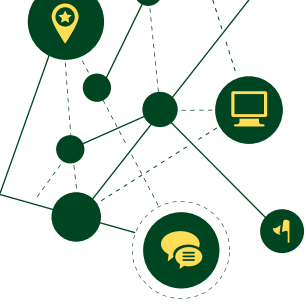
Bajo los criterios previamente descritos, el portafolio de derivados del Banco, que se enfoca en un negocio de distribución y especulación, se concentra en contrapartes del sector financiero y sector real de altas calidades crediticias, y en el corto y mediano plazo.

Riesgo de Mercados y Riesgo de Liquidez

Administración de Riesgos de Mercado y Liquidez

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

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



Para tal efecto se ha establecido que el Comité de Riesgos Financieros del Grupo Empresarial Bolívar (CRF), el Comité de Gestión de Activos y Pasivos o quien haga sus veces (C-GAP), el Comité de Gestión de Activos y Pasivos Moneda Extranjera (C-GAP ME), el Comité de Riesgo de Mercado, y la Junta Directiva de cada entidad del Grupo, son los órganos encargados de definir las políticas institucionales en relación con la exposición a los diferentes riesgos financieros, en consonancia con la estructura financiera y operativa de cada una de las entidades, así como con su estrategia y objetivos corporativos.

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

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

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

Riesgo de Mercado

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

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

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

Segmento Banco Davivienda

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

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

Modelo de Negocio y Estructura de Portafolio

Dado que la gestión de riesgo de mercado parte del reconocimiento de los modelos de negocio definidos para la administración del portafolio de inversiones, se establecen dos grandes mandatos; i) gestión estructural: inversiones cuyo propósito está asociado a la intermediación financiera, calce de reservas técnicas, gestión de riesgos de mercado del balance y por la necesidad de contar con un respaldo de activos líquidos en el proceso de intermediación financiera; y ii) gestión de trading: inversiones cuyo propósito es maximizar las utilidades generadas por la Tesorería mediante la compra y venta de instrumentos financieros.

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

Segmento Davivienda

Modelo de Negocio	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

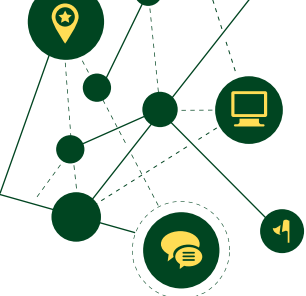
País	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	Variación	
			\$	%
Colombia	7.667.548	7.613.437	54.111	0,7%
Costa Rica	1.566.898	1.392.585	174.313	12,5%
El Salvador	846.742	707.095	139.647	19,7%
Panamá	1.037.886	757.932	279.954	36,9%
Honduras	357.278	315.905	41.373	13,1%
Estados Unidos	239.411	219.765	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

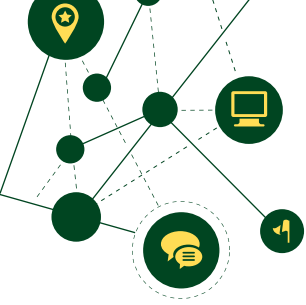
Para medir el riesgo de mercado en las Compañías de Seguros, se utiliza la metodología de Valor en Riesgo, mediante la cual, con cierto nivel de confianza, es posible reconocer la pérdida máxima a la que podrían estar expuestos los activos financieros que componen un portafolio de inversión, tomando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

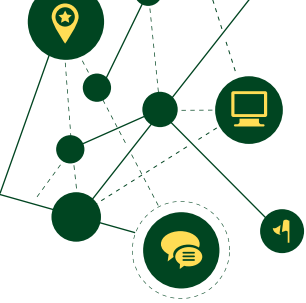
- Vida Individual y Vida Grupo
- Riesgos Laborales
- Pensiones Ley 100 y Seguro Previsional de Invalidez y Sobrevivencia
- Salud

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.

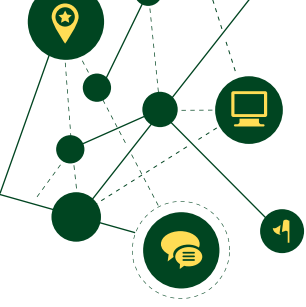
La administración del Riesgo Operativo de manera individual y conjunta de las empresas que conforman el Grupo ha permitido mantener los riesgos operativos razonablemente controlados y en cumplimiento de los requisitos legales establecidos por los entes regulatorios.

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
Moneda Legal					
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

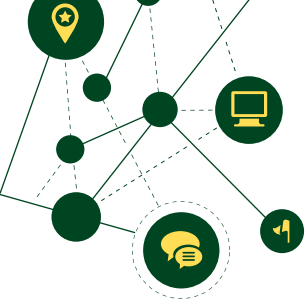
A continuación se presenta el detalle de la clasificación de instrumentos financieros de inversión por moneda:

	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

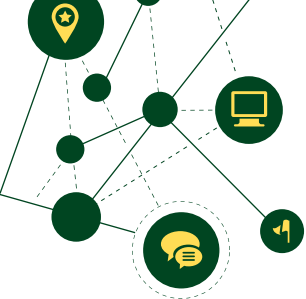
Microcrédito

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 Rentalquida					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	<u>Saldo</u>	<u>Saldo</u>
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

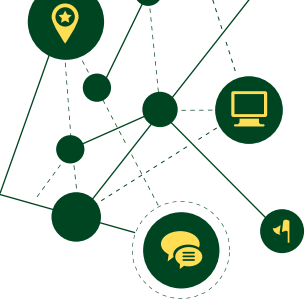
A continuación se presenta el producto de las ventas de propiedad y equipo:

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:

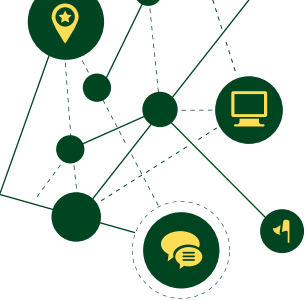
Al 31 de diciembre de 2019	Rango fecha de			Valor Mercado
	Rango Tasa	Iniciación	Vencimiento	
Moneda Extranjera				
Interbancarios pasivos	1,98% - 3,75%	17/12/2019	7/1/2020	207.038
Repos pasivos	0,24% - 0,24%	23/12/2019	8/1/2020	7.196
Simultáneas	3%	27/12/2019	3/1/2020	3.277
Moneda Legal				
Interbancarios 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:

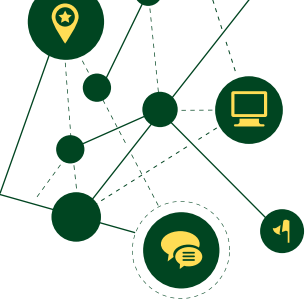
	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Impuesto sobre la Renta	506.807	448.232
Descuento tributario	(73.049)	(26.234)
Sobretasa Renta	-	4.918
Total Impuesto corriente	433.758	426.916
Impuestos diferidos	54.353	111.115
Ajuste de periodos anteriores	5.523	958
Total Impuesto a las ganancias	493.634	538.989

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

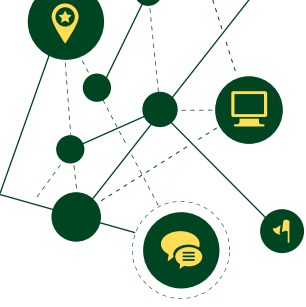
Las compañías del Grupo podrán celebrar operaciones, convenios o contratos con partes vinculadas, en el entendido de que cualquiera de dichas operaciones se realizará con valores razonables, atendiendo entre otros los siguientes criterios:

- 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	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

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

