

**ESTADOS
FINANCIEROS
CONSOLIDADOS
2018**

**GRUPO
BOLÍVAR**



CONTENIDO

INFORME DEL REVISOR FISCAL	7
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	11
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS	12
ESTADO CONSOLIDADO DE OTRO RESULTADO INTEGRAL.	13
ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	14
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	17
NOTA. 1 Entidad que reporta	17
NOTA 2. Hechos significativos.	35
NOTA 3. Bases de preparación de los estados financieros Consolidados..	36
a) Marco Técnico Normativo	36
b) Negocio en marcha	38
c) Base contable de acumulación	38
d) Bases de medición	38
e) Moneda funcional y de presentación	39
f) Moneda extranjera	39
g) Uniformidad de la presentación	41
NOTA 4. Políticas contables significativas	42
a. Cambios en políticas contables	42
b. Bases de consolidación de estados financieros	54
c. Efectivo y equivalentes de efectivo	59
d. Operaciones de mercados monetarios y relacionados	60
e. Instrumentos financieros	61
f. Instrumentos financieros derivados	72
g. Contabilidad de coberturas	74
h. Inventarios	76
i. Propiedades y equipos.	78
j. Depreciación	79



	K. Activos mantenidos para la venta	80
	l. Propiedades de Inversión	80
	m. Inversiones en entidades asociadas y negocios conjuntos.	81
	n. Combinaciones de negocios	83
	o. Inversiones en otras compañías	86
	p. Activos intangibles	87
	q. Deterioro de activos no financieros	88
	r. Plusvalía	89
	s. Otros activos no financieros	90
	t. Arrendamientos	90
	u. Pasivos financieros	91
	v. Contrato de seguros	93
	w. Cuentas por cobrar actividad aseguradora	95
	x. Impuestos a las ganancias	98
	y. Provisiones	101
	z. Garantías Bancarias	102
	aa. Beneficios a los empleados	103
	bb. Patrimonio	105
	cc. Ganancias no realizadas (ORI)	106
	dd. Ganancias por acción	107
	ee. Reconocimiento de ingresos y gastos	107
	ff. Uso de estimaciones y juicios.	110
NOTA 5.	Normas emitidas no efectivas	118
	a. Normas y emiendas aplicables a partir del 1 de enero de 2019	118
	b. Impacto de la adopción de nuevas normas.	120
NOTA 6.	Determinación de valores razonables	122
NOTA 7.	Segmentos de operación	132
NOTA 8.	Gestión de Riesgos	139
NOTA 9.	Riesgo de Seguro.	196
	a. Políticas Generales:.	196
	b. Naturaleza y alcance de los riesgos	199
NOTA 10.	Sistema de Control Interno (SCI)	201
NOTA 11.	Administración Riesgo Operativo (SARO)	202



NOTA 12.	Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo SARLAFT	203
NOTA 13.	Efectivo y Equivalentes de Efectivo.	205
NOTA 14.	Operaciones de mercado monetario y relacionados	207
NOTA 15.	Inversiones medidas a valor razonable y costo amortizado	208
NOTA 16.	Derivados	213
NOTA 17.	Cartera de Créditos y operaciones de leasing financiero, neto	217
NOTA 18.	Cuentas por Cobrar, neto.	231
NOTA 19.	Inventarios	234
NOTA 20.	Activos no corrientes, mantenidos para la venta.	235
NOTA 21.	Inversiones en asociadas	239
NOTA 22.	Inversiones en otras compañías.	241
NOTA 23.	Propiedades y equipo, neto:	242
NOTA 24.	Propiedades de Inversión	247
NOTA 25.	Plusvalía	249
NOTA 26.	Intangibles	255
NOTA 27.	Otros activos no financieros, neto	256
NOTA 28.	Depósitos y Exigibilidades	257
NOTA 29.	Operaciones de mercados monetarios y relacionados	260
NOTA 30.	Créditos de Bancos y otras obligaciones	262
NOTA 31.	Instrumentos de deuda emitidos	266
NOTA 32.	Cuentas por pagar	269
NOTA 33.	Beneficios a empleados	270
NOTA 34.	Impuestos por pagar	271
NOTA 35.	Reservas técnicas	280
NOTA 36.	Otros pasivos no financieros y pasivos estimados	281
NOTA 37.	Capital Social	283
NOTA 38.	Reservas	284
NOTA 39.	Participación no controladora	287
NOTA 40.	Partes relacionadas	289
NOTA 41.	Ingreso por Inversiones.	293

NOTA 42.	Primas netas	294
NOTA 43.	Gastos de personal	294
NOTA 44.	Gastos administrativos y operativos	295
NOTA 45.	Otros ingresos y gastos operacionales, netos.	296
NOTA 46.	Ingresos y Gastos No Operacionales.	296
NOTA 47.	Hechos posteriores.	297
NOTA 48.	Test de adecuación de Pasivos.	297
NOTA 49.	Aprobación de estados financieros	298



INFORME DEL REVISOR FISCAL

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

He auditado los estados financieros consolidados de Grupo Bolívar S.A. y Subsidiarias (el Grupo), los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018 y los estados consolidados de resultados, otro resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y sus respectivas notas, que incluyen las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la administración en relación con los estados financieros consolidados

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

Responsabilidad del revisor fiscal

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados con base en mi auditoría. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y efectué mi examen de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia. Tales normas

requieren que cumpla con requisitos éticos, planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados están libres de errores de importancia material.

Una auditoría incluye realizar procedimientos para obtener evidencia sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del revisor fiscal, incluyendo la evaluación del riesgo de errores de importancia material en los estados financieros consolidados. En dicha evaluación del riesgo, el revisor fiscal tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación de los estados financieros consolidados, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye evaluar el uso de políticas contables apropiadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la administración, así como evaluar la presentación de los estados financieros consolidados en general.

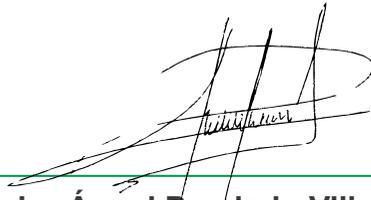
Considero que la evidencia de auditoría que obtuve proporciona una base razonable para fundamentar la opinión que expreso a continuación.

Opinión

En mi opinión, los estados financieros consolidados que se mencionan adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera consolidada de Grupo Bolívar S.A. al 31 de diciembre de 2018, los resultados consolidados de sus operaciones y sus flujos consolidados de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, aplicadas de manera uniforme con el año anterior, excepto por la aplicación de la Norma Internacional de Información Financiera NIIF 9 que entró en vigencia a partir del 1º de enero de 2018.

Otros asuntos

Los estados financieros consolidados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 se presentan exclusivamente para fines de comparación, fueron auditados por otro contador público, miembro de KPMG S.A.S. quien en su informe de fecha 27 de febrero de 2018 expresó una opinión sin salvedades sobre los mismos.



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

26 de febrero de 2019

GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

(En millones de pesos colombianos)

	Nota	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
ACTIVO			
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	\$ 9.646.736	8.021.842
Operaciones de mercado monetario y relacionados	14	412.943	1.446.439
Inversiones medidas a valor razonable	15	12.663.429	12.161.223
Inversiones medidas a costo amortizado, neto	15	3.413.259	2.874.396
Derivados	16	464.440	352.186
Cartera de créditos y operaciones de leasing financieros, neto	17	83.654.093	75.472.491
Cuentas por cobrar, neto	18	3.533.100	2.670.472
Inventarios	19	1.725.460	1.709.976
Activos no corrientes, mantenidos para la venta	20	62.912	130.123
Inversiones en asociadas	21	1.044.871	954.219
Inversiones en otras compañías	22	398.329	420.879
Propiedades y equipo, neto	23	991.837	914.432
Propiedades de Inversión	24	111.142	71.019
Plusvalía	25	1.635.185	1.634.882
Intangibles	26	195.359	179.449
Impuesto diferido	34	37.267	16.680
Otros activos no financieros, neto	27	465.741	352.615
TOTAL ACTIVO		120.456.103	109.383.323
PASIVO			
Depósitos y exigibilidades	28	67.885.729	62.930.110
Cuenta de ahorros		26.059.227	23.679.212
Depósitos en cuenta corriente		9.399.934	8.988.437
Certificados de depósito a término		31.114.904	29.325.103
Otras exigibilidades		1.311.664	937.358
Operaciones de mercado monetario y relacionados	29	4.047.764	1.563.009
Derivados	16	643.190	417.025
Créditos de bancos y otras obligaciones	30	13.347.613	10.391.123
Instrumentos de deuda emitidos	31	11.288.275	12.611.701
Cuentas por pagar	32	1.995.218	1.672.946
Beneficios a empleados	33	276.006	249.702
Impuestos por pagar	34	122.403	108.212
Impuesto diferido por pagar	34	973.823	1.145.319
Reservas técnicas	35	4.704.755	4.255.850
Otros pasivos no financieros y pasivos estimados	36	1.126.585	1.093.658
TOTAL PASIVO		106.411.361	96.438.655
PATRIMONIO			
Capital social	37	8.034	8.034
Prima en colocación de acciones		505.654	504.589
Reservas	38	5.907.055	4.878.505
Utilidad del periodo		1.057.493	1.059.992
Resultado de ejercicios anteriores		580.896	613.786
Otros resultados integrales		867.885	1.065.130
Defecto en el valor en libros en la adquisición de acciones subsidiarias	38	(267.650)	(267.650)
Ajustes en la aplicación por primera vez		373.668	305.772
Total patrimonio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio del Grupo		9.033.035	8.168.158
Participación no controladora	39	5.011.707	4.776.510
TOTAL PATRIMONIO		14.044.742	12.944.668
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		\$ 120.456.103	109.383.323

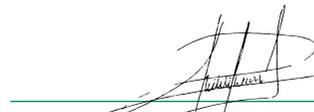
"Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros"



Miguel Cortés Kotal
Representante Legal



Hilda Janneth Rozo Barrera
Contador T.P. 34216-T



Pedro Anget Preciado Villarraga
Revisor Fiscal T.P. 30723-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 26 de febrero de 2019)

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

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



Años terminados el 31 de diciembre de:	Nota	2018	2017
Ingresos por Intereses e Inversiones		\$ 9.825.744	9.751.700
Intereses sobre cartera y leasing		8.859.956	8.677.127
Ingreso por inversiones	41	861.120	986.444
Operaciones de mercado monetario y relacionadas		104.668	88.129
Gastos por Intereses		3.644.407	3.902.699
Depósitos y captaciones		2.272.212	2.596.261
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras		524.965	397.418
Títulos de inversión en circulación		750.379	770.794
Otros		96.851	138.226
Margen Financiero Bruto		6.181.337	5.849.001
Primas netas	42	2.458.655	2.288.719
Cuotas de capitalización		11.787	11.349
Reservas, netas		(317.235)	(355.580)
Otros ingresos actividad aseguradora		390.220	307.610
Gastos de adquisición y pagos a suscriptores		(776.611)	(743.209)
Siniestros netos		(1.267.618)	(1.093.709)
Margen Técnico de Seguros y Capitalización, neto		499.198	415.180
Ingresos por construcción		1.540.520	1.231.647
Ingresos por servicios hoteleros y otros		100.053	94.564
Costo de ventas		(1.276.774)	(1.017.015)
Margen Bruto Construcción		363.799	309.196
(Deterioro) y Reintegros, neto		(2.160.180)	(2.013.008)
Deterioro de cartera de créditos operaciones de leasing ,cuentas por cobrar y otros activos		(2.694.549)	(2.402.595)
Reintegro de cartera de créditos operaciones de leasing ,cuentas por cobrar y otros activos		534.369	389.587
Margen Neto		4.884.154	4.560.369
Ingresos Operacionales		1.171.959	1.085.393
Ingreso comisiones y honorarios		815.411	1.021.621
Ingresos por servicios		272.715	4.910
Ingresos por dividendos		22.679	11.196
Ingreso por método de participación - Neto		61.154	47.666
Gastos Operacionales		4.206.857	3.856.133
Gastos de personal	43	1.720.254	1.610.144
Gastos administrativos y operativos	44	2.273.768	2.140.695
Amortización y depreciación		133.338	121.488
Derivados (neto)		79.497	(16.194)
Otros ingresos y gastos operacionales, netos	45	172.155	107.449
Utilidad Operacional		2.021.411	1.897.078
Ingresos y gastos no operacionales, netos	46	216.746	206.625
Resultado antes de Impuesto a la renta y participación no controladora		2.238.157	2.103.703
Impuesto de renta y complementarios	34	(538.989)	(460.540)
Utilidad del Periodo		1.699.168	1.643.163
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora		1.057.493	1.059.992
Utilidad atribuible a participaciones no controladoras		641.675	583.171
Total		1.699.168	1.643.163
Utilidad neta por acción (en pesos)		\$ 21.514	20.811

"Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros"

Miguel Cortés Kotal
Representante Legal

Hilda Janneth Roza Barrera
Contador T.P. 34216-T

Pedro Angel Preciado Villarraga
Revisor Fiscal T.P. 30723-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 26 de febrero de 2019)



GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE OTRO RESULTADO INTEGRAL

(Millones de pesos colombianos)

Años terminados el 31 de diciembre de:	2018	2017
Utilidad del periodo	\$ 1.699.168	1.643.163
Componente de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del periodo, neto de impuestos:		
Método de participación patrimonial, asociadas	44.949	47.662
Deterioro cartera de crédito para propósito de estados financieros consolidados	98.297	5.493
Efecto aplicación NIIF 9 neto de impuestos	(438.048)	-
Conversión diferencia en cambio subsidiarias del exterior	95.194	(8.053)
Otros movimientos patrimoniales	2.230	13.105
Componente de otro resultado integral que se clasificarán al resultado del periodo, neto de impuestos:		
Instrumentos financieros con cambio en otros resultado integral	133	(20.749)
Total otro resultado integral, neto de impuestos de la controladora	(197.245)	37.458
Otro resultado integral, neto de impuestos participaciones no controladora	(217.464)	(5.505)
Otro Resultado Integral total, neto de impuestos	(414.709)	31.953
Resultado integral total atribuible a:		
Propietarios de la controladora	860.248	1.097.450
Participaciones no controladora	424.211	577.666
Total resultados y otro resultado integral	\$ 1.284.458	1.675.116

"Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros"



Miguel Cortés Kotal
Representante Legal



Hilda Janneth Rozo Barrera
Contador T.P. 34216-T



Pedro Ángel Preciado Villarraga
Revisor Fiscal T.P. 30723-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 26 de febrero de 2019)



GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUBSIDIARIAS ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

(Millones de pesos colombianos)

Años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017:	Capital social	Prima en colocación de acciones	Reserva legal	Reservas ocasionales	Austes en la aplicación por primera vez	Otros resultados integrales	Utilidad del periodo	Resultado de ejercicios anteriores	Defecto en el valor en libros en la adquisición de acciones subsidiarias (Nota 38)	Total patrimonio de los propietarios de la controladora	Participaciones no controladas	Total patrimonio de los accionistas
Saldo inicial al 1 de enero 2017	8.034	503.506	4.146	3.697.707	337.118	1.027.671	1.199.782	595.110	(267.650)	7.105.424	4.425.857	11.531.281
Traslado de utilidades							(1.199.782)	1.199.782		-	(207.131)	(207.131)
Apropiación de la utilidad del periodo				1.176.703				(1.176.703)		-		-
Utilidades Distribuidas												
- Dividendos decretados					(18)			(80.365)		(80.383)		(80.383)
Entrega de acciones de las propias readquiridas en calidad de premio.		1.083		145						1.228		1.228
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias												
Realizaciones aplicación NIIF por primera vez					(31.346)			31.346		-	(23.301)	(23.301)
Diferencia entre el modelo de deterioro pérdidas incurrida, frente a pérdidas esperadas						5.493		(11.125)		(5.631)	(1.637)	(7.268)
Método de participación Patrimonial, asociadas						47.662				47.662	142	47.803
Conversión diferencia en cambio subsidiarias del exterior						(8.053)				(8.053)	(5.032)	(13.084)
Instrumentos financieros con cambio en otros resultado integral						(20.749)				(20.749)	(10.147)	(30.896)
Impuesto a la riqueza				(179)						(179)		(179)
Otros movimientos patrimoniales						13.105		55.741		68.846	14.588	83.433
Utilidad del periodo							1.059.992			1.059.992	583.171	1.643.163
Saldo final al 31 de diciembre 2017	8.034	504.589	4.146	4.874.359	305.772	1.065.130	1.059.992	613.786	(267.650)	8.168.158	4.776.510	12.944.668
Traslado de utilidades							(1.059.992)	1.059.992		-	(158.215)	(158.215)
Efecto aplicación NIIF 9 neto de impuestos					95.225	(438.048)		(123.192)		(466.015)	(351.039)	(817.054)
Apropiación de la utilidad del periodo				1.073.282				(1.073.282)		-		-
Utilidades Distribuidas												
- Dividendos decretados					(44.876)			(44.853)		(89.729)		(89.729)
Entrega de acciones de las propias readquiridas en calidad de premio.		1.065		144						1.209		1.209
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias												
Realizaciones aplicación NIIF por primera vez					(27.329)			27.329		-	(9.734)	(9.734)
Deterioro cartera de crédito para propósito de estados financieros consolidados						98.297		40.441		138.739	73.210	211.949
Método de participación Patrimonial, asociadas						44.949				44.949	533	45.482
Conversión diferencia en cambio subsidiarias del exterior						95.194				95.194	32.569	127.763
Instrumentos financieros con cambio en otros resultado integral						133				133	3.929	4.062
Otros movimientos patrimoniales						2.230		80.674		82.905	2.269	85.173
Utilidad del periodo							1.057.493			1.057.493	641.675	1.699.168
Saldo final al 31 de diciembre 2018	8.034	505.654	4.146	5.902.909	373.668	867.885	1.057.493	580.896	(267.650)	9.033.035	5.011.707	14.044.742

“Las notas que se acompañan, son parte integral de los estados financieros.”

Miguel Cortés Kotal
Representante Legal

Hilda Janneth Roza Barrera
Contador T.P. 34216-T

Pedro Ángel Preciado Villarraga
Revisor Fiscal T.P. 30723-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 26 de febrero de 2019)

GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

(En millones de pesos colombianos)

Años terminados el 31 de diciembre de:	Nota	2018	2017
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad del periodo		1.699.168	1.643.163
Conciliación entre la utilidad del ejercicio y el efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación:			
Deterioro de inversiones, neto	15/22	12.867	2.631
Deterioro de cartera de créditos y leasing financiero, neto		2.335.219	2.145.946
Deterioro de cuentas por cobrar, neto	18	19.626	13.100
Deterioro para activos mantenidos para la venta	20	739	121
Deterioro de propiedades y equipo y de inversión, neto	23	2.079	2.942
Deterioro de otros activos		89.091	36.788
Provisión para cesantías		62.810	60.806
Depreciaciones		94.931	84.973
Amortizaciones		38.407	36.515
Diferencia en cambio, neta		(181.061)	(109.259)
Utilidad en venta de inversiones, neta	41	(37.406)	(30.268)
Ingresos por método de participación patrimonial asociadas		(61.154)	(47.666)
Valoración de Inversiones, neta	41	(823.714)	(956.176)
Valoración de derivados y operaciones de contado, neta		79.497	(16.194)
Utilidad en venta de cartera	17	(5.770)	(14.411)
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo, neta	23/24	(18.767)	(36.205)
Utilidad en venta de activos mantenidos para la venta, neta	20	(8.678)	(2.439)
Constitución reserva técnica, neta		317.235	355.580
Acciones readquiridas entregadas como premio		1.209	1.228
Impuesto de renta y complementarios		538.989	460.540
Cambios en activos y pasivos operacionales:			
Disminución (Aumento) en posiciones activas del mercado monetario y relacionadas		1.033.496	(1.164.240)
Aumento de aceptaciones, operaciones de contado y derivados		(112.254)	(101.320)
Disminución (Aumento) en Inversiones medidas a valor razonable		352.529	(1.830.203)
Aumento de cartera de créditos y operaciones de leasing financiero		(19.369.716)	(15.847.540)
(Aumento) Disminución de inventarios		(15.484)	27.581
(Aumento) Disminución en cuentas por cobrar		(754.337)	252.165
Adiciones activos mantenidos para la venta	20	(45.451)	(72.809)
Disminución activos mantenidos para la venta		120.631	42.344
Producto de la venta de cartera de créditos	17	340.612	725.252
Aumento otros activos		(184.169)	(78.365)
Aumento depósitos y exigibilidades		7.405.313	6.296.351
Aumento (Disminución) fondos interbancarios comprador ordinarios		2.484.755	(699.468)
Aumento cuentas por pagar		317.536	255.780
Aumento (Disminución) beneficios a empleados		26.304	(21.984)
Impuesto a la riqueza pagado		0	(178)
Impuesto a las ganancias pagado		(202.047)	(529.601)
(Disminución) Aumento impuestos por pagar		(322.751)	66.305
(Disminución) Aumento pasivos estimados y provisiones		(167.682)	53.977
Aumento derivados pasivos		146.668	121.010
(Aumento) Disminución de propiedades y equipo		(308.546)	8.164
(Aumento) Disminución de propiedades de inversión		(48.305)	1.151
Intereses Recibidos		8.690.750	8.476.205
Intereses Pagados		(2.635.052)	(2.816.944)
Pago de cesantías		(60.215)	(64.385)
Efectivo neto Provisto por (Usado en) actividades de operación		847.904	(3.269.037)

Continúa pág. siguiente

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

(En millones de pesos colombianos)

Años terminados el 31 de diciembre de:	Nota	2018	2017
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Dividendos recibidos		69.104	58.023
Aumento en inversiones medidas a costo amortizado		(332.830)	(73.903)
Aumento de inversiones en asociadas y otras compañías		(30.570)	(53.731)
Producto de la venta de propiedades y equipo	23	67.802	31.212
Producto de la venta de propiedades de inversión	24	7.781	15.606
Efectivo neto Usado en actividades de inversión		(218.714)	(22.794)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:			
Nuevos préstamos de obligaciones financieras	30	12.545.367	7.636.651
Pagos obligaciones financieras	30	(10.554.787)	(6.997.956)
Emisiones en instrumentos de deuda	31	803.114	3.402.854
Redenciones en instrumentos de deuda emitidos	31	(2.234.258)	(954.735)
Pago de dividendos		(87.589)	(78.721)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiación		471.847	3.008.093
Aumento (Disminución) neto en efectivo y equivalente de efectivo		1.101.037	(283.737)
Efecto por diferencia en cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo		523.857	52.740
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del periodo		8.021.842	8.252.839
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo		9.646.736	8.021.842

"Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros"



Miguel Cortés Kotal
Representante Legal



Hilda Janneth Rozo Barrera
Contador T.P. 34216-T



Pedro Ángel Preciado Villarraga
Revisor Fiscal T.P. 30723-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 26 de febrero de 2019)

Grupo Bolívar S.A. y Subsidiadas

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En millones de pesos, exepcto cuando se menciona diferente)

NOTA. 1 Entidad que reporta

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

El 24 de noviembre de 2003, la Junta Directiva de Sociedades Bolívar S.A. declaró la existencia del Grupo Empresarial Bolívar. La matriz del conjunto de empresas, es Grupo Bolívar S.A.

Con Escritura Pública 2473 del 18 de diciembre de 2015 de la Notaría 65 de Bogotá, se efectuó el cambio de la razón social de Sociedades Bolívar S.A. por la de Grupo Bolívar S.A.

A continuación se detalla el número de empleados y oficinas que tenía el Grupo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente (información no auditada):

	2018	2017
Empleados	26.253	25.177
Oficinas	871	906

Estos estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018, y 2017 incluyen a Grupo Bolívar separado, subsidiarias y fideicomisos que se indican a continuación:

a. Compañías Inversionistas:

Compañía	Domicilio	Fecha de Constitución
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.	Bogotá D.C.	9 de diciembre de 1987
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S.	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2009
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2009
Inversora Bolívar S.A.S.	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2009
Multinversiones Bolívar S.A.S.	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2009
Riesgos e Inversiones Bolívar Internacional S.A.	Panamá	5 de agosto del 2009
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2009
Sentido Empresarial Internacional S.A.	Panamá	8 de febrero de 2011
Sentido Empresarial S.A.S.	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2011
Negocios e Inversiones Bolívar S.A.S.	Bogotá D.C.	11 de diciembre de 2012
Grupo del Istmo Costa Rica S.A.	San José de Costa Rica	4 de septiembre de 1992
Corporación Davivienda Costa Rica S.A.	San José de Costa Rica	26 de diciembre de 1980
Inversiones Financieras Davivienda S.A.	Colonia San Benito San Salvador	8 de diciembre de 1993

b. Compañías Constructoras¹:

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

c. Entidades Del Sector Financiero:

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

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



d. Compañías Aseguradoras y Capitalizadora:

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

e. Otras Compañías:

Compañía	Domicilio	Fecha de Constitución
Asistencia Bolívar S.A.	Bogotá D.C.	5 de diciembre de 1963
Cobranzas Sigma S.A.	Bogotá D.C.	3 de septiembre de 2010
Ediciones Gamma S.A.	Bogotá D.C.	15 de octubre de 1979
Investigaciones y Cobranzas El Libertador S.A.	Bogotá D.C.	27 de noviembre de 1972
Prevención Técnica Ltda.	Bogotá D.C.	16 de diciembre de 1980
Promociones y Cobranzas Beta S.A.	Bogotá D.C.	22 de enero de 1987
Leasing Davivienda Costa Rica S.A.	San José de Costa Rica	Marzo de 2015



Compañía	Domicilio	Fecha de Constitución
Davivienda Leasing Costa Rica S.A	Colonia San Benito el Salvador	15 de julio de 1998
Agencia de Seguros El Libertador Ltda.	Bogotá D.C.	06 de abril de 2016
Sociedades Bolivar S.A.S.	Bogotá D.C.	29 de abril de 2015
Delta International Holdings LLC	Miami, Florida	12 de enero de 2012
Ekkoservicios S.A.S E.S.P	Bogotá D.C.	17 de marzo de 2016
Grupo Empresarial Rlchneestt S.A.S	Bogotá D.C.	9 de septiembre de 2009
Soluciones Bolivar S.A.S	Bogotá D.C.	9 de febrero de 2018
Davivienda Servicios, S.A. de C.V. antes Factoraje Davivienda El Salvador S.A. de C.V.	Colonia San Benito el Salvador	15 de julio de 1998
Torre Davivienda Sucursal, S.A.	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Torre Davivienda Piso 12, S.A.	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Torre Davivienda Piso 13, S.A.	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Torre Davivienda Piso 14, S.A.	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Torre Davivienda Piso 15, S.A.	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Torre Davivienda Piso 16, S.A.	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Torre Davivienda Piso 17, S.A.	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Torre Davivienda Piso 18, S.A.	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Inversiones Rojo Holdings S.A.	Ciudad de Panamá	18 de marzo de 2018



f. Fideicomisos inmobiliarios 2018 y 2017

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



Fideicomiso Entrelomas
Fideicomiso Linaria Sm 56-1 Ciudad Verde
Fideicomiso Amapola Sm 50 Ciudad Verde
Fideicomiso Ciudad Verde Menta
Fideicomiso Ciudad Verde Sandalo
Fideicomiso Ciudad Verde Feijoa
Fideicomiso Alameda del Rio Tucan
Fideicomiso Alameda del Rio Torcaza
Fideicomiso Caña Real
Fideicomiso Las flores
Fideicomiso Parques De Bolivar Armenia
Fideicomiso Ciudad Pacifica - Piedra chiquita
Fideicomiso Brisas
Fideicomiso Ciudadela Victoria
Fideicomiso Surcos de Pangola
Fideicomiso Paisaje de las Flores

Con respecto al año 2017 los siguientes fideicomisos fueron creados:

Fideicomiso Living 127
Fideicomiso Ciudad Verde Albahaca
Fideicomiso Alameda del Rio Gorrion
Fideicomiso Huertas II
Fideicomiso Guacamaya
Fideicomiso Aires de Pangola
Fideicomiso Cascadas de La Bocha
Fideicomiso Senderos de La Pradera
Fideicomiso Entrelomas
Fideicomiso Vientos de Ciudad del Valle
Fideicomiso Solares de Ciudad del Valle
Fideicomiso Manzanares De Ciudad del Valle



Con respecto al año 2017 los siguientes fideicomisos fueron liquidados:

Fideicomiso Reserva De San Agustin
Fideicomiso Parques De Bolivar

a. Compañías Inversionistas:

El objeto social de las subsidiarias: Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S., Inversiones Financieras Bolívar S.A.S., Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S., Inversora Bolívar S.A.S., Multinversiones Bolívar S.A.S., Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S. y Sentido Empresarial S.A.S. consiste principalmente en:

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

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



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

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

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

Grupo del Istmo Costa Rica S.A.,

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

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

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



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

En marzo de 2015 el Grupo del Istmo adquirió la compañía Arrendadora empresarial GDICR, Sociedad Anónima por 1 millón de colones y la Corporación Davivienda Costa Rica adquirió la participación accionaria que tenía el Grupo Istmo de la Subsidiaria Arrendadora empresarial GDICR, realizándose cambio en la razón social de la compañía arrendadora por “Davivienda Leasing Costa Rica S.A”, siendo capitalizada en 270 millones de colones (aproximadamente U\$ 0.5).

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

Inversiones Financieras Davivienda S.A. (El Salvador), Con fecha 25 de junio de 2003, la Superintendencia del Sistema Financiero autorizó a la sociedad Inversiones Financieras Bancosal, S.A. constituirse en la sociedad controladora de finalidad exclusiva del conglomerado financiero del Banco Davivienda Salvadoreño, que está integrado por las siguientes empresas: Inversiones Financieras Davivienda S.A., sociedad controladora de finalidad exclusiva, Banco Davivienda Salvadoreño S.A. y sus subsidiarias:



Valores Davivienda El Salvador S.A. de C.V.; así como, Seguros Comerciales Bolívar S.A., Seguros Bolívar S.A., Seguros de Personas y Davivienda Servicios S.A. de C.V.

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

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

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

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

b. Compañías Constructoras:

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



c. Entidades Del Sector Financiero:

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

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

El 04 de enero de 2016 se formalizó por medio de la escritura pública No. 01 de la Notaria 29 de Bogotá D.C., la absorción mediante fusión de la Sociedad Leasing Bolívar S.A. Compañía de Financiamiento, la cual se disuelve sin liquidarse y transfiere en bloque la totalidad de su patrimonio a la sociedad absorbente. (Banco Davivienda S.A)

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

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



Panamá, República de Panamá.

El 16 de febrero de 2007 el Banco Davivienda Colombia adquirió la Subsidiaria Bancafé Panamá y actualmente posee el 100% de las acciones.

El 19 de noviembre de 2012 Bancafé Panamá cambia de nombre y logotipo pasando a ser Banco Davivienda Panamá.

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

Fiduciaria Davivienda S.A., De naturaleza privada, fue constituida mediante Escritura Pública No. 7940 otorgada el 14 de diciembre de 1992 de la Notaría 18 de Bogotá, D.C., autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia mediante Resolución 5413 del 30 de diciembre de 1992 con permiso de funcionamiento vigente y duración hasta el 14 de diciembre del año 2043, con domicilio principal en la ciudad de Bogotá D.C.

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

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

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

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

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

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

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

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

Se transfirieron activos por USD 109.117 compuestos por USD 84.054 de cartera de créditos y USD 25.063 de inversiones en

bonos y depósitos por USD 109.117. El proceso de escisión culminó en el año 2016.

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

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

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

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

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

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



d. Compañías Aseguradoras y Capitalizadora

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

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

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

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

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

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



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

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

e. Otras Compañías:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Grupo Empresarial RICHNESTT S.A.S. La compañía se constituyó el 9 de septiembre de 2009, tiene como objeto social cualquier actividad comercial lícita de acuerdo con lo autorizado con el

numeral 5to de la ley 1258 del 2008, formando parte del Grupo Empresarial el 30 de septiembre de 2016.

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

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

NOTA 2. Hechos significativos.

Al 31 de diciembre de 2018, se registraron los siguientes hechos significativos en las operaciones de los Estados Financieros Consolidados:

Venta Compañía de Seguros de Vida Colvida S.A.

Por decisión de la junta directiva de Grupo Bolívar S.A. en abril de 2018 se vendió la Compañía de Seguros de Vida Colvida S.A.

Compañía	Participación	Valor venta
Riesgo e Inversiones Bolívar SAS	53,20%	4.992.989
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	9,51%	892.393
Multinversiones Bolívar SAS	37,29%	3.499.618
		9.385.000

A diciembre de 2017 la compañía de Seguros de Vida Colvida S.A. presentaba las siguientes cifras:

Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad
41.942	17.457	24.485	3.472



Dividendos Decretados

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

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

a) Marco Técnico Normativo

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 modificado por el Decreto 2496 de 2015, 2131 de 2016, 2170 de 2017 y 2483 de 2018. Las NCIF se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB, por sus siglas en inglés); las normas de base corresponden a las traducidas oficialmente al español y emitidas por el IASB al primer semestre de 2016. Salvo en el tratamiento de los siguientes rubros exceptuados:



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

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

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

b) Negocio en marcha

La preparación de los estados financieros consolidados se realizó sobre la base de negocio en marcha, se determinó que no existe incertidumbre alguna sobre hechos, eventos o condiciones que puedan aportar duda significativa sobre la posibilidad de que las entidades del Grupo Bolívar sigan funcionando normalmente. Los juicios por los cuales se determinó que las entidades que se integran en el Estado Financiero Consolidado son negocios en marcha, son relativos a la evaluación de la situación financiera actual, sus intenciones actuales, el resultado de las operaciones y el acceso a los recursos financieros en el mercado financiero, donde se consideró además, el impacto de tales factores en las operaciones futuras y no se determinó situación alguna que manifieste imposibilitar el funcionamiento del Grupo como un negocio en marcha.

c) Base contable de acumulación

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

d) Bases de medición

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

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

e) Moneda funcional y de presentación

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

f) Moneda extranjera

I. Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional en las fechas de las transacciones.

- Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio de cierre de la moneda funcional vigente a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa.
- Las partidas no monetarias que se miden en términos de su costo histórico en moneda extranjera se convierten utilizando las tasas de cambio vigentes a la fecha de las transacciones

originales. Las partidas no monetarias que se miden por su valor razonable en moneda extranjera se convierten utilizando las tasas de cambio a la fecha en la que se determine ese valor razonable.

- Las ganancias o pérdidas por conversión de moneda extranjera en partidas monetarias es la diferencia entre el costo amortizado de la moneda funcional al comienzo del período, ajustada por intereses y pagos efectivos durante el período, y el costo amortizado en moneda extranjera convertido a la tasa de cambio al final del período.

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

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

II. Operaciones en el extranjero

Para fines de la presentación de los estados financieros consolidados, los activos y pasivos en moneda extranjera del Grupo se expresan en pesos colombianos, utilizando los tipos de cambio vigentes al final del período. Las partidas de ingresos y gastos se convierten a los tipos de cambio promedio vigentes del período, a menos que

éstos fluctúen en forma significativa durante el periodo, en cuyo caso se utilizan los tipos de cambio a la fecha en que se efectúan las transacciones y el patrimonio a costo histórico. Las diferencias en tipo de cambio que surjan, dado el caso, se reconocen en los otros resultados integrales y son acumuladas en el patrimonio (atribuidas a las participaciones no controladoras cuando sea apropiado).

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

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

g) Uniformidad de la presentación

La administración del Grupo mantendrá la presentación y clasificación de las partidas reveladas en los estados financieros consolidados de un periodo a otro, salvo se presente una revisión de las actividades de importancia significativa a la presentación de los estados financieros consolidados, o cuando se ponga de manifiesto que será más apropiada otra presentación u otra clasificación, tomando para ello en consideración los criterios definidos según políticas del Grupo vigentes.

La revelación respecto a los criterios y estimados utilizados para el reconocimiento de componentes de activos y pasivos del Grupo, se mostrará en la nota relacionada con las políticas contables.

Cuándo así se requiera por efectos de comprensibilidad, se estipulará la importancia del uso de estas estimaciones e hipótesis que afectasen los montos presentados en los estados financieros consolidados, en el detalle de las notas explicativas generadas por cada componente que requiera una descripción segregada respecto a los juicios de valor utilizados relevantes a la presentación de los estados financieros consolidados.

En la elaboración de los estados financieros consolidados se han usado políticas contables uniformes bajo NCIF a excepción de los cambios realizados a partir del 1ro de enero de 2018 referentes a las políticas de reconocimiento de ingresos por la aplicación de la NIIF 15 ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes y la NIIF 9 instrumentos financieros.

NOTA 4. Políticas contables significativas

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

a) Cambios en políticas contables

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

NIIF 15 Ingresos de contratos con clientes

La NIIF 15 establece un marco integral para determinar cuánto y cuándo se reconocen los ingresos. Reemplazó a la NIC 18 Ingresos de actividades ordinarias, NIC 11 Contratos de construcción e interpretaciones relacionadas. Bajo la NIIF 15, los ingresos se reconocen cuando un cliente obtiene el control de los bienes o

servicios. La determinación del momento de la transferencia de control, en un punto en el tiempo o durante el tiempo, requiere juicio.

Grupo Bolívar S.A. ha adoptado la NIIF 15 utilizando el método de efecto acumulativo, con el efecto de la aplicación inicial de esta norma reconocida en la fecha de la aplicación inicial (es decir, el 1 de enero de 2018). En consecuencia, la información presentada para 2017 no ha sido reexpresada y continúa siendo reportada conforme a la NIC 18, NIC 11 e interpretaciones relacionadas. En general, los requisitos de revelación de la NIIF 15 no se han aplicado a la información comparativa.

La implementación de la NIIF 15 no tuvo un impacto material en la oportunidad y monto del reconocimiento de los ingresos operativos. De acuerdo a las opciones prácticas de la aplicación de la NIIF 15, el Grupo no reexpresó información relacionada con contratos que habían terminado antes de la fecha de aplicación inicial.

Impacto sobre los estados financieros

El Grupo evaluó las distintas fuentes que generan ingresos por actividades ordinarias y que se originan de contratos con clientes.

Las principales actividades identificadas que generan ingresos en alcance de la NIIF 15 fueron las siguientes

Tipo de Contrato
Venta de Inmuebles proyectos propios
Servicios de Construcción
Servicios bancarios
Venta de tiempo compartido
Servicios hoteleros
Otros servicios aplicables



Producto de este análisis se obtuvieron las siguientes conclusiones.

- Los bienes y servicios de la constructora se consideran una sola obligación de desempeño.
- El Grupo con la entrada de vigencia de la norma no requirió ajustar otras variables para determinar el precio de la transacción.
- El Grupo determinó que hay reconocimiento de ingreso cuando el control del activo se ha transferido al cliente bajo las premisas de que el cliente tiene la posesión física del activo, la compañía tiene el derecho a exigir un pago por el activo, el cliente ha aceptado el activo y el cliente tiene la titularidad legal del activo.

Lo anterior indica que reconoce el ingreso con el acta de entrega del inmueble, política que venía aplicándose desde la NIC 18 por los asuntos indicados anteriormente.

En los servicios hoteleros el Grupo considera que hay reconocimiento de ingreso cuando el servicio pactado en el contrato ha sido prestado al cliente bajo las siguientes premisas:

- Los servicios hoteleros han sido prestados al cliente
- La compañía tiene actualmente derecho a exigir un pago por el servicio
- El cliente ha aceptado y consumido los servicios.

Por lo tanto para aquellos servicios el ingreso se reconoce una vez se realice la prestación del servicio al cliente, política que viene aplicando desde la implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera.



NIIF 9 Instrumentos financieros

En julio de 2014, el IASB emitió la versión final de la NIIF 9 – “Instrumentos Financieros”, que reemplaza la NIC 39 – “Instrumentos financieros: reconocimiento y medición” y todas las versiones previas de la NIIF 9. Esta norma es parte del anexo 1.1 al Decreto 2420 de 2015 adicionado por el Decreto 2496 de 2015 y modificado por el Decreto 2131 de 2016, con aplicabilidad para los períodos que inician en o después del 1º de enero de 2018, con adopción anticipada permitida.

La NIIF 9 incluye tres aspectos de la contabilidad de los instrumentos financieros: clasificación y medición, deterioro y contabilidad de coberturas. La aplicación retrospectiva es requerida pero no es obligatoria la re-expresión de la información comparativa. Por otra parte, la aplicación de esta norma es prospectiva para contabilidad de coberturas excepto por lo indicado en el párrafo 7.2.26 de la NIIF 9.

Impacto sobre los estados financieros

Segmento Davivienda

En julio de 2014, el “International Accounting Standards Board” (IASB) emitió la versión final de la Norma Internacional de Información Financiera No. 9 (NIIF 9) para Instrumentos Financieros, la cual reemplaza la Norma Internacional de Contabilidad No. 39 (NIC 39).

Los cambios en las políticas contables que resultan de la adopción de la NIIF 9 se aplicaron a partir del 1 de enero de 2018, el Banco de acuerdo con su análisis consideró apropiado en su implementación adoptar la excepción que le permitió no re expresar la información comparativa de períodos anteriores en lo que se refiere a los cambios de clasificación y medición (incluido el deterioro). Las diferencias en los importes en libros de los activos y pasivos financieros que resultaron de la adopción de la NIIF 9 se reconocieron en las ganancias acumuladas y reservas al 1 de enero de 2018.



El impacto más significativo en los estados financieros consolidados del Banco ocasionado por la implementación de NIIF 9 es el cálculo del deterioro, dado que la nueva normativa representa un cambio metodológico importante en la estimación de pérdidas, al pasar de pérdidas incurridas a pérdidas esperadas, y adicionalmente incorpora el factor de ajuste por predicción de condiciones económicas futuras, se prevé tener un mayor nivel de provisiones mensuales así como un incremento en la volatilidad de éstas por cambios en las proyecciones económicas.

La implementación de NIIF 9 ha representado cambios significativos en los procesos, infraestructura tecnológica y controles internos.

El Banco adoptó desde el 1 de enero de 2018 la NIIF 9 emitida en julio de 2014, que incorpora:

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

Clasificación de activos y pasivos financieros

En la fecha de aplicación inicial, el Banco evaluó el modelo de negocio a través del cual se gestiona cada grupo de activos financieros, identificando si se gestionan en un modelo cuyo propósito se logra obteniendo los flujos de caja contractuales hasta



su vencimiento (HTC, por sus siglas en inglés); en un modelo cuyo objetivo se logra obteniendo flujos de caja contractuales y/o vendiendo los instrumentos (HTC&S, por sus siglas en inglés) o si los instrumentos se gestionan bajo otro modelo.

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

Previo a la fecha de aplicación de NIIF 9, 2014, el Banco no había realizado designaciones de Instrumentos Financieros como medidos a valor razonable con cambios en resultados con el objetivo de eliminar o reducir una asimetría contable. Así mismo, en la fecha de transición, los instrumentos se mantuvieron sin designaciones al valor razonable con cambios en resultados.

Las designaciones irrevocables en instrumentos de patrimonio que no se tienen para negociar como medidos posteriormente al valor razonable con cambios en otro resultado integral se mantienen sin modificar.

Deterioro de activos financieros

La NIIF 9, versión revisada 2014, reemplaza el modelo de “pérdida incurrida” aplicado hasta el 31 de diciembre de 2017 por el modelo de “pérdida de crédito esperada”. El nuevo modelo de deterioro se aplica a los activos financieros medidos al costo amortizado y a las inversiones de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado integral, pero no a las inversiones en instrumentos de patrimonio. El Grupo ha determinado que la aplicación de los requisitos de deterioro de la NIIF 9 al 1 de enero de 2018 da lugar a un ajuste en la provisión por deterioro.



Contabilidad de cobertura

Ante la opcionalidad de adoptar los lineamientos del capítulo 6 de NIIF 9 o mantener los estándares definidos por NIC 39, el Banco decidió aplicar los requerimientos de NIIF 9 para todas las coberturas contables vigentes y las que se constituyan a partir del 1 de enero de 2019.

En su definición el Banco consideró las principales diferencias entre cada alternativa:

- NIIF 9 elimina la opción de desmonte voluntario de coberturas, permitiéndolo solo en los casos en que se extingue el riesgo cubierto, cambia la política de gestión de riesgos o deja de existir la relación económica de la cobertura.
- Con NIIF 9 se introduce la opción de rebalanceo en caso de no resultar eficaz la cobertura para un periodo. Con el rebalanceo es posible incrementar o disminuir la cantidad de la partida cubierta o de los instrumentos de cobertura.
- Con NIIF 9 se elimina el rango de efectividad 80% - 125%, para que éste se defina en función de la política de gestión de riesgos.

La siguiente tabla provee una conciliación de los saldos de los activos y pasivos financieros con base en su clasificación a 31 de diciembre de 2018:



	Valor razonable con cambios en resultados	Valor razonable con cambios en ORI		Costo amortizado	Deterioro	Total
		Títulos de deuda	Títulos de patrimonio			
Activos financieros						
Efectivo	-	-	-	9.646.736	-	9.646.736
Operaciones de mercado monetario y relacionados	412.943	-	-	-	-	412.943
Inversiones	8.588.077	4.071.063	4.289	3.417.216	(3.957)	16.076.688
Derivados	464.440	-	-	-	-	464.440
Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero	-	-	-	87.364.448	(3.710.355)	83.654.093
Cuentas por cobrar	-	-	-	3.620.193	(87.093)	3.533.100
Inversiones en otras compañías	-	-	398.329	-	-	398.329
	9.465.460	4.071.063	402.618	104.048.593	(3.801.405)	114.186.329
Pasivos financieros						
Depósitos y exigibilidades	-	-	-	67.885.729	-	67.885.729
Operaciones de mercado monetario y relacionados	4.047.764	-	-	-	-	4.047.764
Derivados	643.190	-	-	-	-	643.190
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	-	-	-	13.347.613	-	13.347.613
Instrumentos de deuda emitidos	-	-	-	11.288.275	-	11.288.275
Cuentas por pagar	-	-	-	1.995.218	-	1.995.218
	4.690.954	-	-	94.516.835	-	99.207.789

A continuación se indica para activos y pasivos financieros los saldos a 31 de diciembre de 2017 medidos de acuerdo a clasificación de la NIIF 9 versión 2013 y los nuevos saldos según clasificación bajo la NIIF 9 versión 2014 a 1 de enero de 2018:

	Nota	Clasificación original NIIF 9 versión 2013 31 de diciembre de 2017	Valor en libros NIIF 9 versión 2013 31 de diciembre de 2017	Nueva clasificación NIIF 9 versión 2014 enero 1, 2018*	Valor en libros NIIF 9 versión 2014 enero 1, 2018*
Activos financieros					
Efectivo	13	Costo amortizado	8.021.842	Costo amortizado	8.021.842
Operaciones de mercado monetario y relacionados	14	Valor razonable con cambios en resultados	1.446.439	Valor razonable con cambios en resultados	1.446.439
Inversiones			15.055.720		15.055.720
		Valor razonable con cambios en resultados		Valor razonable con cambios en resultados	8.162.061
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados		Valor razonable con cambios en resultados	12.149.558	Valor razonable con cambios en ORI	3.585.472
	15	Valor razonable con cambios en resultados		Costo amortizado	403.392
Inversiones a costo amortizado		Costo amortizado		Valor razonable con cambios en resultados	65.173
			2.894.497	Valor razonable con cambios en ORI	237.584
		Costo amortizado		Costo amortizado	2.596.356
Deterioro de inversiones			(20.101)		(18.168)
Inversiones a valor razonable con cambios en ORI		Valor razonable con cambios en ORI	11.665	Valor razonable con cambios en ORI	5.682
Derivados	16	Valor razonable con cambios en resultados	352.186	Valor razonable con cambios en resultados	352.186
Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero	17	Costo amortizado	77.783.141	Costo amortizado	77.783.141
Deterioro de cartera			(2.310.650)		(3.078.670)
Cuentas por cobrar	18	Costo amortizado	2.741.889	Costo amortizado	2.741.889
Deterioro de cuentas por cobrar			(71.417)		(80.311)

	Nota	Clasificación original NIIF 9 versión 2013 31 de diciembre de 2017	Valor en libros NIIF 9 versión 2013 31 de diciembre de 2017	Nueva clasificación NIIF 9 versión 2014 enero 1, 2018*	Valor en libros NIIF 9 versión 2014 enero 1, 2018*
Inversiones en otras compañías	22	Valor razonable con cambios en ORI	420.879	Valor razonable con cambios en ORI	420.879
Pasivos financieros					
Depósitos y exigibilidades	28	Costo amortizado	62.930.110	Costo amortizado	62.930.110
Operaciones de mercado monetario y relacionados	29	Valor razonable con cambios en resultados	1.563.009	Valor razonable con cambios en resultados	1.563.009
Derivados	16	Valor razonable con cambios en resultados	417.025	Valor razonable con cambios en resultados	417.025
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	30	Costo amortizado	10.391.123	Costo amortizado	10.391.123
Instrumentos de deuda emitidos	31	Costo amortizado	12.611.701	Costo amortizado	12.611.701
Cuentas por pagar	32	Costo amortizado	1.672.946	Costo amortizado	1.672.946

A continuación se presenta la conciliación de los valores en libros de los activos y pasivos financieros a 31 de diciembre de 2017 medidos de acuerdo a la NIIF 9 versión 2013 y el valor en libros de la NIIF 9 versión 2014 a 1 de enero de 2018:

	NIIF 9 Versión 2013 diciembre 31, 2017	Ajustes por reclasificación	Ajustes por medición	Deterioro enero 01, 2018	NIIF 9 Versión 2014 enero 01, 2018
Activos financieros					
Costo amortizado					
Efectivo	8.021.842	-	-	-	8.021.842
Inversiones	2.894.497	105.251	-	-	2.999.748
Deterioro de inversiones	(20.101)	-	-	1.933	(18.168)
Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero	77.783.141	-	-	-	77.783.141
Deterioro de cartera	(2.310.650)	-	-	(768.020)	(3.078.670)
Cuentas por cobrar	2.670.472	-	-	-	2.670.472
Deterioro cuentas por cobrar	(71.417)	-	-	(8.894)	(80.311)
Valor razonable con cambios en resultados					
Operaciones de mercado monetario y relacionados	1.446.439	-	-	-	1.446.439
Inversiones	12.149.558	(3.922.324)	-	-	8.227.234
Derivados	352.186	-	-	-	352.186
Valor razonable con cambios en ORI					
Inversiones	11.665	3.817.073	-	-	3.828.738
Inversiones en otras compañías	420.879	-	-	-	420.879
	105.044.822	12.800	-	(766.087)	104.291.535
Pasivos financieros					
<u>Costo amortizado</u>					
Depósitos y exigibilidades	62.930.110	-	-	-	62.930.110
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	10.391.123	-	-	-	10.391.123
Instrumentos de deuda emitidos	12.611.701	-	-	-	12.611.701
Cuentas por pagar	1.672.946	-	-	-	1.672.946
<u>Valor razonable con cambios en resultados</u>					
Operaciones de mercado monetario y relacionados	1.563.009	-	-	-	1.563.009
Derivados	417.025	-	-	-	417.025
	203.091.214	-	-	-	203.091.214

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

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

<u>Activos Financieros</u>	<u>NIIF 9 Versión 2014 enero 01, 2018</u>	<u>Ajustes por reclasificación</u>	<u>Deterioro enero 01, 2018</u>	<u>NIIF 9 Versión 2014 enero 01, 2018</u>
Inversiones medidas a costo amortizado	(7.301)	-	1.933	(5.368)
Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero	(2.310.650)	-	(768.020)	(3.078.670)
Cuentas por cobrar	(71.417)	-	(8.894)	(80.311)

A continuación se presentan los efectos en el patrimonio para el Grupo en el cual se incluye la participación no controlada

	<u>Impacto NIIF 9 Versión 2014</u>
Deterioro inversiones	1.933
Deterioro cartera	(768.020)
Deterioro cuentas por cobrar	(8.894)
Impuesto diferido provisiones de cartera	222.821



b. Bases de consolidación de estados financieros

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

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

i. Subsidiarias

El Grupo ejerce control de manera indirecta en las compañías en las cuales las subsidiarias consolidan otras entidades. Todas las entidades consolidadas son subsidiarias.

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

Cuando el Grupo pierde control sobre una subsidiaria, da de baja en cuentas los activos y pasivos de la subsidiaria, cualquier participación no controlada relacionada y otros componentes de patrimonio. Cualquier ganancia o pérdida resultante se reconoce



en resultados. Si el Grupo retiene alguna participación sobre la anterior subsidiaria, esta será valorizada a su valor razonable a la fecha en la que se pierda el control.

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

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


31 de diciembre de 2018

Compañía	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad (pérdida)
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.	1.804.138	166	1.803.971	225.158
Construcción y Desarrollo Bolivar S.A.S.	707.980	5	707.975	131.125
Inversiones Financieras Bolivar S.A.S.	1.801.953	119	1.801.834	224.761
Inversora Bolivar S.A.S.	7.413	2.640	4.773	(675)
Multinversiones Bolivar S.A.S.	142.579	7.879	134.700	9.101
Riesgos e Inversiones Bolívar Internacional S.A.	92.413	7.065	85.348	1.108
Riesgo e Inversiones Bolivar S.A.S.	2.420.793	1.283	2.419.509	290.142
Sentido Empresarial Internacional S.A.	51.155	-	51.155	(22)
Sentido Empresarial S.A.S.	51.177	3.010	48.167	(49)
Negocios e Inversiones Bolívar S.A.S	39.938	13	39.925	2.254
Grupo del Istmo Costa Rica S.A. (*)	9.904.132	8.981.848	922.284	82.686
Inversiones Financieras Davivienda S.A. (*)	8.578.026	7.566.861	1.011.165	81.694
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	58.791	13.660	45.130	12.326
C.B. Hoteles y Resort S.A.	8.983	2.979	6.004	1.540
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	2.125.607	1.421.033	704.573	137.758
Constructora Bolívar Cali S.A.	557.989	413.470	144.519	50.428
Banco Davivienda S.A.	86.049.168	75.705.052	10.344.116	1.194.882
Banco Davivienda Panamá S.A.	4.228.813	3.701.774	527.039	27.117
Fiduciaria Davivienda S.A.	251.036	30.511	220.526	43.543
Banco Davivienda Honduras S.A	3.693.345	3.268.653	424.692	34.772
Banco Davivienda Internacional S.A.	568.260	375.975	192.285	5.633
Corredores Davivienda Colombia S.A. (*)	230.711	139.354	91.357	15.878
Capitalizadora Bolívar S.A.	328.600	184.364	144.236	21.087
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	6.201.637	4.385.998	1.815.639	231.268
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	2.010.342	996.574	1.013.768	142.338
Seguros Bolivar Honduras S.A.	277.206	170.939	106.267	21.925
Asistencia Bolívar S.A.	29.925	24.558	5.366	1.302
Cobranzas Sigma S.A.S	1.580	383	1.197	911
Ediciones Gamma S.A.	6.092	2.730	3.362	(360)
Investigaciones y Cobranzas el Libertador S.A.	7.196	5.461	1.735	(777)
Prevención Técnica S.A.	1.557	237	1.320	187
Promociones y Cobranzas Beta S.A.	54.367	17.005	37.362	16.262
Agencia de Seguros El Libertador LTDA	1.983	39	1.944	(172)
Sociedades Bolívar S.A.S.	1	-	1	-
Delta International Holdings LLC - (USA)	19.806	13.661	6.144	583
Empresa Prestadora de Servicios Publicos	30	1	29	(1)
Ekkoservicios S.A.S. E.S.P.				
Richnestt S.A.S.	4.564	10.985	(6.420)	(9.150)
Soluciones Bolívar S.A.S.	5.910	8.487	(2.576)	(2.577)
	132.333.630	107.474.653	24.858.977	2.992.843

*sub-consolidados



31 de diciembre de 2017

Compañía	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad (pérdida)
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.	1.686.236	6	1.686.230	212.907
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S.	578.033	115	577.918	110.146
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.	1.684.349	27	1.684.322	212.874
Inversora Bolívar S.A.S.	7.663	2.215	5.448	(131)
Multinversiones Bolívar S.A.S.	129.466	2.915	126.551	9.560
Riesgo e Inversiones Bolívar Internacional S.A.	37.414	-	37.414	2.029
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.	2.186.062	1.563	2.184.499	351.226
Sentido Empresarial Internacional S.A.	42.096	12	42.084	(131)
Sentido Empresarial S.A.S.	42.121	2.998	39.124	(343)
Negocios e Inversiones Bolívar S.A.S.	38.477	123	38.354	2.265
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	46.785	13.981	32.804	3.631
C.B. Hoteles y Resorts S.A.	11.261	3.797	7.464	2.237
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	1.850.672	1.272.727	577.946	115.761
Constructora Bolívar Cali S.A.	402.293	308.201	94.092	10.145
Banco Davivienda S.A.	78.491.881	68.947.165	9.544.716	1.108.467
Grupo del Istmo Costa Rica S.A. (*)	8.728.470	7.892.560	835.910	49.449
Inversiones Financiera Davivienda S.A. (*)	7.545.147	6.657.816	887.330	75.850
Banco Davivienda Honduras S.A.	3.079.827	2.697.854	381.973	27.635
Davivienda Seguros Honduras S.A.	251.528	154.828	96.700	15.897
Banco Davivienda Panamá	3.873.998	3.399.541	474.456	23.826
Davivienda Internacional Panamá	471.628	300.460	171.167	7.705
Corredores Davivienda Colombia S.A. (*)	229.274	149.007	80.267	12.898
Cobranzas Sigma	1.519	575	944	658
Fiduciaria Davivienda S.A.	230.977	25.331	205.647	41.723
Capitalizadora Bolívar S.A.	322.082	189.867	132.215	13.982
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	5.452.631	3.760.259	1.692.372	317.397
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	1.842.581	947.434	895.146	127.491
Compañía de Seguros de Vida Colvida S.A.	41.942	17.457	24.485	3.472
Asistencia Bolívar S.A.	24.947	20.882	4.065	1.740
Ediciones Gamma S.A.	6.432	2.710	3.722	150
Investigaciones y Cobranzas El Libertador S.A.	5.186	5.173	13	(1.792)
Prevención Técnica LTDA.	1.284	152	1.132	173
Promociones y Cobranzas Beta S.A.	44.514	10.584	33.930	14.055
Agencia de Seguros El Libertador Ltda.	375	60	316	293
Delta International Holdings LLC	18.597	13.544	5.053	423
Grupo Empresarial Richnestt S.A.S.	2.804	74	2.730	(2.577)
Sociedades Bolívar S.A.S.	1	-	1	-
	141.689.958	117.742.271	23.947.687	3.037.890

*sub-consolidados

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

Homogenización de políticas contables

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

Diciembre de 2018

Concepto	Grupo Bolívar S.a.	Filiales Nacionales	Filiales Extranjeras	Total Consolidado
Consolidado				
Utilidad Origen Separado	1.115.826	2.286.350	1.669	3.403.846
Homogenizaciones	<u>(2.797)</u>	<u>200.135</u>	<u>28.902</u>	<u>226.240</u>
Deterioro Cartera		308.570	39.302	347.872
Ingresos Financieros por Cartera		73.888	(1.271)	72.617
Valoración inversiones		(13.960)	(117)	(14.077)
Desreconocimiento Dividendos	(31.704)	(62.006)		(93.710)
Reconocimiento Método de Participación Patrimonial	28.298	25.168	643	54.109
Reservas Técnicas		3.406		3.406
Impuesto diferido	609	(106.936)	(9.359)	(115.686)
Otras Recuperaciones		(27.995)	(296)	(28.291)
Utilidad Homogenizada	1.113.029	2.486.485	30.571	3.630.085
Eliminaciones	(1.127.599)	(1.440.775)	(4.219)	(2.572.593)
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora	(14.569)	1.045.709	26.353	1.057.493
Utilidad atribuible a participaciones no controladoras				641.675

Diciembre De 2017

Concepto	Grupo Bolívar S.a.	Filiales Nacionales	Filiales Extranjeras	Total Consolidado
Consolidado				
Utilidad Origen Separado	1,118,135	2,266,111	5,793	3,390,040
Homogenizaciones	10,124	189,373	5,933	205,430
Deterioro Cartera		8,004	13,896	21,900
Ingresos Financieros por Cartera		198,028	9,094	207,122
Valoración inversiones		15,728	(15,829)	(101)
Desreconocimiento Dividendos	(30,592)	(27,331)		(57,923)
Reconocimiento Método de Participación Patrimonial	40,913	19,864		60,778
Reservas Técnicas		10,678		10,678
Impuesto diferido	(198)	(37,404)	8,342	(29,260)
Otras Recuperaciones		1,806	(9,570)	(7,764)
Utilidad Homogenizada	1,128,259	2,455,484	11,726	3,595,469
Eliminaciones	(1,157,462)	(1,375,595)	(2,421)	(2,535,477)
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora	(29,203)	1,079,890	9,306	1,059,992
Utilidad atribuible a participaciones no controladoras				583,171

c. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

de crédito, reflejado en calificaciones que sustentan una fuerte capacidad del emisor o contraparte de cumplir con sus obligaciones financieras.

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

d. Operaciones de mercados monetarios y relacionados

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

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

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

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

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

e. Instrumentos financieros

Activos Financieros

- **Medición Inicial**

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

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

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



- **Clasificación activos financieros.**

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

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

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

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

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

Las compañías pueden realizar una elección irrevocable, en el momento del reconocimiento inicial, de presentar los cambios posteriores en el valor razonable en otro resultado integral, para



inversiones concretas en instrumentos de patrimonio que, en otro caso, se medirían a valor razonable con cambios en resultados, siempre y cuando no sean para negociar.

- **Medición posterior**

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

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

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

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

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

Activos financieros a valor razonable

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

Sin embargo, para inversiones en instrumentos de patrimonio que no se mantienen para negociación, El grupo puede elegir al

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

Activos financieros a costo amortizado

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

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

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

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

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

El Grupo revisa estas inversiones al menos anual o semestralmente, en función del tipo de compañía de que se trate, sin perjuicio que

se revisen a nivel individual o de sectores situaciones que impacten las calidades crediticias de las contrapartes.

Para las inversiones en títulos de deuda, un deterioro de la calificación de crédito es considerado evidencia objetiva de deterioro. Otros factores que se toman en cuenta en la evaluación de deterioro incluyen la posición financiera, los principales indicadores financieros del emisor del instrumento, significativas y continuadas pérdidas del emisor o incumplimientos contractuales, incluyendo el no pago de intereses o incumplimientos a covenants pactados en préstamos.

- **Baja de activos financieros**

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

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

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

Si las Compañías no transfieren ni retienen sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, las Compañías

reconocerán su participación en el activo y la obligación asociada por los montos que tendría que pagar.

En este caso, se reconocen los siguientes elementos:

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

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

II. Cartera de créditos

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

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

Las comisiones se reconocen por el método de la tasa de interés efectiva durante el término del crédito cuando cumple la definición

de costo de transacción, o como ingresos por comisión cuando no existan desembolsos de acuerdo a lo pactado contractualmente.

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

III. Leasing habitacional

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

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

IV. Créditos reestructurados

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

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

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

V. Deterioro

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

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

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

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

incluidos en el Grupo, o las condiciones económicas que se correlacionen con impagos en los activos del Grupo.

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

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

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

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

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

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

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

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

VI. Castigos

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

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

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

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

VII. Garantías

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

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

El análisis de las garantías debe incluir las siguientes características:

Idoneidad: Según definición legal.

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

Valor: Establecido con base en criterios técnicos y objetivos.

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

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

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



VIII. Ventas de cartera

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

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

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

f. Instrumentos financieros derivados

Los derivados son instrumentos financieros que derivan su valor de los cambios de tasas de interés, tasas de cambio, márgenes de créditos, precios de commodities, precios de acciones, u otras métricas financieras o no financieras, no requieren una inversión inicial neta o solo obliga a realizar una inversión inferior a la que se requeriría para otros tipos de contratos y que se liquidaran en una fecha futura.

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



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

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

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

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

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

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

Los derivados que se mantienen con el propósito de administrar riesgos corresponden a derivados en los que las Compañías del

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

- **Derivados implícitos**

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

g. Contabilidad de coberturas

La subsidiaria Banco Davivienda S.A., designa ciertos instrumentos como de cobertura, los cuales incluyen derivados y no derivados con respecto al riesgo de moneda extranjera, ya sea como coberturas de valor razonable, coberturas de flujo de efectivo, o coberturas de la inversión neta en una operación extranjera. La cobertura del riesgo de moneda extranjera de un compromiso en firme se contabiliza como cobertura de flujos de efectivo.

Para los estados financieros consolidados, se aplicarán los requerimientos del Capítulo 6 de la NIIF 9, para coberturas vigentes en la fecha de transición, es decir 1 de enero de 2018. Posterior a la fecha de transición todos los criterios de contabilidad de coberturas contenidos en la NIIF 9 versión 2014 serán aplicables a las nuevas coberturas efectuadas. Para estados financieros consolidados con corte a 31 de diciembre de 2017, se utilizaron los requerimientos de Contabilidad de Coberturas de la NIC 39, derogada por la NIIF 9.

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

- Coberturas de valor razonable

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

La contabilización de coberturas se discontinúa cuando la compañía revoca la relación de cobertura, cuando el instrumento de cobertura vence o se vende, termina, o se ejerce, o cuando deja de cumplir con los criterios para la contabilización de coberturas. El ajuste a valor razonable del valor en libros de la partida cubierta que surge del riesgo cubierto, se amortiza contra resultados a partir de esa fecha.

- Coberturas de cambios de inversión neta en una operación extranjera

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



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

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

h. Inventarios

Inventarios son activos:

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

Valoración de los inventarios

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



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

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

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

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

Los inventarios son medidos al costo o al valor neto de realización, el que sea menor. El costo de los inventarios se basa en el método de primeras entradas, primeras salidas, e incluye los desembolsos en la adquisición de inventarios, costos de producción o conversión y otros costos incurridos en su traslado a su ubicación y condiciones actuales. En el caso de los inventarios producidos y de los inventarios



en proceso, los costos incluyen una parte de los costos generales de producción con base en la capacidad operativa normal. El costo del inventario podría incluir también transferencias desde el otro resultado integral ganancia o pérdida, por las coberturas de flujo de efectivo de adquisiciones de inventarios en moneda extranjera.

El valor neto de realización es el valor de venta estimado durante el curso normal del negocio, menos los costos de terminación y los costos estimados de vender.

i. Propiedades y equipos

Los bienes muebles e inmuebles son valorizados a su costo menos depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro. El costo corresponde a su precio de adquisición, incluidos aranceles de importación y los impuestos indirectos no recuperables que recaigan sobre la adquisición, después de deducir cualquier descuento, también los costos atribuibles a la ubicación del activo en el lugar y costos de desmantelamiento por el retiro del elemento que son directamente atribuibles a la adquisición del activo.

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

Cuando el uso de una propiedad cambia de ocupada por el dueño a propiedades de inversión, esta no cambia su valor en libros. Cualquier aumento en el importe en libros se reconoce en resultados en la medida que tal aumento sea la reversión de una pérdida por deterioro del valor, previamente reconocida para esa propiedad.

I. Costos posteriores

El costo de reemplazar parte de una partida de propiedades y equipo es reconocido en su valor en libros, si es posible que los



beneficios económicos futuros incorporados dentro de la parte fluyan a la Compañía y su costo pueda ser medido de manera fiable. El valor en libros de la parte reemplazada se da de baja. Los costos del mantenimiento diario de la propiedad, planta y equipo son reconocidos en resultados cuando se incurren.

II. Reclasificación a propiedades de inversión

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

j. Depreciación

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



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

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

K. Activos mantenidos para la venta

Los activos se clasifican como disponibles para la venta cuando sus condiciones presentes permiten su venta y es altamente probable que su venta ocurra en el año siguiente y a partir del segundo año se clasifican como otros activos. Para que la venta sea probable la administración de las Compañías están obligadas a efectuar los planes de venta e iniciar un activo programa de mercadeo para garantizar su venta.

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

I. Propiedades de Inversión

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



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

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

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

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

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

m. Inversiones en entidades asociadas y negocios conjuntos.

Las entidades asociadas son aquellas entidades en donde el Grupo tiene influencia significativa, pero no control o control conjunto, sobre las políticas financieras y operativas. Las inversiones en entidades asociadas y los negocios conjuntos se reconocen

inicialmente al costo incluyendo cualquier costo de transacción y se incrementan o disminuyen por el método de participación para reconocer la participación en los resultados y en los cambios de patrimonio y cualquier disminución para reflejar las provisiones por deterioro en el valor de la inversión. Los cambios en la inversión son reconocidos en resultados y en el patrimonio en el otro resultado integral, después de realizar los ajustes necesarios para alinear las políticas contables con las de la compañía.

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

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

Cuando es necesario, el Grupo aplica los criterios de deterioro desarrollados para instrumentos financieros: reconocimiento y valoración con el objeto de determinar si es necesario registrar pérdidas por deterioro adicionales a las ya registradas en la inversión neta en la asociada o en cualquier otro activo financiero mantenido como consecuencia de la aplicación del método de participación. La matriz prueba el deterioro del valor en libros total de la inversión en una asociada o negocio conjunto (incluyendo la plusvalía) de conformidad con NIC 36 Deterioro de Activos como un único activo,

comparando su monto recuperable (mayor entre valor en uso y valor razonable menos costo de venta) contra su valor en libros. Cualquier pérdida por deterioro reconocida forma parte del valor en libros de la inversión. En ejercicios posteriores se reconocen las reversiones de valor de las inversiones contra resultados, en la medida en que exista un aumento del valor recuperable.

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

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

Pérdida de control

Cuando se pierde control sobre una subsidiaria, dan de baja en cuentas los activos y pasivos de la subsidiaria, cualquier participación no controladora relacionada y otros componentes de patrimonio. Cualquier ganancia o pérdida resultante se reconoce en resultados. Si se retiene alguna participación en la exsubsidiaria, esta será medida a su valor razonable a la fecha en la que se pierda el control.

n. Combinaciones de negocios

Las adquisiciones de negocios se contabilizan utilizando el método de adquisición. La contraprestación transferida en una combinación de negocios se mide a valor razonable, el cual se calcula como la suma de los valores razonables de los activos transferidos por la entidad, menos los pasivos incurridos por la entidad con los anteriores propietarios de la empresa adquirida y las participaciones

de capital emitidas por la entidad a cambio del control sobre la empresa. Los costos relacionados con la adquisición generalmente se reconocen en el estado de resultados conforme se incurren.

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

- Impuestos diferidos activos o pasivos y activos o pasivos relacionados con beneficios a empleados, que se reconocen y miden de conformidad con NIC 12 Impuestos a la Utilidad y NIC 19 Beneficios para Empleados, respectivamente;
- Pasivos o instrumentos de capital relacionados con acuerdos de pagos basados en acciones de la empresa adquirida o acuerdos de pagos basados en acciones de la Entidad celebrados para reemplazar acuerdos de pagos basados en acciones de la empresa adquirida que se miden de conformidad con la NIIF 2 Pagos basados en acciones a la fecha de adquisición; y
- Activos (o un grupo de activos para su disposición) que se clasifican como mantenidos para venta de conformidad con la NIIF 5 Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas que se miden de conformidad con dicha norma.

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

reconoce inmediatamente en el estado consolidado de resultados como una ganancia por compra a precio de ganga.

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

Cuando la contraprestación transferida por la entidad en una combinación de negocios incluya activos o pasivos resultantes de un acuerdo de contraprestación contingente, la contraprestación contingente se mide a su valor razonable a la fecha de adquisición y se incluye como parte de la contraprestación transferida en una combinación de negocios. Los cambios en el valor razonable de la contraprestación contingente que califican como ajustes del periodo de medición se ajustan retrospectivamente con los correspondientes ajustes contra crédito mercantil. Los ajustes del periodo de medición son ajustes que surgen de la información adicional obtenida durante el 'periodo de medición' (que no puede ser mayor a un año a partir de la fecha de adquisición) sobre hechos y circunstancias que existieron a la fecha de adquisición.

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



ganancia o pérdida siendo reconocida en el estado de resultados.

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

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

o. Inversiones en otras compañías

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

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



p. Activos intangibles

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

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

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

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

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



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

q. Deterioro de activos no financieros

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

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

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

Si se estima que el monto recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) es menor que su valor en libros, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce



a su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

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

r. Plusvalía

La plusvalía representa el exceso de precio pagado sobre el valor razonable de los activos y pasivos adquiridos en una combinación de negocios. La plusvalía es registrada inicialmente por el valor razonable y posteriormente se actualiza disminuyendo su valor por las pérdidas de deterioro.

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

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

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

s. Otros activos no financieros

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

t. Arrendamientos

Los arrendamientos en los cuales, una Compañía del Grupo Bolívar asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. En el reconocimiento inicial, el activo arrendado se mide al menor entre el valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. Después del reconocimiento inicial, el activo es contabilizado, de acuerdo con la política contable aplicable a este.

Los montos por pagar por los arrendatarios bajo arrendamientos financieros se reconocen como cuentas por cobrar (cartera de créditos) por el importe del préstamo que se otorga al cliente. Los ingresos por arrendamientos financieros se distribuyen en los periodos contables a fin de reflejar una tasa de retorno periódica y constante en la inversión neta de las subsidiarias del grupo con respecto a los arrendamientos.

Otros arrendamientos son arrendamientos operativos y, excepto para las propiedades de inversión, los activos arrendados no son reconocidos en el estado de situación financiera. Las propiedades de inversión mantenidas bajo arrendamientos operacionales son reconocidas al costo en el estado de situación financiera.

El Grupo Bolívar presentará en su estado de situación financiera, los activos dedicados a arrendamientos operativos de acuerdo con la naturaleza de tales bienes. Los costos incurridos en la obtención de ingresos por arrendamiento, incluyendo la depreciación del bien, se reconocerán como gastos. Los ingresos por arrendamientos se reconocerán de una forma lineal en el plazo del arrendamiento. La depreciación y el deterioro de los activos arrendados se efectuarán de forma coherente con las políticas para activos similares.

u. Pasivos financieros

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

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

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

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

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



- Se adquiere principalmente con el objetivo de recomprarlo en un futuro cercano; o
- Es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que se administran conjuntamente, y para la cual existe evidencia de un patrón reciente de toma de utilidades a corto plazo; o

Es un derivado que no ha sido designado como instrumento de cobertura y cumple las condiciones para ser efectivo.

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

- **Otros pasivos financieros**

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

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

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



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

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

- **Baja de pasivos financieros**

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

v. Contrato de seguros

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

Para los contratos de corto plazo, los ingresos por concepto de primas de seguros se registran en su totalidad con abono a resultados en el momento en el que se emiten y simultáneamente



se constituye un pasivo de seguros denominado reserva técnica de riesgo en curso, calculado póliza por póliza y amparo por amparo, por el valor de la prima no devengada menos los gastos de expedición, con cargo a resultados en la parte proporcional retenida por la Compañía y con cargo a la cuenta de activos por reaseguros en la parte correspondiente a los riesgos cedidos en reaseguro; posteriormente, se ajusta dicho pasivo amortizándolo periódicamente por el método de línea recta durante el tiempo de vigencia de la póliza, con abono a resultados en la parte proporcional retenida y con abono a activos de reaseguros en la parte proporcional cedida.

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

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

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

Adicionalmente, se constituye un pasivo de seguros por siniestros incurridos pero no reportados al corte del ejercicio denominado



IBNR, el cual es registrado de la misma forma que el pasivo de los siniestros incurridos indicado en el párrafo anterior, calculado dicho pasivo con base en análisis estadísticos, utilizando para ello estudios actuariales preparados con información histórica de tendencias de reporte y pago de los siniestros, cuyos análisis y estudios son preparados también por asesores internos y externos.

w. Cuentas por cobrar actividad aseguradora

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

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

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

I. Deterioro

- **Para primas por recaudar**

Acorde con el modelo adoptado por las subsidiarias del segmento asegurador para la evaluación del deterioro (individual por póliza), soportado en la legislación comercial vigente, en la cual la compañía tiene 15 días para la entrega de la póliza y el cliente 30 días



posteriores a la entrega para pagar la prima, la compañía asume como un factor objetivo de deterioro el no pago de esta a los 75 días, por tanto, las compañías reconocen deterioro y se calculará por el 100% del total de las primas devengadas no recaudadas con más de 75 días comunes contados a partir de la iniciación de la vigencia técnica de la póliza. No obstante en algunos ramos, por su especialidad, se tendrá otro número de días. Los negocios con débito automático se deterioraran a los 28 días de emitidas.

- **Primas de Coaseguro y Reaseguro**

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

- **Contratos de reaseguros**

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

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

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

La Compañía no compensa: a) Activos por contratos de reaseguro con los pasivos por seguros relacionados; o b) Ingresos o gastos de



contratos de reaseguros con los gastos o ingresos respectivamente, de los contratos de seguros relacionados.

Pruebas sobre la suficiencia de los pasivos se llevan a cabo para las carteras de seguros sobre la base de las reclamaciones estimadas futuras, los costos, las primas ganadas y los ingresos por inversiones proporcionales. Para los contratos de larga duración, si la experiencia real con respecto a los rendimientos de inversión, mortalidad, morbilidad, terminaciones o gastos indica que los pasivos por contratos existentes, junto con el valor presente de las futuras primas brutas, no será suficiente para cubrir el valor actual de los beneficios futuros y para recuperar los costos de adquisición de pólizas diferidos, entonces, se reconoce una deficiencia de la prima.

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

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

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

La reserva de siniestros avisados corresponde al monto de recursos que debe destinar la entidad para atender los pagos de los siniestros ocurridos una vez estos hayan sido avisados así como los gastos asociados a estos. La reserva de siniestros ocurridos no avisados representa una estimación del monto de recursos que debe destinar la entidad para atender los futuros



pagos de siniestros que ya han ocurrido, a la fecha de cálculo de esta reserva pero que todavía no han sido avisados o para los cuales no se cuenta con suficiente información.

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

x. Impuestos a las ganancias

- **Estrategia y política de impuestos**

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

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

- **Impuestos corrientes**

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

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



- **Impuestos diferidos**

El impuesto diferido se reconoce en el resultado del periodo, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen en el patrimonio o en el otro resultado integral. En estos casos, el impuesto también se reconoce en el patrimonio o en el otro resultado integral, respectivamente. Los pasivos por impuesto diferido son los importes a pagar en el futuro en concepto de impuesto a las ganancias relacionadas con las diferencias temporarias imponibles, mientras que los activos por impuesto diferido son los importes a recuperar por concepto de impuesto a las ganancias debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas compensables o deducciones pendientes de aplicación. Se entiende por diferencia temporaria la existente entre el valor en libros de los activos y pasivos y su base fiscal.

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

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

- **Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles**

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

- Surjan del reconocimiento inicial de la plusvalía o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta el resultado contable ni la base imponible fiscal;



- Correspondan a diferencias asociadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos sobre las que las compañías subsidiarias tengan la capacidad de controlar el momento de su reversión y no fuese probable que se produzca su reversión en un futuro previsible.
- **Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles**

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

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

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

- **Medición**

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



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

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

- **Compensación y clasificación**

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

- **Impuesto a la Riqueza**

La Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014 en su artículo primero crea a partir del 1 de enero de 2015 un impuesto extraordinario denominado Impuesto a la Riqueza, el cual será de carácter temporal por los años gravables 2015, 2016 y 2017. El impuesto se causará de manera anual el 1 de enero de cada año.

Las Compañías del Grupo, algunas registraron el impuesto a la riqueza con cargo a las reservas patrimoniales sin afectar los resultados del ejercicio y otras con cargo a estos resultados, de acuerdo al artículo 10 de la Ley 1739 de 2014.

y. Provisiones

Una provisión se reconoce si: es resultado de un suceso pasado, posee una obligación legal o implícita que puede ser estimada de



forma fiable y es probable que sea necesario un flujo de salida de beneficios económicos para resolver la obligación.

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

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

- **Garantías**

Una provisión para garantías es reconocida cuando los productos o servicios subyacentes son vendidos. La provisión se basa en los datos sobre garantías históricas y una ponderación de todos los resultados posibles frente a las probabilidades asociadas.

- **Litigios**

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

z. Garantías Bancarias

Corresponden a documentos expedidos por la Subsidiaria Banco Davivienda S.A. para asegurar el cumplimiento de una o varias obligaciones de manera total o parcial, contraídas por el cliente



a favor de terceros. En caso de incumplimiento por parte de los clientes, la entidad responderá ante el tercero pagando la suma de dinero acordada en el documento, y se da origen a una obligación de crédito a nombre del cliente por el monto cancelado, a un plazo acordado con el cliente. Se reconocen inicialmente por el valor garantizado y posteriormente se evalúan de acuerdo a la NIC 37.

aa. Beneficios a los empleados

- Beneficios a corto plazo

Las obligaciones por beneficios a los empleados a corto plazo son aquellos que el Grupo Bolívar y subsidiarias esperan liquidar totalmente antes de los doce meses al final del periodo anual sobre el que se informa, tales como sueldos y salarios, vacaciones anuales, licencia por enfermedad, cesantías e intereses sobre cesantías, entre otros. Reconocidas como gastos a medida que el servicio relacionado se provee. Se reconoce una obligación por el monto que se espera pagar si la Compañía posee una obligación legal o contractual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

- Planes de aportaciones definidas

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

- Beneficios a empleados de largo plazo

Los beneficios a largo plazo, son todos los beneficios a los empleados diferentes de los beneficios a corto plazo, beneficios posteriores al

periodo de empleo e indemnizaciones por cese. Dichos beneficios corresponden a la prima extralegal por antigüedad y tasa de interés preferencial para crédito de vivienda.

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

- Planes de beneficios definidos.

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

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

Las nuevas mediciones del pasivo por beneficios netos definidos, que incluyen las ganancias y pérdidas actuariales, el rendimiento de los activos del plan (excluidos los intereses) y el efecto del techo del activo (si existe, excluido el interés), se reconocen de inmediato en otro resultado integral. La Compañía determina el gasto (ingreso) neto por intereses por el pasivo (activo) por beneficios

definidos neto del período, aplicando la tasa de descuento usada para medir la obligación por beneficios definidos al comienzo del período anual al pasivo (activo) por beneficios definidos netos, considerando cualquier cambio en el pasivo (activo) por beneficios definidos netos durante el período como resultado de aportaciones y pagos de beneficios. El gasto neto por intereses y otros gastos relacionados con los planes de beneficios definidos se reconocen en resultados.

bb. Patrimonio

Capital

El Grupo clasifica los instrumentos de capital como instrumentos de patrimonio de acuerdo con la sustancia y características de los mismos. Un instrumento de capital consiste en cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de las compañías subsidiarias después de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de capital emitidos por las compañías del Grupo se reconocen por los recursos recibidos, neto de los costos directos de emisión y de cualquier efecto tributario.

Acciones comunes

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

Acciones con dividendo mínimo preferencial

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

Prima en colocación de acciones

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

Reservas

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

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

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

cc. Ganancias no realizadas (ORI)

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

De acuerdo a lo establecido en la Circular Externa 036 de 2014, emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia sus vigiladas deben reconocer en patrimonio, sin afectar resultados del periodo, la diferencia entre los modelos de pérdida esperada de cartera y los modelos de pérdida incurrida usados en la preparación de los estados financieros consolidados.

dd. Ganancias por acción

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

ee. Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

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

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

- Ingreso por intereses;
- Gasto por intereses;
- Ingreso por dividendos;
- Dividendos por acciones preferentes clasificadas como pasivos financieros;
- Ganancia o pérdida neta por disposición de activos financieros disponibles para la venta;
- Ganancia o pérdida neta en activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados;
- Ganancia o pérdida por conversión de activos financieros y pasivos financieros en moneda extranjera;
- Pérdida de valor razonable de una contraprestación contingente clasificada como pasivo financiero;

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

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

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

Las comisiones de crédito ya sean por disponibilidad de cupos de crédito, de reestructuración y de créditos sindicados, se reconocen

cuando se realiza su cobro.

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

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

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

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

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

En el rubro de primas emitidas se registra el 100% de las primas emitidas en el año cuando no haya vencido el plazo establecido en el artículo 1066 del Código de Comercio. En la situación contraria,



se muestra la parte correspondiente a la prima devengada hasta dicho término y los gastos causados con ocasión de la expedición del contrato.

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

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

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

ff. Uso de estimaciones y juicios

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

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

Estimación para contingencias diferentes a seguros

Grupo y subsidiarias calculan y registran una estimación para contingencias, con el fin de cubrir las posibles pérdidas por los



casos laborales, juicios civiles y mercantiles, y reparos fiscales u otros según las circunstancias que, con base en la opinión de los asesores legales externos, se consideran probables de pérdida y pueden ser razonablemente cuantificados. Dada la naturaleza de muchos de los reclamos, casos y/o procesos, no es posible en algunas oportunidades hacer un pronóstico certero o cuantificar un monto de pérdida de manera razonable, por lo cual el monto real de los desembolsos efectivamente realizados por los reclamos, casos y/o procesos es constantemente diferente de los montos estimados y provisionados inicialmente, y tales diferencias son reconocidas en el año en el que son identificadas.

Pasivos por contrato de seguros

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

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

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

una insuficiencia demostrada, se constituirían las provisiones necesarias para cubrirla.

- **Siniestros avisados por liquidar**

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

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

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

En casos de pólizas de cumplimiento se tiene en cuenta además de aspectos procesales o judiciales, el riesgo subjetivo del afianzado, el contrato que deriva la garantía, evaluar su cumplimiento y el soporte probatorio de ello. Desde el inicio se debe establecer contacto con el afianzado, quien debe suministrar el soporte probatorio del cumplimiento y su posición en frente del aviso de incumplimiento, expresando si en caso de confirmarse una decisión adversa que determine el incumplimiento; afectará la póliza expedida o asumirá directamente las cargas económicas que se impongan. En ese mismo momento se deben verificar las contragarantías que reposen y constatar la solvencia financiera y liquidez del afianzado.

En casos de actuaciones ante entidades del Estado, durante la oportunidad administrativa o procesal para impugnar el acto administrativo; se debe estructurar el escrito que lo sustente,

en lo posible con la coordinación de los apoderados judiciales del afianzado. Si definitivamente se consolida el siniestro porque el acto administrativo que declara el incumplimiento (pese a los recursos interpuestos o la demanda ante la jurisdicción contenciosa), queda en firme; corresponde pagar el valor reclamado, pero preferiblemente debe buscarse que el propio afianzado pague la obligación, a fin de evitar el recobro.

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

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

- **Siniestros no avisados IBNR**

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

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

El método se aplica por ramo cuando se cuenta con información siniestra suficiente, en caso contrario, se calcula por agrupación de ramos que cuenten con características siniéstrales similares.

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

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

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

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

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

Mediciones de valor razonable y procesos de valuación

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

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

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

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

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

Deterioro de la plusvalía

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

La evaluación se realiza con un consultor externo, especializado e independiente.

Vidas útiles, valores residuales y métodos de depreciación

El Grupo Bolívar y Subsidiarias, revisan periódicamente las vidas



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

Impuesto a las ganancias

El Grupo Bolívar y Subsidiarias, evalúan la realización en el tiempo del impuesto sobre la renta diferido activo el cual representa impuesto sobre las ganancias recuperables a través de futuras deducciones de utilidades gravables y que son registrados en el estado de situación financiera consolidado. Los impuestos diferidos activos son recuperables en la medida que la realización de los beneficios tributarios relativos sean probables. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el Grupo Bolívar y Subsidiarias estiman que las partidas del impuesto sobre la renta diferido activo serán recuperables en función a sus estimados de ganancias gravables futuras. Los impuestos diferidos pasivos registrados como diferencias imponibles en el cálculo del impuesto diferido, reflejarán los valores a pagar por impuesto a las ganancias en periodos futuros. Para propósitos de presentación se refleja el efecto neto en el estado consolidado de situación financiera.

Provisiones y contingencias

Una contingencia requiere clasificarse conforme a una fiable estimación de acuerdo a la probabilidad de ocurrencia de un hecho o un evento. A menos que la posibilidad de cualquier salida de recursos en la liquidación sea remota, el Grupo Bolívar y Subsidiarias, revelan, para cada clase de pasivos contingentes, al final del período de reporte, una breve descripción de la naturaleza del pasivo contingente. Cuando exista la probabilidad de una entrada de beneficios económicos, el Grupo Bolívar y subsidiarias, revelan una breve descripción de la naturaleza de los activos contingentes al



final del período de reporte y, cuando sea viable, un estimativo de su efecto financiero. Las estimaciones respecto a las contingencias se basa en los criterios adoptados según NCIF, de la siguiente manera:

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

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

Deterioro de cartera de crédito

El Grupo Bolívar y subsidiarias, regularmente revisan su portafolio de cartera de créditos para evaluar su deterioro y determinar el monto de dicho deterioro, analizar su razonabilidad y registrarlo con cargo a los resultados del periodo.

Esta evidencia puede incluir datos indicando que ha habido un cambio adverso en el comportamiento de los deudores en cada portafolio de créditos (comercial, consumo, vivienda, microcrédito y leasing financiero), en el Grupo Bolívar y subsidiarias, o en el país o en las condiciones locales de la economía que se correlacionan con incumplimientos en los activos. La gerencia usa estimaciones basados en experiencias históricas de créditos con características de riesgo similares y de evidencia objetiva de deterioros similares en aquellos créditos del portafolio cuando se venzan sus flujos futuros de caja. Las metodologías y supuestos usados para estimar el monto y la oportunidad de los flujos futuros de caja son revisadas regularmente para reducir cualquier diferencia entre los estimados de pérdida y la experiencia actual de pérdida.



NOTA 5. Normas emitidas no efectivas

a. Normas y emiendas aplicables a partir del 1 de enero de 2019

De acuerdo con lo indicado en los Decretos 2170 de diciembre de 2017 y 2483 de diciembre de 2018 a continuación se relacionan las normas emitidas aplicables a partir de 2019. El impacto de estas normas está en proceso de evaluación por parte de la administración de Grupo Bolívar:

Norma de información financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
NIIF 16 – Arrendamientos	Reconocimiento, medición, presentación e información a revelar de los arrendamientos	La NIIF 16 de Arrendamientos establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación e información a revelar de los arrendamientos. El objetivo es asegurar que los arrendatarios y arrendadores proporcionen información relevante de forma que represente fielmente esas transacciones. Esta información proporciona una base a los usuarios de los estados financieros para evaluar el efecto que los arrendamientos tienen sobre la situación financiera, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo de la entidad.



Norma de información financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
NIC 40 – Propiedades de inversión	Transferencias de propiedades de inversión	Modifica el párrafo 57 de forma que se refleje el principio de que un cambio de uso implicaría (a) una evaluación de si una propiedad cumple, o ha dejado de cumplir, la definición de propiedad de inversión; y (b) contar con evidencia que apoye que ha ocurrido ese cambio de uso. Mediante la aplicación de este principio una entidad transferirá propiedades en construcción o desarrollo a, o desde, propiedades de inversión cuando, y solo cuando, exista un cambio de uso de esta propiedad apoyado por evidencia.
NIIF 2 – Pagos basados en acciones	Clasificación y medición de transacciones con pagos basados en acciones	Consideraciones para abordar la contabilización de una modificación de los términos y condiciones de un pago basado en acciones que cambia la clasificación de transacción de liquidada en efectivo a liquidada con instrumentos de patrimonio, la clasificación de una transacción con pagos basados en acciones con una característica de liquidación por el neto por la retención de obligaciones fiscales y la contabilización de los efectos de las condiciones, para la irrevocabilidad de la concesión sobre la medición de un pago basado en acciones que se liquida en efectivo.
NIIF 4 – Contratos de Seguro	Aplicación de la NIIF 9 Instrumentos Financieros con la NIIF 4 Contratos de Seguro	Aborda las preocupaciones sugeridas de las diferentes fechas de vigencia de la NIIF 9 y la próxima norma sobre contratos de seguro. Las modificaciones incluyen una exención temporal de la NIIF 9 para las aseguradoras que cumplan criterios especificados y una opción de que apliquen el enfoque de la superposición a activos financieros designados.

Norma de información financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
Mejoras Anuales a las Normas NIIF Ciclo 2014 – 2016	Modificaciones a la NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera.	Eliminación de exenciones a corto plazo para las entidades que adoptan por primera vez las Normas NIIF.
	Modificaciones a la NIIF 12 Información a revelar sobre participaciones en otras entidades.	Aclaración del alcance de la norma.
	Modificaciones a la NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	Medición a valor razonable de una asociada o negocio conjunto

b. Impacto de la adopción de nuevas normas

NIIF 16 – Arrendamientos

El Grupo adoptó la NIIF 16 Arrendamientos a partir del 1 de enero de 2019. Se ha evaluado el impacto estimado que tendrá la aplicación inicial de la NIIF 16 en los estados financieros, como se describe a continuación. El impacto real de adoptar la norma el 1 de enero de 2019 puede ser diferente en razón:

- El Grupo no ha finalizado las pruebas y la evaluación de los controles sobre los nuevos aplicativos; y
- Las nuevas políticas contables y juicios pueden requerir cambios hasta tanto se elaboren los primeros estados financieros intermedios al 31 de marzo de 2019, que incluirán el impacto inicial de transición del 1 de enero de 2019.

La NIIF 16 introduce un modelo contable único de arrendamiento en el estado de situación financiera para los arrendatarios. Un arrendatario reconoce un activo por derecho de uso que representa su derecho a usar el activo subyacente y un pasivo por arrendamiento que representa su obligación de realizar pagos de arrendamiento. La norma define exenciones de reconocimiento para arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de elementos de bajo valor. La contabilidad del arrendador sigue siendo similar a la norma actual, es decir, los arrendadores continúan clasificando los arrendamientos como financieros u operativos.

El Grupo como Arrendatario

El Grupo ha establecido una evaluación inicial del impacto potencial en los estados financieros; sin embargo, aún no ha completado su evaluación detallada. El impacto real de la aplicación de la NIIF 16 sobre los estados financieros en el período de la aplicación inicial dependerá de: las condiciones económicas futuras, el desarrollo de la cartera de arrendamiento de las compañías del Grupo, la evaluación de si se ejercerá alguna opción de renovación del arrendamiento y en la medida en que se elige utilizar opciones prácticas y exenciones de reconocimiento.

NIC 17

Las compañías del Grupo Bolívar reconocían el gasto de arrendamiento operativo en línea recta durante el plazo del arrendamiento y los activos y pasivos reconocidos solo en la medida en que se presentara una diferencia de tiempo entre los pagos reales del arrendamiento y el gasto reconocido.

NIIF 16

Las compañías del Grupo Bolívar reconocerán nuevos activos y pasivos principalmente por sus arrendamientos operativos. La naturaleza de los gastos relacionados con los arrendamientos cambiará porque la NIIF 16 reemplaza el gasto de arrendamiento operativo en línea recta con un cargo por depreciación por derecho de uso activos y gastos por intereses sobre pasivos por arrendamiento.



No se esperan impactos significativos para los arrendamientos financieros.

Las compañías del Grupo Bolívar como Arrendadores

Basa en la información disponible a la fecha, el Grupo no espera impactos materiales para contratos de arrendamientos en los que es arrendador.

Transición

El Grupo planea aplicar la NIIF 16 inicialmente el 1 de enero de 2019, utilizando el enfoque retrospectivo modificado. Por lo tanto, el efecto acumulativo de la adopción de la NIIF 16 se reconocerá como un ajuste al saldo de apertura de utilidades retenidas al 1 de enero de 2019, sin reexpresión de información comparativa.

El Grupo aplicará la NIIF 16 a todos los contratos vigentes celebrados antes del 1 de enero de 2019 e identificados como arrendamientos de acuerdo con la NIC 17 y la CINIIF 4.

NOTA 6. Determinación de valores razonables

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

El Grupo Bolívar valora los activos y pasivos financieros transados en un mercado activo con información disponible y suficiente a la fecha de valoración tales como derivados y títulos de deuda y patrimonio, por medio de la información de precios publicada por el proveedor de precios oficial (PIP S.A.), cuyas metodologías tienen



el aval de la Superintendencia Financiera de Colombia y centraliza la información del mercado. De esta forma, el Grupo emplea los precios y las curvas publicadas por el proveedor y las asigna de acuerdo con el instrumento a valorar.

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

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

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

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

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

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

Mediciones de valor razonable sobre base recurrente

Las mediciones recurrentes son aquellas que requieren o permiten las normas contables NIIF en el estado de situación financiera al



final de cada periodo sobre el que se informa. De ser requeridas de forma circunstancial, se catalogan como no recurrentes.

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



Jerarquía del valor razonable

31 de diciembre de 2018	Valor Razonable	Jerarquía		
		1	2	3
Activo				
<u>Inversiones en títulos de deuda emitidos y garantizados</u>	11.571.342	7.521.988	3.322.784	607.147
<u>En pesos colombianos</u>	8.089.525	6.194.686	1.602.356	292.483
Gobierno colombiano	4.645.807	4.630.329	15.478	-
Instituciones Financieras	2.175.266	1.320.481	854.785	-
Entidades del Sector Real	788.688	129.997	658.691	-
Otros	479.765	113.879	73.402	292.483
<u>En moneda extranjera</u>	3.481.817	1.446.725	1.720.428	314.664
Gobierno colombiano	311.704	311.704	-	-
Gobiernos extranjeros	1.852.394	584.077	1.066.552	201.765
Instituciones Financieras	811.030	285.467	412.664	112.899
Entidades del Sector Real	506.688	265.477	241.212	-
<u>Inversiones en instrumentos de patrimonio(1)</u>	1.092.087	1.050.074	37.724	4.289
Con cambio en resultados	1.087.798	1.050.074	37.724	-
Con cambio en ORI	4.289	-	-	4.289
<u>Derivados de negociación(2)</u>	464.440	-	464.440	-
Forward de moneda	214.458	-	214.458	-
Forward títulos	119	-	119	-
Swap tasa de interés	174.064	-	174.064	-
Swap moneda	36.518	-	36.518	-
Otros	39.281	-	39.281	-
Total activo	13.127.868	8.572.062	3.824.946	611.436
Pasivo				
<u>Derivados de negociación(2)</u>	620.762	-	620.762	-
Forward de moneda	202.630	-	202.630	-
Forward títulos	3.264	-	3.264	-
Swap tasa de interés	188.957	-	188.957	-
Swap moneda	133.688	-	133.688	-
Otros	92.223	-	92.223	-
<u>Derivados de cobertura</u>	22.428	-	22.428	-
Swap tasa de interés	5.506	-	5.506	-
Swap de modenas	16.922	-	16.922	-
Total pasivo	643.190	-	643.190	-

31 de diciembre de 2017

	Valor Razonable	Jerarquía		
		1	2	3
Activo				
<u>Inversiones en títulos de deuda emitidos y garantizados</u>	11.330.359	7.235.549	2.907.544	926.821
<u>En pesos colombianos</u>	8.306.836	6.251.123	1.329.197	726.517
Gobierno colombiano	4.197.158	4.144.914	52.245	-
Instituciones Financieras	2.731.715	1.918.883	812.832	-
Entidades del Sector Real	449.965	13.719	436.246	-
Otros	927.998	173.607	27.873	726.517
<u>En moneda extranjera</u>	3.023.523	1.244.873	1.578.347	200.304
Gobierno colombiano	282.692	282.692	-	-
Gobiernos extranjeros	1.604.666	159.117	1.257.192	188.357
Instituciones Financieras	602.215	394.880	195.389	11.947
Entidades del Sector Real	519.496	393.729	125.766	-
Otros	14.455	14.455	-	-
<u>Inversiones en instrumentos de patrimonio</u>	830.864	830.799	-	66
Con cambio en resultados	819.200	819.200	-	-
Con cambio en ORI	11.665	11.599	-	66
<u>Derivados de negociación(2)</u>	352.186	-	352.186	-
Forward de moneda	87.993	-	87.993	-
Forward títulos	-	-	-	-
Swap tasa de interés	225	-	225	-
Swap moneda	216.823	-	216.823	-
Otros	18.250	-	18.250	-
Total activo	12.425.906	8.259.459	3.259.664	926.887
Pasivo				
<u>Derivados de negociación(2)</u>	414.698	-	414.698	-
Forward de moneda	94.515	-	94.515	-
Forward títulos	1.086	-	1.086	-
Swap tasa de interés	229.828	-	229.828	-
Swap moneda	68.337	-	68.337	-
Otros	21.031	-	21.031	-
<u>Derivados de cobertura</u>	2.228	-	2.228	-
Forward de moneda	2.228	-	2.228	-
Total pasivo	417.025	-	417.025	-

(1) Incluye inversiones en otras compañías

(2) No incluye operaciones de contado

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

	31 de diciembre de 2017	Ganancias o pérdidas totales	En otros resultados integrales	Reclasificaciones	Compras	Liquidaciones	31 de diciembre de 2018
Activo							
Inversiones en títulos de deuda emitidos y garantizados	926.821	(53.351)	-	(414.048)	181.931	(34.206)	607.147
En pesos colombianos	726.517	32.867	-	(414.048)	5.965	(58.818)	292.483
Otros	726.517	32.867	-	(414.048)	5.965	(58.818)	292.483
En moneda extranjera	200.304	(86.218)	-	-	175.966	24.612	314.664
Gobiernos extranjeros	188.357	(74.271)	-	-	63.067	24.612	201.765
Instituciones Financieras	11.947	(11.947)	-	-	112.899	-	112.899
Inversiones en instrumentos de patrimonio	66	-	(3.410)	-	7.633	-	4.289
Con cambio en ORI	66	-	(3.410)	-	7.633	-	4.289
Total activo	926.887	(53.351)	(3.410)	(414.048)	189.564	(34.206)	611.436

	31 de diciembre de 2016	Ganancias (pérdidas) totales en resultados	Reclasificaciones	Compras	Liquidaciones	31 de diciembre de 2017
Activo						
Inversiones en títulos de deuda emitidos y garantizados	1.185.658	30.757	(2.324)	383.860	(671.130)	926.821
En pesos colombianos	718.340	30.757	(2.324)	183.556	(203.812)	726.517
Instituciones Financieras	3.016	(16)	-	-	(3.000)	-
Otros	715.324	30.773	(2.324)	183.556	(200.812)	726.517
En moneda extranjera	467.318	-	-	200.304	(467.318)	200.304
Gobiernos extranjeros	467.318	-	-	188.357	(467.318)	188.357
Instituciones Financieras	-	-	-	11.947	-	11.947
Inversiones en instrumentos de patrimonio	-	-	-	66	-	66
Con cambio en ORI	-	-	-	66	-	66
Total activo	1.187.228	30.757	(2.324)	383.926	(671.130)	926.887

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

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

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

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

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

Para aquellos instrumentos de patrimonio que no cotizan en un mercado activo y no se dispone de información de referencia en el mercado se utilizan modelos y técnicas estandarizados en el sector financiero, las inversiones en subsidiarias se registran a valor razonable por el costo de adquisición y se valoran por el método de participación, otras inversiones de capital en donde no se tiene control ni influencia significativa son reconocidas a su costo de adquisición por ausencia de precios de mercado y ser inversiones que las entidades financieras en Colombia requieren para operar de acuerdo a la regulación local, adicional al evaluar la relación

costo beneficio de realizar modelos de valoración recurrente no justifica el efecto financiero de estas inversiones en el Estado de Situación Financiera.

Metodologías aplicables para la valoración de instrumentos financieros derivados:

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

Para el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 no se presentaron transferencias entre niveles de valor razonable.

Mediciones de valor razonable de instrumentos medidos a costo amortizado

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

	31 de diciembre de 2018				Valor en Libros
	Valor Razonable	1	2	3	
Activos	Jerarquía				
Cartera de créditos, neto	85.606.242	-	-	85.606.242	83.654.093
Inversiones a costo amortizado, neto	3.497.572	605.548	2.499.741	392.283	3.413.259
Total activos financieros	89.103.814	605.548	2.499.741	85.998.525	87.067.352
Pasivos					
Certificados de Depósito a Término	31.183.313	-	31.183.313	-	31.114.904
Instrumentos de deuda emitidos	10.661.429	10.661.429	-	1.035.708	11.288.275
Créditos de bancos y otras obligaciones	13.282.186	-	-	13.282.186	13.347.613
Total pasivos	55.126.928	10.661.429	31.183.313	14.317.894	55.750.792

	31 de diciembre de 2017				Valor en Libros
	Valor Razonable	1	2	3	
Activos	Jerarquía				
Cartera de créditos, neto	76.461.368	-	-	76.461.368	75.472.491
Inversiones a costo amortizado, neto	3.044.784	370.366	2.158.379	516.039	2.874.396
Total activos financieros	76.759.069	370.366	2.158.379	74.230.324	78.346.887
Pasivos					
Certificados de Depósito a Término	29.325.103	-	29.325.103	-	29.325.103
Instrumentos de deuda emitidos	12.941.081	12.109.089	-	831.992	12.611.701
Créditos de bancos y otras obligaciones	10.416.551	-	-	10.416.551	10.391.123
Total pasivos	52.682.735	12.109.089	29.325.103	11.248.543	52.327.927



NOTA 7. Segmentos de operación

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

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

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

Segmento Banco Davivienda:

Banco Davivienda Costa Rica S.A.
Banco Davivienda Honduras S.A.
Banco Davivienda Internacional S.A.
Banco Davivienda Panamá S.A.
Banco Davivienda Salvadoreño S.A.
Corporación Davivienda Costa Rica
Corredores Asociados Panamá S.A.
Corredores Davivienda Colombia
Davivienda Corredora de Seguros Costa Rica S. A.
Davivienda Leasing Costa Rica S. A.
Davivienda Puesto de Bolsa Costa Rica S.A.
Davivienda Seguros Costa Rica antes Seguros Bolívar Aseguradora Mixta S.A.
Davivienda Servicios, S.A. de C.V
Fiduciaria Davivienda S.A.
Grupo Del Istmo Costa Rica S.A.
Inversiones Financieras Davivienda S.A.
Seguros Bolívar Honduras, S.A.
Seguros Comerciales Bolívar S.A. (Sociedad Salvadoreña)
Valores Davivienda El Salvador S.A. De C.V.
Inversiones Rojo Holding S.A.



Torre Davivienda Sucursal, S.A.
Torre Davivienda Piso 12, S.A.
Torre Davivienda Piso 13, S.A.
Torre Davivienda Piso 14, S.A.
Torre Davivienda Piso 15, S.A.
Torre Davivienda Piso 16, S.A.
Torre Davivienda Piso 17, S.A.
Torre Davivienda Piso 18, S.A.

Segmento Seguros Bolívar:

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

Segmento Construcción y servicios Hoteletos:

Construcción Y Desarrollo Bolívar S.A.S.
Constructora Bolívar Bogotá S.A.
Constructora Bolívar Cali S.A.
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.
C.B. Hoteles Y Resorts S.A.
Ekkoservicios S.A.S E.S.P

Segmento Otras Actividades:

Ediciones Gamma S.A.
Prevención Técnica S.A.
Sociedades Bolívar S.A.S.

Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.
Multinversiones Bolívar S.A.S.
Negocios E Inversiones Bolívar S.A.S.
Sentido Empresarial S.A.S.
Sentido Empresarial Internacional S.A.
Inversora Bolívar S.A.S.
Delta International Holdings Llc
Promociones Y Cobranzas Beta S.A.
Cobranzas Sigma S.A.
Investigaciones Y Cobranzas El Libertador S.A.
Agencia de Seguros El Libertador LTDA.
Grupo Empresarial Richnestt S.A.S.
Soluciones Bolívar S.A.S.

31 de diciembre de 2018	Segmento				Eliminaciones	Total
	Banco Davivienda	Seguros Bolívar	Construcción y Servicios Hoteleros	Otras Actividades		
ACTIVO						
Efectivo y equivalentes de efectivo	9.523.601	153.589	50.014	431.960	(512.428)	9.646.736
Operaciones de mercado monetario y relacionados	412.943	-	-	-	-	412.943
Inversiones medidas a valor razonable	9.178.226	3.339.525	119.221	53.537	(27.080)	12.663.429
Derivados	433.722	30.718	-	-	-	464.440
Cartera de créditos y operaciones de leasing financieros, neto	84.111.916	11.502	-	73	(469.397)	83.654.093
Cuentas por cobrar, neto	1.516.140	1.359.828	642.278	64.543	(49.689)	3.533.100
Inventarios	-	-	1.762.896	481	(37.917)	1.725.460
Activos no corrientes, mantenidos para la venta	61.288	1.624	-	-	-	62.912
Inversiones medidas a costo amortizado	1.824.536	1.588.271	-	452	-	3.413.259
Inversiones en asociadas	89.443	239.250	-	716.178	-	1.044.871
Inversiones en otras compañías	384.607	2.009.677	128	8.771.094	(10.767.178)	398.329
Propiedades y equipo, neto	801.230	109.497	50.359	30.750	-	991.837
Propiedades de Inversión	73.815	28.750	-	8.577	-	111.142
Plusvalía	1.635.185	-	-	-	-	1.635.185
Intangibles	171.901	6.549	2.483	14.426	-	195.359
Impuesto diferido	29.142	465	6.849	810	-	37.267
Otros activos no financieros, neto	476.246	1.976	134	1.451	(14.066)	465.741
TOTAL ACTIVO	110.723.939	8.881.221	2.634.363	10.094.333	(11.877.754)	120.456.103
PASIVO						
Depósitos y Exigibilidades	68.399.163	-	-	-	(513.436)	67.885.729
Cuenta de ahorros	26.510.302	-	-	-	(451.075)	26.059.227
Depósitos en cuenta corriente	9.459.163	-	-	-	(59.229)	9.399.934
Certificados de depósito a término	31.118.034	-	-	-	(3.130)	31.114.904
Otras exigibilidades	1.311.664	-	-	-	-	1.311.664
Operaciones de mercado monetario y relacionados	3.786.541	261.223	-	-	-	4.047.764
Derivados	513.143	130.047	-	-	-	643.190
Créditos de Bancos y otras obligaciones	12.495.235	161.427	1.144.016	15.472	(468.537)	13.347.613
Instrumentos de deuda emitidos	10.685.827	-	-	602.448	-	11.288.275
Cuentas Por Pagar	1.382.383	302.040	310.272	43.451	(42.928)	1.995.218
Beneficios a empleados	215.078	50.435	5.377	5.116	-	276.006
Impuestos por pagar	61.731	44.403	7.745	8.525	-	122.403
Impuesto diferido por pagar	905.779	35.527	3.287	29.230	-	973.823
Reservas técnicas	205.582	4.499.173	-	-	-	4.704.755
Otros pasivos no financieros y pasivos estimados	663.579	83.674	378.868	7.510	(7.046)	1.126.585
TOTAL PASIVO	99.314.042	5.567.949	1.849.565	711.753	(1.031.947)	106.411.361

31 de diciembre de 2018	Segmento				Eliminaciones	Total
	Banco Davivienda	Seguros Bolívar	Construcción y Servicios Hoteleros	Otras Actividades		
RESULTADO INTEGRAL						
Ingresos Por Intereses e Inversiones	9.519.321	307.765	7.005	16.940	(25.287)	9.825.744
Intereses sobre cartera y Leasing	8.871.049	-	1.271	-	(12.365)	8.859.956
Ingreso por inversiones	547.657	304.469	3.635	5.259	100	861.120
Posiciones en operaciones de mercado monetario y relacionadas	100.614	3.296	2.099	11.681	(13.022)	104.668
Gastos por Intereses	(3.558.156)	(20.240)	(43.847)	(43.389)	21.226	(3.644.407)
Depósitos y Captaciones	(2.285.110)	-	-	-	12.898	(2.272.212)
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	(480.229)	(8.113)	(43.847)	(1.104)	8.328	(524.965)
Títulos de inversión en circulación	(708.094)	-	-	(42.285)	-	(750.379)
Otros	(84.724)	(12.127)	-	-	-	(96.851)
Margen Financiero Bruto	5.961.165	287.525	(36.842)	(26.449)	(4.061)	6.181.337
Primas netas	228.679	2.289.612	-	-	(59.636)	2.458.655
Cuotas de capitalización	-	11.741	46	-	-	11.787
Reservas, netas	(17.831)	(299.404)	-	-	-	(317.235)
Otros ingresos actividad aseguradora	45.274	344.945	-	-	-	390.220
Gastos de adquisición y pagos a suscriptores	(69.010)	(707.601)	-	-	0	(776.611)
Siniestros netos	(103.508)	(1.164.110)	-	-	-	(1.267.618)
Margen Técnico de seguros y capitalización, neto	83.604	475.183	46	-	(59.636)	499.198
Ingresos por construcción	-	-	1.540.520	-	-	1.540.520
Ingresos Servicios hoteleros y otros	2.274	32.695	44.424	30.361	(9.701)	100.053
Costo de ventas	-	(21.147)	(1.253.219)	(2.408)	-	(1.276.774)
Margen Bruto Construcción	2.274	11.548	331.724	27.954	(9.701)	363.799
(Provisiones) y Reintegros, neto	(2.176.447)	(1.953)	19.528	(1.308)	-	(2.160.180)
Provisión para préstamos y otras cuentas por cobrar	(2.684.354)	(6.999)	(1.888)	(1.308)	-	(2.694.549)
Reintegro provisión de cartera de créditos operaciones de leasing ,cuentas por cobrar y otros activos	507.907	5.046	21.416	-	-	534.369
Margen Neto	3.870.596	772.302	314.457	196	(73.398)	4.884.154
Ingresos Operacionales	1.197.161	92.203	(1.042)	1.225.590	(1.341.953)	1.171.959
Ingreso Comisiones y Honorarios	903.414	(155.726)	(1.022)	69.197	(453)	815.411
Ingresos por servicios	266.341	2.556	-	4.719	(901)	272.715
Ingresos por dividendos	18.975	3.652	-	52	-	22.679
Ingreso por método de Participación - Neto	8.431	241.721	(20)	1.151.621	(1.340.599)	61.154
Gastos Operacionales	(3.481.154)	(529.173)	(156.905)	(98.839)	59.214	(4.206.857)
Gastos de Personal	(1.439.503)	(207.153)	(49.152)	(56.669)	32.222	(1.720.254)
Gastos Administrativos y operativos	(1.877.188)	(278.859)	(104.086)	(40.627)	26.992	(2.273.768)
Amortización y depreciación	(119.844)	(8.284)	(3.667)	(1.543)	-	(133.338)
Derivados (neto)	(44.619)	(34.878)	-	-	-	(79.497)
Otros Ingresos y Gastos Operacionales, netos	184.912	(7.932)	(3.116)	(646)	(1.064)	172.155
Utilidad Operacional	1.771.515	327.399	153.394	1.126.301	(1.357.201)	2.021.411
Ingresos y Gastos no Operacionales, netos	104.758	126.783	19.464	975	(35.234)	216.746
Resultado antes de Impuesto a la renta e Interés Minoritario	1.876.273	454.182	172.858	1.127.277	(1.392.435)	2.238.157
Impuesto de Renta y Complementarios	(477.772)	(37.967)	(3.612)	(19.640)	-	(538.989)
Utilidad del periodo	1.398.501	416.215	169.247	1.107.637	(1.392.435)	1.699.168
Utilidad atribuible a participaciones no controladoras	(601.764)	(7.068)	(27.270)	(5.573)	-	(641.675)
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora	796.738	409.148	141.976	1.102.064	(1.392.435)	1.057.493

31 de diciembre de 2017	Segmento				Eliminaciones	Total
	Banco Davivienda	Seguros Bolívar	Construcción y Servicios Hoteleros	Otras Actividades		
ACTIVO						
Efectivo y equivalentes de efectivo	7.889.381	137.434	63.357	311.880	(380.211)	8.021.842
Operaciones de mercado monetario y relacionados	1.446.439	-	-	-	-	1.446.439
Inversiones medidas a valor razonable	9.058.966	3.080.452	193.589	23.368	(195.152)	12.161.223
Derivados	335.602	16.584	-	-	-	352.186
Cartera de créditos y operaciones de leasing financieros, neto	75.910.005	21.354	-	57	(458.926)	75.472.491
Cuentas por cobrar, neto	1.080.142	1.132.988	439.427	75.177	(57.261)	2.670.472
Inventarios	-	-	1.747.110	473	(37.608)	1.709.976
Activos no corrientes, mantenidos para la venta	123.130	6.933	60	-	-	130.123
Inversiones medidas a costo amortizado	1.530.802	1.363.572	-	124	(20.101)	2.874.396
Inversiones en asociadas	82.740	54.418	-	653.198	163.862	954.219
Inversiones en otras compañías	368.531	1.933.533	17	8.130.062	(10.011.265)	420.879
Propiedades y equipo, neto	732.372	106.847	46.225	28.987	-	914.432
Propiedades de Inversión	35.376	27.028	-	8.615	-	71.019
Plusvalía	1.634.882	-	-	-	-	1.634.882
Intangibles	169.452	5.936	2.743	1.318	-	179.449
Impuesto diferido	12.509	1.588	1.958	625	-	16.680
Otros activos no financieros, neto	360.957	1.603	117	1.753	(11.815)	352.615
TOTAL ACTIVO	100.771.288	7.890.271	2.494.604	9.235.638	(11.008.476)	109.383.323
PASIVO						
Depósitos y Exigibilidades	63.310.595	-	-	-	(380.485)	62.930.110
Cuenta de ahorros	23.961.123	-	-	-	(281.912)	23.679.212
Depósitos en cuenta corriente	9.084.050	-	-	-	(95.613)	8.988.437
Certificados de depósito a término	29.328.063	-	-	-	(2.960)	29.325.103
Otras exigibilidades	937.358	-	-	-	-	937.358
Operaciones de mercado monetario y relacionados	1.349.895	213.114	-	-	-	1.563.009
Derivados	356.734	60.291	-	-	-	417.025
Créditos de Bancos y otras obligaciones	9.686.332	73.040	1.075.775	15.053	(459.077)	10.391.123
Instrumentos de deuda emitidos	12.008.969	-	-	602.732	-	12.611.701
Cuentas Por Pagar	1.142.768	290.208	243.509	28.747	(32.286)	1.672.946
Beneficios a empleados	190.613	49.868	4.697	4.523	-	249.702
Impuestos por pagar	65.510	32.984	2.517	7.201	-	108.212
Impuesto diferido por pagar	1.086.861	38.149	-	20.309	-	1.145.319
Reservas técnicas	180.451	4.075.399	-	-	-	4.255.850
Otros pasivos no financieros y pasivos estimados	508.693	82.954	522.686	4.405	(25.080)	1.093.658
TOTAL PASIVO	89.887.422	4.916.008	1.849.184	682.970	(896.927)	96.438.655

31 de diciembre de 2017	Segmento				Eliminaciones	Total
	Banco Davivienda	Seguros Bolívar	Construcción y Servicios Hoteleros	Otras Actividades		
RESULTADO INTEGRAL						
Ingresos Por Intereses e Inversiones	9.356.296	395.232	5.817	14.705	(20.348)	9.751.700
Intereses sobre cartera y Leasing	8.684.861	-	2.122	-	(9.856)	8.677.127
Ingreso por inversiones	593.041	387.529	379	6.351	(856)	986.444
Posiciones en operaciones de mercado monetario y relacionadas	78.393	7.703	3.316	8.353	(9.636)	88.129
Gastos por Intereses	(3.844.051)	(14.228)	(5.360)	(49.970)	10.910	(3.902.699)
Depósitos y Captaciones	(2.605.940)	-	-	-	9.679	(2.596.261)
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	(382.655)	(9.458)	(5.360)	(1.190)	1.244	(397.418)
Títulos de inversión en circulación	(722.014)	-	-	(48.780)	-	(770.794)
Otros	(133.443)	(4.770)	-	-	(13)	(138.226)
Margen Financiero Bruto	5.512.244	381.004	457	(35.265)	(9.438)	5.849.001
Primas netas	207.157	2.138.458	-	-	(56.895)	2.288.719
Cuotas de capitalización	-	11.222	127	-	-	11.349
Reservas, netas	(12.016)	(343.563)	-	-	-	(355.580)
Otros ingresos actividad aseguradora	27.947	279.663	-	-	-	307.610
Gastos de adquisición y pagos a suscriptores	(65.908)	(677.301)	-	-	-	(743.209)
Siniestros netos	(86.911)	(1.006.798)	-	-	-	(1.093.709)
Margen Técnico de seguros y capitalización, neto	70.268	401.680	127	-	(56.895)	415.180
Ingresos por construcción	-	-	1.231.647	-	-	1.231.647
Ingresos Servicios hoteleros y otros	1.797	31.140	40.399	29.785	(8.556)	94.564
Costo de ventas	-	(20.596)	(993.487)	(2.932)	-	(1.017.015)
Margen Bruto Construcción	1.797	10.544	278.559	26.853	(8.556)	309.196
(Provisiones) y Reintegros, neto	(2.031.085)	1.740	17.060	(723)	-	(2.013.008)
Provisión para préstamos y otras cuentas por cobrar	(2.390.052)	(11.567)	(182)	(794)	-	(2.402.595)
Provisión otros	-	-	-	-	-	-
Reintegro provisión de cartera de créditos operaciones de leasing, cuentas por cobrar y otros activos	358.967	13.307	17.242	71	-	389.587
Provisión inversiones y bienes recibidos en pago, realizables y restituidos	-	-	-	-	-	-
Reintegro provisión de inversiones y bienes recibidos en pago, realizables y restituidos	-	-	-	-	-	-
Margen Neto	3.553.224	794.967	296.203	(9.135)	(74.889)	4.560.369
Ingresos Operacionales	1.126.593	80.409	(1.080)	1.243.791	(1.364.319)	1.085.393
Ingreso Comisiones y Honorarios	1.113.455	(145.556)	(986)	59.984	(5.276)	1.021.621
Ingresos por servicios	1.153	-	-	4.950	(1.192)	4.910
Ingresos por dividendos	7.262	3.892	-	42	-	11.196
Ingreso por método de Participación - Neto	4.724	222.072	(94)	1.178.815	(1.357.851)	47.666
Gastos Operacionales	(3.215.179)	(451.625)	(163.512)	(87.463)	61.649	(3.856.131)
Gastos de Personal	(1.358.562)	(190.798)	(42.922)	(46.757)	28.896	(1.610.144)
Gastos Administrativos y operativos	(1.744.678)	(271.405)	(118.426)	(38.934)	32.750	(2.140.695)
Amortización y depreciación	(110.385)	(7.170)	(2.164)	(1.772)	3	(121.488)
Derivados (neto)	(1.554)	17.748	-	-	-	16.194
Otros Ingresos y Gastos Operacionales, netos	104.455	3.542	594	(33)	(1.109)	107.449
Utilidad Operacional	1.569.094	427.293	132.205	1.147.159	(1.378.669)	1.897.081
Ingresos y Gastos no Operacionales, netos	118.884	108.386	7.151	975	(28.771)	206.625
Resultado antes de Impuesto a la renta y CREE e Interés Minoritario	1.687.978	535.679	139.356	1.148.134	(1.407.440)	2.103.704
Impuesto de Renta y Complementarios y CREE	(404.995)	(32.860)	(7.581)	(15.103)	-	(460.540)
Utilidad del periodo	1.282.983	502.818	131.775	1.133.031	(1.407.440)	1.643.164
Utilidad atribuible a participaciones no controladoras	(556.128)	(6.330)	(15.853)	(4.860)	-	(583.171)
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora	726.855	496.488	115.922	1.128.171	(1.407.440)	1.059.993

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

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

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

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

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

NOTA 8. Gestión de Riesgos

Las compañías del Grupo Bolívar, en el desarrollo de su objeto social en la administración del activo, se expone a variedad de

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

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

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

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

Principios y Políticas

- Las empresas mantendrán niveles de liquidez suficientes de manera permanente.
- Las empresas manejarán niveles de capital económico adecuados a sus niveles de riesgo y a sus perspectivas de crecimiento.
- El sistema de gestión de riesgos se soporta en un esquema de pesos y contrapesos que se garantiza mediante la independencia entre las áreas de negocio, operativas y de riesgo.

- La gestión de riesgos debe estar acorde a la naturaleza y actividad del negocio. Solo actuamos en negocios que comprendemos y que no afecte la estabilidad económica o la reputación.
- El cumplimiento de los objetivos de crecimiento no puede llevar al Grupo a sobreexposiciones que generen pérdidas presentes y futuras por fuera de los niveles de riesgo de la organización.
- Los riesgos que puedan afectar el logro de objetivos y estrategias corporativas claves e impactan significativamente a la Organización como un todo son gestionados de manera centralizada. La gestión de riesgos que por su naturaleza se administren mejor a nivel de proceso y/o área se hace descentralizadamente por cuanto su afectación es particular a cada proceso sin que esto signifique que se modifique la habilidad de la organización de implementar exitosamente sus estrategias.
- La solidez desarrollada en el conocimiento, comprensión y cuantificación de los riesgos, así como las características propias de cada negocio definen los niveles de riesgo del Grupo. La audacia en las decisiones dependerá de dicha comprensión.
- Fortalecer la cultura de riesgos y de cumplimiento.
- Las políticas de recursos humanos deben incluir planes de carrera que incluyan conocimientos técnicos y especializados para su cargo; adicionalmente, deben propender por la formación de sucesores, que cuenten con las competencias requeridas.
- Los sistemas de remuneración deben estar alineados con los objetivos estratégicos de las compañías y sus respectivos apetitos de riesgo.



- El Grupo tiene en sus negocios especialización sectorial y/o regional. Cualquier inversión en sectores o regiones diferentes se hará con la aprobación de Junta de la Holding y/o de las compañías Subsidiarias, previo análisis de sus características particulares.
- Para nuevos negocios que no calcen adecuadamente con la Filosofía de Riesgo y con el apetito de riesgo definido, la única instancia que puede autorizarlos es la Junta Directiva (JD) de cada Compañía y de la Holding.
- La gestión de riesgos, el cumplimiento normativo y de políticas internas son responsabilidad de las tres líneas de defensa de la compañía, en su orden: áreas de negocios, comerciales y operativas, en segunda instancias las áreas de riesgos y por última la auditoría interna.
- La estructura de las compañías debe reconocer áreas claves a las que debe hacerse una supervisión especial.

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

(i). Gestión de riesgos

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

La gestión de riesgos debe hacerse incluyendo una visión de arriba hacia abajo (TOP DOWN) para velar por la integridad de la misma, su



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

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

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

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

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

(ii). Estructura de Gobierno

Se ha definido un conjunto de principios y políticas de riesgo que delimitan claramente los niveles de riesgo, al tiempo que establece los niveles de autoridad y los responsables de realizar la gestión de



riesgo. Sobre la base del enfoque de riesgos, la Junta Directiva es el máximo órgano de dirección y control de la gestión de riesgos, que a su vez se soporta en un Comité de Riesgos Corporativos que integra en su valoración y control de todas las dimensiones de riesgos identificadas en la organización.

La gestión de riesgos se ejecuta a través de la Vicepresidencia de Riesgo y Control Financiero y la Vicepresidencia de Riesgo de Inversiones quienes reportan al Comité de Riesgos Corporativos del Banco siendo este un comité de Junta Directiva con dos miembros activos.

Junta Directiva

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

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

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

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

Auditoría Interna

- Supervisar el modelo de la gestión de riesgos.



- Efectuar seguimiento a las recomendaciones que surjan del proceso de control, o de directrices del Comité de Riesgos y Junta Directiva o autoridad equivalente.
- Dar asistencia a la gerencia monitoreando, examinando, evaluando e informando sobre la gestión de riesgo y recomendando mejoras con relación a la adecuación y eficacia de los procesos de ERM.

Comité de Riesgo Corporativo

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

Comité de GAP

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



Segmento Banco Davivienda

Modelo de Gestión de Riesgo

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

Banco Davivienda Colombia

La gestión de riesgos del Banco Davivienda Colombia se aborda desde los negocios del banco en las unidades de personas, empresas, tesorería y el trabajo con las filiales, administrando sus riesgos dentro de un marco claro de segregación de funciones que permite independencia en el análisis y control de los riesgos asociados. La vicepresidencia de negocio encargada de cada unidad de negocio es responsable de los riesgos que generan las decisiones que toman dentro del marco aprobado por las instancias autorizadas como comités, juntas de negocio y Junta Directiva.

Adicionalmente, áreas especializadas en riesgo son responsables de promover el adecuado esquema de control de cada uno de los riesgos. De manera, que desde la Vicepresidencia Ejecutiva de Riesgo administran las políticas de otorgamiento, se hace la evaluación del riesgo de las carteras masivas, pymes, empresarial y corporativo y se mantiene un balance riesgo – rentabilidad, la Vicepresidencia de Riesgo de Inversión de Sociedades se valoran los riesgos financieros a los que se expone el Banco.

Para el segmento de Banca Personas, la Vicepresidencia de Crédito de Banca Personas es la encargada de la evaluación, administración y cobranza de todas las líneas de crédito. La aprobación se fundamenta en una estructura piramidal de atribuciones con topes definidos. Igualmente, existen comités de crédito con decisión colegiada. Para estos productos de crédito, se cuenta con scores de otorgamiento, los cuales han sido construidos con base en



información histórica propia y que evalúan variables del cliente, su comportamiento y endeudamiento en el sector financiero, el producto y la garantía. Existen además metodologías desarrolladas para segmentar por grupos homogéneos el universo de créditos y así poder asignar individualmente los niveles de riesgo.

En el segmento Pyme y Empresarial, la evaluación de crédito recae en la Vicepresidencia de Crédito Corporativo, la cual se encarga de analizar las solicitudes de crédito, hacer seguimiento a las obligaciones vigentes, asignar categorías de riesgo y realizar las gestiones de recuperación en los casos que lo ameritan.

La Vicepresidencia de Crédito Corporativo es responsable también de otorgar facilidades de crédito, a empresas nacionales e internacionales cuya actividad económica se encuentre enmarcada dentro de las normas y condiciones establecidas tanto por la Superintendencia de Sociedades, como por el Banco, para cumplir este objetivo se realiza un minucioso análisis de la solidez crediticia de las empresas, se examinan las condiciones macroeconómicas y microeconómicas en el cual opera, la cultura, estrategia, políticas, procedimientos y los diversos riesgos cuantitativos, cualitativos y el tamaño e importancia del sector económico en el que se desempeña.

Finalmente, la gestión de riesgo de mercado y liquidez, así como la Tesorería se ejecuta desde la Vicepresidencia de Riesgos de Inversiones de Sociedades que tiene diseñada e implementada una estructura robusta de límites de exposición a los diferentes riesgos para controlar los portafolios y las actividades efectuadas para llevar a cabo la gestión de los mismos.

Banco Davivienda Internacional

La gestión de riesgos del Banco Davivienda Internacional, corresponde a la gestión de riesgo de cada país, evaluada y monitoreada desde la Casa Matriz, de acuerdo a los límites de exposición definidos y a las políticas de administración de riesgo avalado por Comité de Riesgo de Corporativo y aprobado por la Junta Directiva.

La Banca Corporativa y Empresarial, y la Banca de Personas de las Subsidiarias del exterior está a cargo de la Vicepresidencia de Crédito Internacional y al igual que en la Casa Matriz es la encargada de la evaluación, administración y cobranza de las líneas de crédito. La aprobación también se fundamenta en una estructura piramidal de atribuciones con topes definidos y existen comités de crédito con decisión colegiada.

Los productos de crédito de Banca Personal, cuentan con scores de otorgamiento, los cuales pueden ser tanto genéricos como a la medida con histórica propia y que evalúan variables del cliente, su comportamiento y endeudamiento en el sector financiero, el producto y la garantía.

La aprobación de créditos de la Banca Corporativa y Empresarial cuenta con una estructura piramidal de atribuciones con topes locales, de la Unidad Regional y atribuciones que corresponden al Comité de Crédito Corporativo Colombia definidos.

La gestión del riesgo de crédito es la Vicepresidencia de Riesgo de Crédito Internacional quien mantiene la perspectiva del negocio de manera integral y coordina los esfuerzos de todas las Subsidiarias de sus áreas de Riesgo de Crédito localizadas en cada país, buscando reconocer las particularidades del mercado.

La gestión de negocios en Davivienda Internacional se desarrolla con base en un modelo diferente al desarrollado en el resto de Compañías del Grupo, dado que en este caso se ha definido un modelo de gobierno que incluye atribuciones para las filiales, un grupo de instancias diferentes y algunas metodologías y procesos distintos. La Junta Directiva de cada una de las filiales es la instancia de mayor jerarquía en la organización, responsable por la adecuada gestión integral de los riesgos financieros presentes en cada balance. En este orden son las encargadas de definir y aprobar el apetito de riesgo de mercado, y las políticas y directrices en materia de riesgo de liquidez en cada una de las monedas cuando sea el caso, o de manera consolidada por empresa, soportadas por

las aprobaciones realizadas por el Comité de Gestión de Activos y Pasivos en Moneda Extranjera (Comité de GAP ME) desde Colombia. Así mismo, en cada uno de las filiales internacionales existe un comité de ALCO local que deberá ratificar las decisiones tomadas en el Comité de GAP ME, será el responsable por la aprobación de la estructura de límites de riesgo a nivel de negocio y del seguimiento de las estrategias.

Finalmente, la gestión del riesgo operativo es la Vicepresidencia de Operaciones Internacionales la encargada de asegurar la integridad de los procesos del negocio y la habilidad de mantener los servicios disponibles a clientes y socios, siguiendo los lineamientos establecidos por la Junta Directiva, cuyo fin es la transparencia en la gestión empresarial.

Sistemas de Administración de Riesgo

Riesgo de Crédito

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

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

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



Segmento Banco Davivienda

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

- *Monitoreo y Gestión del Portafolio de Crédito:* El proceso de monitoreo y gestión de portafolio tiene como principal objetivo el seguimiento de la composición y calidad del portafolio, detectando concentraciones, segmentos relevantes, factores de riesgo y articulando su gestión con el proceso de control y monitoreo de Riesgo de Crédito. En este proceso se proponen ajustes a las reglas de negocio y políticas de crédito de acuerdo con el nivel de riesgo deseado para el producto o estrategia; se realiza seguimiento y análisis a las pérdidas potenciales de los portafolios; se analizan las estrategias y efectividad de cobranzas y su efecto en la mitigación de pérdidas ocurridas entre otros.
- *Metodologías y Modelos de Riesgo de Crédito:* Este proceso tiene como finalidad el estudio, diseño, desarrollo e implementación de metodologías, modelos y herramientas que permitan la adecuada gestión del riesgo de crédito, así como la sensibilización de los portafolios ante diversos escenarios económicos.
- *Control y Monitoreo de Riesgo de Crédito:* El proceso de control y monitoreo de riesgo de crédito tiene como objetivo principal velar por el cumplimiento y garantizar la correcta implementación de las definiciones establecidas por la Junta Directiva y los Comités de Riesgo. Los controles y su monitoreo se establecen, ejecutan y coordinan con las unidades del Ciclo de Crédito frente a las disposiciones establecidas, con el fin de prevenir desviaciones de la estrategia definida por el Banco.



Estructura Organizacional para la administración del Riesgo de Crédito

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

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

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

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

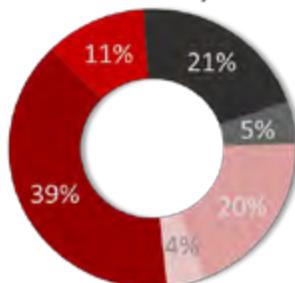


Exposición al riesgo de Crédito - Composición de la Cartera

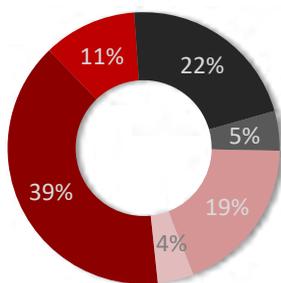
La cartera del Banco se encuentra distribuida en: Consumo, Vivienda y Comercial. Las dos primeras corresponden a los créditos otorgados a personas naturales para la financiación de sus necesidades de consumo (libre inversión con y sin garantía real, crédito rotativo, libranza, vehículo y tarjeta de crédito)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

Al 31 de diciembre de 2018 la cartera total consolidada asciende a \$87.364.448 de los cuales Davivienda Colombia aporta el 79% y Davivienda Internacional el 21% distribuida de la siguiente manera.

Diciembre 31, 2018



Diciembre 31, 2017



- Comercial Col. ■ Comercial Int. ■ Consumo Col.
- Consumo Int. ■ Vivienda Col. ■ Vivienda Int.



De acuerdo con la regulación vigente, la cartera de crédito debe clasificarse en 3 stages o estados: La cartera en Stage 1 que se considera de riesgo normal, la cartera en Stage 2 en donde se presenta un incremento significativo en el nivel de riesgo y la cartera en Stage 3 en donde la cartera se encuentra clasificada en incumplimiento.

Al 31 de diciembre de 2018, la cartera del Banco Davivienda presentó un crecimiento del 12,3% con respecto al cierre de diciembre de 2017, en donde la cartera de Davivienda Colombia que creció el 11,4% en donde el mayor crecimiento porcentual se presentó en la cartera de vivienda con un del 16,7%, seguido de la cartera comercial que aumentó 11,9%. Por su parte la cartera de consumo mostró una variación de 5,9%. Por su parte la cartera de las subsidiadas internacionales expresado en pesos colombianos tuvo un crecimiento del 15,8%.

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

Modelo de Negocio	31 de diciembre de 2018				31 de diciembre de 2017	Variación		% Part
	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total		\$	%	
Davivienda Colombia	57.720.191	8.296.268	3.106.978	69.123.437	62.036.079	7.087.358	11,40%	79,20%
Comercial	25.740.362	6.015.194	2.287.766	34.043.322	30.854.186	3.189.136	11,90%	39,30%
Consumo	16.099.017	1.473.379	419.217	17.991.613	16.537.410	1.454.203	5,90%	20,50%
Vivienda	15.880.812	807.695	399.995	17.088.502	14.644.483	2.444.019	16,70%	19,50%
Subsidiarias Internacionales	17.003.821	814.545	422.645	18.241.011	15.747.061	2.493.950	15,80%	20,80%
Comercial	9.467.743	357.003	215.091	10.039.837	8.687.747	1.352.090	15,60%	11,40%
Consumo	3.870.917	331.306	124.335	4.326.558	3.695.619	630.939	17,10%	4,90%
Vivienda	3.665.161	126.236	83.219	3.874.616	3.363.695	510.921	15,20%	4,40%
TOTAL	74.724.012	9.110.813	3.529.623	87.364.448	77.783.141	9.581.308	12,30%	100,00%

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

País	Comercial	Consumo	Vivienda	Total
Costa Rica	3.682.469	1.039.712	1.801.719	6.523.900
Stage 1	3.516.237	945.380	1.725.121	6.186.738
Stage 2	119.403	65.586	43.198	228.187
Stage 3	46.829	28.746	33.400	108.975
Salvadoreño	2.816.765	2.257.253	1.010.803	6.084.821
Stage 1	2.657.625	1.990.997	937.197	5.585.819
Stage 2	72.508	201.934	44.249	318.691
Stage 3	86.632	64.322	29.357	180.311
Honduras	1.182.894	919.944	758.609	2.861.447
Stage 1	1.103.147	829.031	713.457	2.645.635
Stage 2	73.287	60.809	32.257	166.353
Stage 3	6.460	30.104	12.895	49.459
Panamá	2.357.710	109.649	303.485	2.770.844
Stage 1	2.190.734	105.509	289.386	2.585.629
Stage 2	91.806	2.977	6.532	101.315
Stage 3	75.170	1.163	7.567	83.900
Total general	10.039.837	4.326.558	3.874.616	18.241.011

El portafolio de inversiones se concentra principalmente en títulos de deuda soberana de naciones donde tiene operación Davivienda, atendiendo el mandato principal del portafolio de constituir una reserva de liquidez. En este orden, el portafolio se concentra en activos de bajo riesgo de crédito y alta liquidez. Se cuenta también con posiciones en títulos de deuda corporativa, en su mayoría emisores reconocidos y recurrentes, de altas calidades crediticias, y titularizaciones de cartera hipotecaria. En términos de participación para diciembre de 2018, el 57% corresponde a deuda soberana, en su mayoría colombiana, seguido por deuda privada con un 36% y finalmente titularizaciones con 7% de participación. La composición del portafolio refleja una

administración del riesgo de crédito conservadora y adecuada, de acuerdo con las políticas definidas por los órganos de administración del Banco.

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

<u>Activo</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>		<u>31 de diciembre de 2017</u>	
	<u>Con Garantía</u>	<u>Sin Garantía</u>	<u>Con Garantía</u>	<u>Sin Garantía</u>
Depósito en bancos diferentes al Banco de la Republica			-	-
Instrumentos de deuda a valor razonable	<u>3.048</u>	<u>9.481.840</u>	<u>13.381</u>	<u>9.282.930</u>
Gobierno colombiano	-	4.489.256	-	3.704.816
Gobiernos extranjeros	-	1.823.079	-	1.511.374
Instituciones Financieras	-	2.207.805	-	2.507.296
Entidades del Sector Real	-	192.184	-	398.151
Otros	-	338.842	-	839.072
Instrumentos derivados	3.048	430.674	13.381	322.221
Instrumentos de deuda a costo amortizado	-	<u>1.828.493</u>	-	<u>1.530.802</u>
Inversiones en títulos de deuda	-	1.828.493	-	1.530.802
Cartera de Créditos	<u>46.537.742</u>	<u>40.826.706</u>	<u>41.452.973</u>	<u>36.330.167</u>
Comercial	22.576.064	21.507.095	20.945.413	18.596.520
Consumo	2.998.560	19.319.611	2.499.382	17.733.647
Vivienda	20.963.118	-	18.008.178	
Total Activos Financieros con Riesgo de Crédito	<u>46.540.790</u>	<u>52.137.039</u>	<u>41.902.788</u>	<u>47.143.899</u>
Riesgo de Crédito fuera de Balance	7.844.193	16.852.814	14.013.479	8.007.192
Cupos de Crédito	7.844.193	16.852.814	14.013.479	8.007.192
Total Máxima Exposición al riesgo de crédito	<u>54.384.983</u>	<u>68.989.853</u>	<u>55.916.267</u>	<u>55.151.091</u>

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

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

Al cierre del año 2018, el 54% de la exposición de cartera cuenta con el respaldo de una garantía: La cartera comercial cuenta con garantías como hipotecas, prendas, colaterales financieros, contratos de fiducia, garantías otorgadas por el Fondo Nacional de Garantías (FNG) y el Fondo Agropecuario de Garantías (FAG) entre otras, cubriendo el 52% de la exposición.

La cartera de consumo se encuentra en su mayoría sin garantía a excepción de los créditos de vehículo con prenda, los créditos de libre inversión con garantía hipotecaria (13% de la exposición de consumo). Vale la pena aclarar que dentro de la cartera no garantizada de consumo se encuentran los créditos de libranza, los cuales cuentan con garantía de recaudo. El saldo de créditos de Libranza constituye aproximadamente el 39% de los créditos de consumo sin garantía

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

Garantías

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

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

El análisis de las garantías debe incluir las siguientes características:

Idoneidad: Según definición legal.

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

Valor: Establecido con base en criterios técnicos y objetivos.

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

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

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

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



Medición de Reservas por Concepto de Deterioro

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

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

A partir del 1 de enero de 2018, el Banco Davivienda adoptó NIIF 9 para el cálculo de pérdidas, modificando el enfoque a medición de pérdidas esperadas (NIIF 9) y no pérdidas incurridas como se realizaba bajo NIIF 9 versión 2013 hasta diciembre de 2017. Bajo este nuevo enfoque, el Banco desarrolló modelos que discriminan las carteras masivas (Banca Personal y Pyme) y no masivas (Créditos Corporativos y Empresariales) e incorporan los componentes tradicionales de la medición de pérdidas esperadas: Probabilidad de incumplimiento (PI), Pérdida dado el incumplimiento (PDI) y Exposición al incumplimiento (EAI). También se incluye la medición de la pérdida esperada para las contingencias y para esto se desarrolló un modelo de su Probabilidad de activación (PA).

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



la posibilidad de que ocurra o no una pérdida crediticia.” (B.5.5.51)

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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



Probabilidad de Incumplimiento

Es la probabilidad estimada de ocurrencia de un default en los próximos 12 meses de vida del instrumento a partir de la fecha de análisis. La norma define que esta probabilidad es utilizada para calcular la pérdida esperada exclusivamente para la cartera sana que no presente ninguna evidencia de deterioro (Stage 1). Definidas en la norma como: “Las pérdidas crediticias esperadas de 12 meses son una parte de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo y representan las insuficiencias de efectivo para toda su vida que resultarán si ocurre un incumplimiento en los 12 meses posteriores a la fecha de presentación (o periodo más corto si la vida esperada de un instrumento financiero es menor de 12 meses)” (Definición de Incumplimiento B5.5.43)

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

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

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

La PD-Lifetime, es la probabilidad estimada de ocurrencia de un default a lo largo de la vida remanente de un instrumento, considerado

en la norma como: “El periodo máximo a lo largo del cual las pérdidas crediticias esperadas deberán medirse es el máximo periodo contractual a lo largo del cuál la entidad está expuesta al riesgo crediticio.”. (Definición de incumplimiento B.5.5.38).

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

Pérdida dado el incumplimiento (PDI)

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

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

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

Exposición al momento del Incumplimiento

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

Dentro de la metodología del Banco, para créditos que se amortizan por instalamentos, la exposición considera la disminución natural por

la amortización del crédito en el tiempo, y la posibilidad de que para cada tipo de crédito, la exposición se disminuya extraordinariamente a través de un prepago.

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

Forward Looking

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

Para calcular el ajuste forward se estima un modelo de regresión lineal múltiple para explicar la PD a 12 meses observada históricamente, a través de las variables macroeconómicas (ver tabla). En esta regresión se consideran todas las variables proyectadas, sus transformaciones y rezagos del 1 al 18 y se emplea un primer modelo (Lasso) para la selección preliminar de variables, posteriormente son eliminadas variables correlacionadas entre sí y finalmente se consideran todas las posibles combinaciones de variables restantes para modelar, seleccionando el mejor modelo para la proyección (criterios estadísticos y de sentido económico).

Centroamérica

Variable	Escenario	2018	2019	2020	2021	2022
IPC de EUA	Único	3,00%	2,14%	2,30%	2,17%	2,20%
*Inflación anual						
Desempleo de EUA	Único	3,87%	3,53%	3,45%	3,59%	3,59%
PIB de EUA	Único	3,00%	2,33%	1,69%	1,66%	1,35%
*Crecimiento anual						
LIBOR	Único	2,67%	3,32%	3,54%	3,54%	3,54%
PIB de Honduras	Único	4,93%	4,72%	3,82%	3,48%	2,79%
*Crecimiento anual						
IPC de Honduras	Único	4,36%	4,69%	4,25%	3,85%	4,36%
*Inflación anual						
Cartera comercial	Base	3,73%	4,50%	4,52%	4,06%	3,04%
de Honduras	Adverso	-1,04%	-0,61%	0,48%	0,09%	-0,70%
*Crecimiento anual	Optimista	9,07%	9,60%	8,78%	8,42%	7,13%
PIB de El Salvador	Único	2,37%	2,31%	2,12%	1,99%	1,94%
*Crecimiento anual						
Cartera de consumo	Base	5,71%	7,11%	7,75%	7,28%	6,39%
de El Salvador	Adverso	2,68%	4,88%	5,44%	5,44%	4,63%
*Crecimiento anual	Optimista	8,63%	9,60%	9,98%	9,22%	7,95%
Calidad comercial	Base	1,18%	0,98%	0,91%	0,89%	0,87%
de El Salvador	Adverso	1,37%	1,28%	1,22%	1,22%	1,25%
	Optimista	1,04%	0,77%	0,68%	0,63%	0,60%
Calidad de	Base	2,17%	2,18%	2,19%	2,19%	2,20%
de consumo de	Adverso	2,40%	2,67%	2,90%	3,07%	3,25%
El Salvador	Optimista	1,91%	1,68%	1,47%	1,31%	1,18%
PIB de Panamá	Único	5,53%	6,97%	6,85%	6,01%	5,27%
*Crecimiento anual						
IPC de Panamá	Único	4,36%	4,69%	4,25%	3,85%	4,36%
*Inflación anual						

Colombia

Variable		2018	2019
IPC de Colombia *Inflación anual	Único	3,00%	2,14%
Tasa de usura	Único	29,10%	30,40%
Tasa de desempleo	Único	10,07%	9,67%
Tasa de política monetaria	Único	4,25%	4,75%
Tasa representativa de mercado	Único	\$ 3.150	\$ 3.000
Cartera de consumo *Crecimiento anual	Único	9,00%	9,80%
Calidad de vivienda *Crecimiento anual	Único	3,18%	2,62%
Calidad comercial *Crecimiento anual	Único	4,06%	3,46%

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

Modelos de Negocio	31 de diciembre de 2018				31 de diciembre de 2017		
	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total	Saldo	Deterioro (Provisión)	% Deterioro (provisión) / Saldo
Subsidiarias							
Nacionales	646.020	850.688	1.746.444	3.243.152	62.036.079	1.996.570	3,20%
Comercial	160.347	396.752	1.241.728	1.798.827	30.854.186	1.109.770	3,60%
Consumo	458.524	413.276	324.284	1.196.084	16.537.410	812.032	4,80%
Vivienda	27.149	40.660	180.432	248.241	14.644.483	74.768	0,50%
Subsidiarias Internacionales	172.182	83.469	211.554	467.205	15.747.061	314.080	2,00%
Comercial	46.610	19.535	86.511	152.656	8.687.746	112.122	1,30%
Consumo	113.422	57.095	82.643	253.160	3.695.620	177.580	4,80%
Vivienda	12.150	6.839	42.400	61.389	3.363.695	24.378	0,70%
TOTAL	818.202	934.157	1.957.998	3.710.355	77.783.141	2.310.650	3,00%

El efecto por cambio de modelos de pérdida incurrida a pérdida esperada en la cartera de créditos tuvo un costo de \$768.020 a 1 de enero de 2018. El nuevo nivel de pérdidas, teniendo este mayor valor de provisiones corresponde al 3,9% de la cartera total a diciembre de 2017 en lugar del 3% evidenciado en la tabla anterior. A diciembre 31 de 2018, el deterioro total de la cartera del Banco alcanzó 3,7 billones de pesos que equivalen al 4,2% de la cartera total, lo cual implica un aumento de 120 puntos básicos sobre el observado al cierre del año inmediatamente anterior (Bajo NIC39) o 30 puntos básicos con respecto a la nueva medición bajo pérdidas esperadas, luego del cambio de modelos el 1 de enero de 2018.

Para las Subsidiarias internacionales, al cierre de 2018 el deterioro alcanzó un nivel de \$467.206 de pesos, que corresponde al 12,6% del deterioro total de la cartera.

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

Modelo de Negocio	% DET / SALDO			Total
	Stage 1	Stage 2	Stage 3	
Davivienda Colombia	1,12%	9,71%	56,21%	4,66%
Comercial	0,62%	6,12%	54,28%	5,21%
Consumo	2,85%	28,24%	77,35%	6,65%
Vivienda	0,17%	5,03%	45,11%	1,45%
Subsidiarias Internacionales	1,01%	10,25%	50,05%	2,56%
Comercial	0,49%	5,47%	40,22%	1,52%
Consumo	2,93%	17,23%	66,47%	5,85%
Vivienda	0,33%	5,42%	50,95%	1,58%
TOTAL	1,09%	9,76%	55,47%	4,22%

Impacto Clientes Individualmente Significativos.

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

Deterioro Créditos Reestructurados - Renegociados

El deterioro total de la cartera reestructurada durante el 2018 fue de \$786.714, dentro de las cuales \$672.786 fueron realizados en Davivienda Colombia y \$113.929 en las Subsidiarias del exterior tal como se muestra en la siguiente tabla. Las reglas para reestructurar o modificar cartera cumplen con la regulación local de cada país. Sobre el total del deterioro, las reestructuraciones del año fueron el 14,4%, 15,7% para el caso de Colombia y 4,1% para las Subsidiarias internacionales.



	Deterioro	% del Deterioro Total
Subsidiarias Internacionales	113.929	4,1%
Davivienda Colombia	672.786	15,7%
Total	786.714	14,4%

Segmento Compañías de Seguros

Riesgo de Crédito del Portafolio de Inversiones

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

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

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

En el caso de las entidades financieras locales, se cuenta con un modelo comparativo por medio del cual se otorgan calificaciones a



nivel de riesgo de las diferentes entidades, basándose en análisis fundamental. El modelo incluye criterios cuantitativos y cualitativos que determinan indicadores que representan de mejor manera el desempeño de las diferentes entidades. Así mismo, califica los riesgos de los diferentes tipos de entidad y posteriormente los recoge en un solo ranking.

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

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

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

Límites de Inversión:

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

La información base para la aplicación del modelo son los estados financieros del último corte que se tenga disponible tanto para sector financiero como para el sector real. Para afectos del

cálculo de la exposición tolerable se analizan indicadores de rentabilidad, solvencia, liquidez, cobertura y calidad de los activos, principalmente. El valor del límite de inversión se asigna como un porcentaje relativo al valor del portafolio, de acuerdo con el resultado del scoring asignado por el modelo. Así mismo, para la asignación particular de límites se tienen en cuenta las políticas de inversión del portafolio y la normatividad vigente.

Límites de Contraparte:

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

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

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

2018	Participación %
Gobierno de Colombia	25%
Bancolombia	4%
ISA	4%
Ecopetrol	4%
GrupoSura	4%

2017	Participación %
Gobierno de Colombia	18%
Bancolombia	5%
ISA	5%
Patrimonio Estrategias Inmobiliarias	4%
Ecopetrol	4%

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

CVA (Credit Value Adjustment)

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

Para el corte al 31 de diciembre del 2018, el cálculo de CVA reportado para las compañías de seguros se presenta a continuación:

Tipo de Contrato	CVA / DVA	
	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Contratos de Opciones	(196)	(110)
Contratos de Swaps	15	920
Contratos Forwards	(0)	(37)
Total	(181)	773

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

- Mercado o producto autorizado.
- Límites de contraparte y crédito autorizado, garantías admisibles en mecanismos de mitigación de riesgo de crédito, concentración de exposición crediticia por contraparte y/o sector, y exposición crediticia global de la compañía.
- Celebración de contratos marco y/o ISDA considerando en su debida diligencia un análisis si cláusulas relacionadas con la mitigación de riesgo de crédito, terminación anticipada e incumplimiento.
- Contrapartes autorizadas, incluso para los casos que se tenga la intención de interponer una cámara de riesgo central de contraparte.

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

Riesgo de Mercados y Riesgo de Liquidez

Administración de Riesgos de Mercado y Liquidez

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

La Administración y Gestión de Riesgos en las compañías del Grupo se realiza mediante una estrategia de sinergia entre las

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

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

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

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

La Junta Directiva delega en el CRF y en los Comités de Inversiones y Riesgo de los Fondos de Inversión Colectiva según corresponda, la responsabilidad de evaluar y autorizar las diferentes alternativas de operación e inversión de las Tesorerías de cada una de las



Compañías, y en el C-GAP, o quien haga sus veces la definición, seguimiento y control de las políticas generales de la gestión de activos y pasivos (riesgo de mercado de la estructura de Balance), y las políticas de gestión del riesgo de liquidez.

Riesgo de Mercado

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

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

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

Segmento Banco Davivienda

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



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

Modelo de Negocio y Estructura de Portafolio

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

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

Segmento Davivienda

Modelo de Negocio	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	Variación	
			\$	%
Trading	2.120.712	1.221.757	898.955	73,6%
Estructural	9.224.128	9.375.312	(151.184)	-1,6%
Reserva de Liquidez	7.241.857	7.717.403	(475.546)	-6,2%
Gestión Balance	1.982.271	1.657.909	324.362	19,6%
Total	11.344.840	10.597.069	747.771	7,1%

Segmento Seguros

Modelo de Negocio	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	Variación	
			\$	%
Estructural				
Gestión Balance	5.062.896	4.232.537	830.359	19,6%
Total	5.062.896	4.232.537	830.359	19,6%

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

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

Segmento Davivienda

Clasificación Contable	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	Variación	
			\$	%
Valor razonable con cambios en resultados	5.103.081	9.054.668	(3.951.587)	-43,6%
Valor razonable con cambios en Ori	4.109.039	11.599	4.097.440	35325,8%
Costo Amortizado	2.132.720	1.530.802	601.918	39,3%
Total	11.344.840	10.597.069	747.771	7,1%

Segmento Seguros

Clasificación Contable	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	Variación	
			\$	%
Valor Razonable	3.474.626	2.860.891	613.735	21,5%
Costo Amortizado	1.588.271	1.371.646	216.625	15,8%
Total	5.062.896	4.232.537	830.359	19,60%

La mayor parte de las inversiones se clasifican a valor razonable, pues la reserva de liquidez y los portafolios de trading, dada su naturaleza de eventual venta a precios de mercado, deben reflejar el precio de liquidación o valor razonable.

Con relación a diciembre de 2018, se observa un crecimiento del portafolio de inversiones del 7%, explicado por la posición de trading en Colombia ante expectativas sobre la política monetaria del emisor. A nivel de Subsidiarias y jurisdicción de operación, el portafolio de inversiones es explicado en mayor parte por la operación en Colombia, seguido por Costa Rica, El Salvador y Panamá.

Segmento Davivienda

País	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	Variación	
			\$	%
Colombia	7.613.438	7.339.685	273.753	3,6%
Costa Rica	1.392.749	1.240.778	151.971	10,9%
El Salvador	710.602	800.018	(89.416)	-11,2%
Panamá	1.061.898	651.831	410.067	62,9%
Honduras	346.388	364.887	(18.499)	-5,3%
Estados Unidos	219.765	199.870	19.895	9,1%
Total	11.344.840	10.597.069	747.771	7,1%



Segmento Seguros

País	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	Variación	
			\$	%
Colombia	5.062.896	4.232.537	830.359	19,6%
Total	5.062.896	4.232.537	830.359	19,60%

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

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

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



Riesgo de tasas de interés y tasa de cambio

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

	31 de diciembre de 2018			
	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de Interés	173.779	193.433	215.028	173.779
Tasa de Cambio	112.318	141.696	176.269	176.269
Acciones	2.125	3.259	3.890	3.130
Carteras Colectivas	10.893	11.989	16.890	16.890
VeR	299.115	350.377	412.077	370.068

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

Davienda, como complemento a la gestión en condiciones normales realiza mediciones de escenarios de estrés basado principalmente en técnicas cuantitativas, que buscan encontrar por medio de relaciones entre variables y escenarios históricos

los peores eventos, con el fin de evaluar cómo las volatilidades generadas y desvalorizaciones evidenciadas bajo éstos escenarios, pueden impactar al portafolio actual de la entidad y de esta forma, cuantificar el capital que requeriría la compañía si estuviera en una situación de crisis. Para ello, se usan herramientas estadísticas y se aplican estos peores eventos a la situación actual del portafolio.

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

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

Riesgo de variación en las tasas de cambio

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

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

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

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

	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
	Saldo Moneda	Saldo Pesos	Saldo Moneda	Saldo Pesos
Dólar Americano	(15)	(47.858)	(75)	(224.244)
Lempira	2.893	386.241	2.666	337.298
Colón	103.721	557.849	85.384	449.699
Otros*	(1)	(2.358)	(9)	(27.100)
Total	106.599	893.874	87.966	535.653

Cifras expresadas en USD en la columna "Saldo Moneda"

El efecto estimado por el aumento o disminución en un 1 % en la tasa de cambio del dólar americano, manteniendo los demás tipos de cambio constantes, con respecto al tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 2018, sería de +/- 4.996,79. Por otra parte, el mismo ejercicio para el 31 de diciembre de 2017 genera un impacto de +/- 5.627,5.

Riesgo de tasa de interés de estructura de balance

Los activos y pasivos financieros del Grupo se encuentran expuestos a posibles fluctuaciones de las tasas y precios del mercado. Estas variaciones tienen una incidencia directa en el margen financiero y resultados de la entidad. Por esta razón, se emplean metodologías

para sensibilizar los instrumentos financieros frente a cambios en las tasas, y se realiza un seguimiento de los calces del activo y el pasivo, sus respectivas duraciones y reprecio.

A continuación se presenta la sensibilidad de los activos que devengan intereses y los pasivos con costo financiero. De esta forma, para diciembre 31 de 2018, un aumento o disminución de 50 puntos básicos en las tasas de interés, podría haber causado una disminución o aumento, respectivamente, de 2.008 en los resultados del Banco a lo largo del año. Para diciembre 31 de 2017 esta sensibilidad habría sido de \$27.187. Se debe considerar que hubo una reestimación para diciembre de 2017 al no existir aplicación de NIIF 9, la cual entró en vigencia a partir de enero de 2018.

	diciembre 31, 2018					
	Promedio trimestral	Ingreso/gasto	tasa promedio	Impacto Δ50 pb		
				Aumento	Disminución	
Activos Financieros que devengan intereses						
Operaciones de mercado monetario	988.486	36.325	3,7%	4.942	(4.942)	
Moneda Legal	729.031	26.969	3,7%	3.645	(3.645)	
Moneda Extranjera	259.455	9.355	3,6%	1.297	(1.297)	
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados y con cam	8.329.791	342.384	4,1%	5.994	(5.994)	
Moneda Legal	5.642.591	225.474	4,0%	(2.977)	2.977	
Moneda Extranjera	2.687.200	116.910	4,4%	8.971	(8.971)	
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	4.485.777	160.898	3,6%	(13.226)	13.226	
Moneda Legal	4.124.269	140.313	3,4%	(10.569)	10.569	
Moneda Extranjera	361.508	20.584	5,7%	(2.658)	2.658	
Inversiones a valor razonable con cambios en ORI	3.844.014	181.486	4,7%	19.220	(19.220)	
Moneda Legal	1.518.322	85.160	5,6%	7.592	(7.592)	
Moneda Extranjera	2.325.692	96.326	4,1%	11.628	(11.628)	
Inversiones a costo amortizado	1.744.397	112.573	6,5%	8.722	(8.722)	
Moneda Legal	1.250.626	76.463	6,1%	6.253	(6.253)	
Moneda Extranjera	493.771	36.110	7,3%	2.469	(2.469)	
Cartera de Créditos	82.874.187	8.893.081	10,7%	285.904	(285.904)	
Moneda Legal	61.506.878	7.097.401	11,5%	192.151	(192.151)	
Moneda Extranjera	21.367.309	1.795.680	8,4%	93.753	(93.753)	
Total Activos en moneda legal	69.129.126	7.426.307	10,7%	199.072	(199.072)	
Total Activos en moneda extranjera	24.807.735	1.958.055	7,9%	106.490	(106.490)	
Total Activos que devengan intereses	93.936.861	9.384.362	10,0%	305.562	(305.562)	
Pasivos Financieros con costo financiero	-	-	0,0%	-	-	
Captaciones del Público	65.212.253	2.285.100	3,5%	214.855	(214.855)	
Moneda Legal	48.859.744	1.834.852	3,8%	167.493	(167.493)	
Moneda Extranjera	16.352.510	450.249	2,8%	47.362	(47.362)	
Bonos	10.114.517	713.042	7,0%	27.216	(27.216)	
Moneda Legal	7.769.288	566.043	7,3%	27.216	(27.216)	
Moneda Extranjera	2.345.228	146.999	6,3%	-	-	
Operaciones de mercado monetario	2.067.399	66.410	3,2%	10.337	(10.337)	
Moneda Legal	1.832.685	55.631	3,0%	9.163	(9.163)	
Moneda Extranjera	234.714	10.780	4,6%	1.174	(1.174)	
Préstamos Entidades	11.032.527	480.229	4,4%	55.163	(55.163)	
Moneda Legal	2.162.880	120.006	5,5%	10.814	(10.814)	
Moneda Extranjera	8.869.647	360.223	4,1%	44.348	(44.348)	
Pasivos en moneda legal	60.624.598	2.576.531	4,2%	214.686	(214.686)	
Pasivos en moneda extranjera	27.802.098	968.251	3,5%	92.884	(92.884)	
Total Pasivos con costo financiero	88.426.696	3.544.782	4,0%	307.570	(307.570)	
Total Activos financieros netos sujetos a riesgo de tasa de interés	5.510.165	5.839.581	0,0%	(2.008)	2.008	
Moneda Legal	8.504.528	4.849.776	0,0%	(15.614)	15.614	
Moneda Extranjera	(2.994.364)	989.805	0,0%	13.606	(13.606)	

	diciembre 31, 2017					
	Promedio trimestral	Ingreso/gasto	tasa promedio	Impacto Δ50 pb		
				Aumento	Disminución	
Activos Financieros que devengan intereses						
Operaciones de mercado monetario	1.009.807	46.322	4,6%	5.049	(5.049)	
Moneda Legal	856.232	38.426	4,5%	4.281	(4.281)	
Moneda Extranjera	153.575	7.897	5,1%	768	(768)	
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados y con cambios en el valor razonable	8.047.588	303.103	3,4%	(27.071)	27.071	
Moneda Legal	5.732.900	247.426	3,9%	(14.242)	14.242	
Moneda Extranjera	2.314.689	55.676	2,2%	(12.829)	12.829	
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	8.047.588	303.103	0,0%	(27.071)	27.071	
Moneda Legal	5.732.900	247.426	4,3%	(14.242)	14.242	
Moneda Extranjera	2.314.689	55.676	2,4%	(12.829)	12.829	
Inversiones a valor razonable con cambios en ORI	-	-	0,0%	-	-	
Moneda Legal	-	-	0,0%	-	-	
Moneda Extranjera	-	-	0,0%	-	-	
Inversiones a costo amortizado	1.539.415	141.208	9,2%	7.697	(7.697)	
Moneda Legal	885.721	97.371	11,0%	4.429	(4.429)	
Moneda Extranjera	653.694	43.837	6,7%	3.268	(3.268)	
Cartera de Créditos	76.362.633	8.687.809	11,4%	278.464	(278.464)	
Moneda Legal	55.874.740	7.040.842	12,6%	182.900	(182.900)	
Moneda Extranjera	20.487.892	1.646.967	8,0%	95.565	(95.565)	
Total Activos en moneda legal	63.349.594	7.424.066	11,7%	177.367	(177.367)	
Total Activos en moneda extranjera	23.609.850	1.754.377	7,4%	86.772	(86.772)	
Total Activos que devengan intereses	86.959.444	9.178.442	10,5%	264.139	(264.139)	
Pasivos Financieros con costo financiero	-	-	0,0%	-	-	
Captaciones del Público	61.803.085	2.605.689	4,2%	206.881	(206.881)	
Moneda Legal	45.691.002	2.183.661	4,8%	160.488	(160.488)	
Moneda Extranjera	16.112.084	422.028	2,6%	46.392	(46.392)	
Bonos	10.882.622	727.939	6,7%	28.972	(28.972)	
Moneda Legal	7.171.079	553.544	7,7%	28.972	(28.972)	
Moneda Extranjera	3.711.543	174.396	4,7%	-	-	
Operaciones de mercado monetario	2.202.541	105.441	4,8%	11.013	(11.013)	
Moneda Legal	1.943.679	95.410	4,9%	9.718	(9.718)	
Moneda Extranjera	258.862	10.031	3,9%	1.294	(1.294)	
Préstamos Entidades	8.892.062	382.655	4,3%	44.460	(44.460)	
Moneda Legal	1.806.897	124.538	6,9%	9.034	(9.034)	
Moneda Extranjera	7.085.165	258.117	3,6%	35.426	(35.426)	
Pasivos en moneda legal	56.612.656	2.957.153	5,2%	208.213	(208.213)	
Pasivos en moneda extranjera	27.167.654	864.571	3,2%	83.113	(83.113)	
Total Pasivos con costo financiero	83.780.311	3.821.724	4,6%	291.326	(291.326)	
Total Activos financieros netos sujetos a riesgo de tasa de interés	3.179.133	5.325.977	0,0%	(27.187)	27.187	
Moneda Legal	6.736.937	4.440.570	0,0%	(30.846)	30.846	
Moneda Extranjera	(3.557.804)	885.407	0,0%	3.660	(3.660)	

Compañías Aseguradoras

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

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

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

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

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

de esta forma este modelo permite realizar una medición adecuada de la exposición al riesgo de mercado del portafolio.

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

De acuerdo con el modelo estándar –SFC-, el valor en riesgo de mercado (VeR) al 31 de diciembre de 2018, ascendió a \$ 88.451 y por factor de riesgo o componente, así como su comparación con años anteriores se presenta a continuación:

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

	2018	2017
CEC Pesos - Componente 1	887	1.965
CEC Pesos - Componente 2	222	551
CEC Pesos - Componente 3	156	491
CEC UVR - Componente 1	4.088	2.746
CEC UVR - Componente 2	1.789	803
CEC UVR - Componente 3	2.568	1.568
CEC Tesoros - Componente 1	7.485	5.588
CEC Tesoros - Componente 2	1.388	897
CEC Tesoros - Componente 3	652	649
DTF Corto Plazo	31	-
DTF Largo Plazo	185	-
IPC	74.536	18.196
Tipo de Cambio (USD)	5.604	7.316
Tipo de Cambio (EUR)	499	
Precio de Acciones (Local)	68.300	29.921
Precio de Acciones (World Index)	3.492	1.027
Carteras Colectivas)	146	103
VaR Total	117.514	49.128

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

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

Estadísticas de VaR
(Información no auditada)

Valor en Riesgo	2018	2017
VeR Total (Cierre)	117.514	49.128
VeR (Máximo)	117.514	54.858
VeR (Mínimo)	51.326	33.975
VeR (Promedio)	72.868	42.641

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

Valor en Riesgo	2018	2017
VeR Total (Cierre)	26.458	21.083
VeR (Máximo)	30.502	21.083
VeR (Mínimo)	21.100	15.653
VeR (Promedio)	26.769	18.487
Tasa de Interés	7.947	7.899
Tasa de Cambio	10.006	5.371
Precio de Acciones	7.220	6.637
Carteras Colectivas	1.284	1.176

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

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

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

- **Modelo de Medición Interno**

El modelo interno de medición de riesgo de mercado utilizado por las Compañías del Grupo como complemento al modelo estándar de la Superintendencia Financiera, toma como referencia el modelo de VaR (Value at Risk) diseñado por J.P.Morgan a través de su metodología Risk Metrics². Este modelo permite un análisis de riesgo de mercado complementario a partir de la identificación y el análisis de las variaciones en los precios de valoración asociados a

2. Riskmetrics. Mina, Jorge; Yi Xiao, Jerry. "Return to RiskMetrics: Evolution of a Standard". Riskmetrics Group Inc. 2001.

los instrumentos financieros pertenecientes al portafolio, utilizando un análisis de volatilidad EWMA (Exponentially Weighted Moving Average) de los mismos, como base de medición del riesgo asociado a la posición. De tal forma, el modelo de volatilidad EWMA, permite otorgar un mayor peso a la información nueva y le otorga un menor peso, que decae con el tiempo de forma exponencial, a las observaciones pasadas.

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

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

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

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

- **Límites de Exposición**

Se cuenta con un límite de valor en riesgo basado en el modelo gestión interno (VaR), a través del cual se busca evaluar la sensibilidad

del portafolio de inversiones por efectos del comportamiento del mercado y/o la exposición del mismo a las tasas de interés. Éste límite es monitoreado diariamente.

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez se materializa en la contingencia de no poder cumplir plenamente, de manera oportuna y eficiente los flujos de caja esperados e inesperados, vigentes y futuros, sin afectar el curso de las operaciones diarias o la condición financiera de la entidad. Esta contingencia (riesgo de liquidez de fondeo) se manifiesta en la insuficiencia de activos líquidos disponibles para ello y/o en la necesidad de asumir costos inusuales de fondeo. A su turno, la capacidad de las entidades para generar o deshacer posiciones financieras a precios de mercado, se ve limitada bien sea porque no existe la profundidad adecuada del mercado o porque se presentan cambios drásticos en las tasas y precios (riesgo de liquidez de mercado). De igual forma, para los negocios que se fondean a través de depósitos, el riesgo de liquidez incluye la capacidad de generar una estructura de fondeo estable de largo plazo para poder mantener activos no líquidos, acorde con la estrategia del negocio, y capaces de atender situaciones de estrés no anticipadas.

Segmento Davivienda

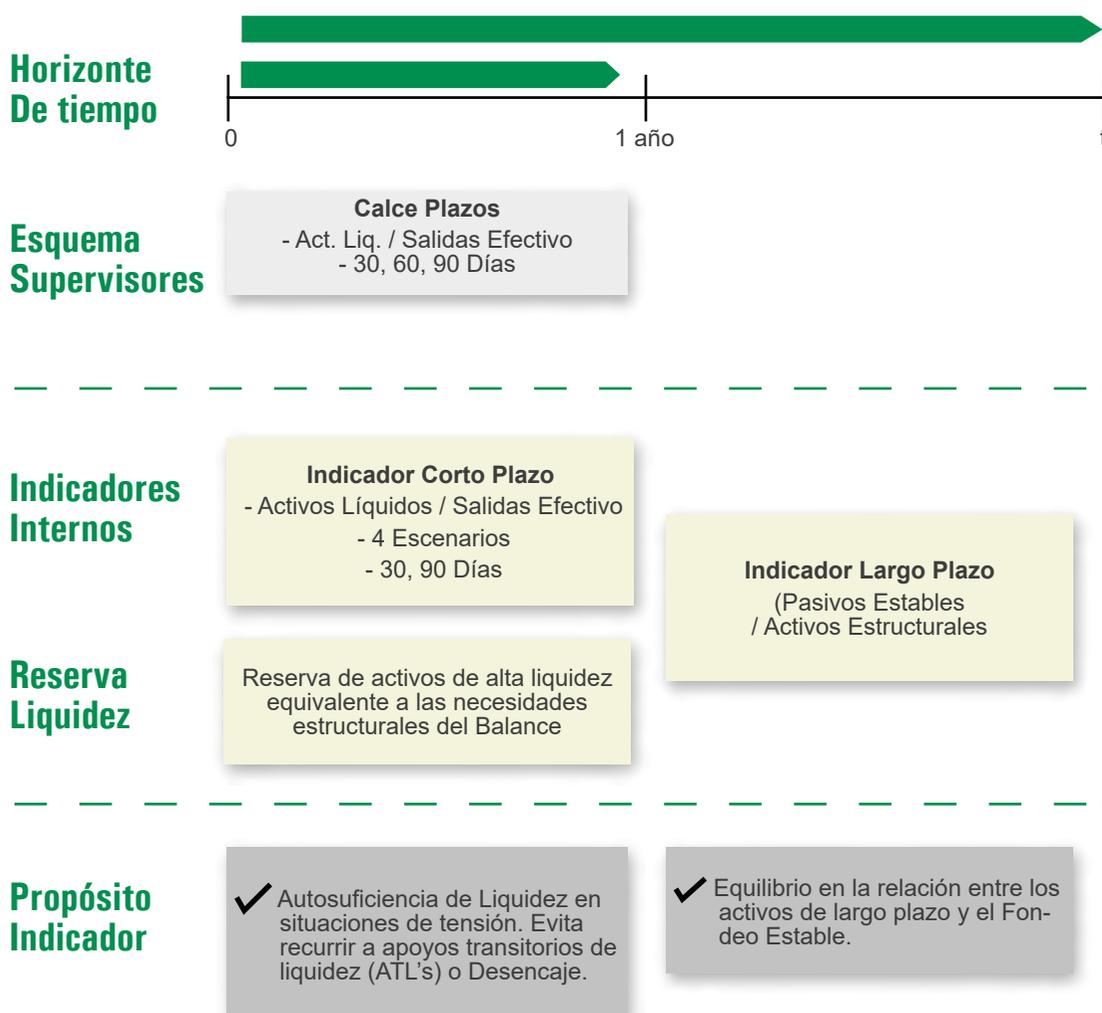
Los principios estratégicos bajo los cuales se rige la gestión de riesgo de liquidez consisten en:

- Disponibilidad de forma permanente de activos líquidos de alta calidad, de acuerdo con la estructura de balance y apetito de riesgo.
- Debe prevalecer la autosuficiencia del balance de Davivienda y cada una de sus filiales en una crisis de liquidez.
- No sobreestimar la disponibilidad de activos líquidos; esto es, evaluar de forma constante el nivel de liquidez de los activos que conforman las reservas y anticiparse a cambios.



- Mitigar el riesgo reputacional, de manera que con recursos propios se tenga la capacidad de atender situaciones adversas sin comprometer el cumplimiento de la normatividad vigente y reducir la probabilidad de requerir apoyos transitorios de entidades estatales.

Para cumplir con dichos principios, el esquema de gestión de riesgo, que complementa los modelos estándar de los Entes Supervisores, cuenta con una serie de indicadores, límites y alertas de corto y de largo plazo que son gestionadas diariamente por la Tesorería y periódicamente por las áreas encargadas de la estructura de balance, según se expone a continuación:



Las metodologías utilizadas para la estimación del riesgo de liquidez consisten, para efectos de corto plazo, en el cálculo de los flujos de caja de las posiciones activas, pasivas y posiciones fuera de balance en diferentes bandas de tiempo, permitiendo el monitoreo permanentemente de la brecha de liquidez. Para la gestión de largo plazo, las metodologías se centran en el análisis de las fuentes de fondeo, su composición a nivel de segmentos y productos, y la caracterización de los activos y pasivos que no cuentan con condiciones de permanencia definidas.

Se tiene definida como política mantener un portafolio de un tamaño mínimo exigido, invertido en activos de alta liquidez de manera que puede atenderse una situación de crisis en un escenario moderado, sin recurrir a los apoyos transitorios de liquidez provistos por el Banco de la República. El tamaño del portafolio o reserva de liquidez se determina con base en una estimación de los retiros, ante una situación de estrés, que afectan las porciones volátiles de los depósitos tanto de personas naturales como de institucionales. Del mismo modo, en la estimación de la reserva de liquidez se incorpora de forma prospectiva la estrategia de fondeo definida en el plan de crecimiento del banco para garantizar la suficiencia de activos de liquidez acordes con la estructura del balance y el perfil de riesgo deseado.

Por su parte, los activos que componen la reserva de liquidez deben contar con características mínimas como ser elegibles como garantía para Bancos Centrales, escaso riesgo de crédito y mercado, y cotizaciones en mercados amplios y reconocidos. Adicionalmente, estos activos deben estar libres de carga, es decir, libres de cualquier compromiso contractual o que no hayan sido comprometidos previamente como garantías en la realización de operaciones pasivas del mercado monetario o cualquier otra figura.

A continuación se presentan los flujos contractuales de capital e intereses de los pasivos financieros, con corte a 31 de diciembre de 2018 y 2017 del consolidado.

Flujos de pasivos financieros al 31 de diciembre de 2018	Hasta un mes	Más de un mes y no más de tres meses	Más de tres meses y no más de un año	Más de un año y no más de cinco años	Más de cinco años	Total
Certificados de Depósito a Término	3.623.983	7.138.891	14.589.572	7.098.956	53.806	32.505.208
Cuentas de ahorros y corrientes (*)	36.338.168	-	-	-	-	36.338.168
Bonos	81.386	89.384	1.312.384	8.069.304	4.304.203	13.856.661
Préstamos Entidades	1.021.518	1.954.624	4.474.649	3.330.228	2.746.089	13.527.108
Total Pasivos Financieros	41.065.055	9.182.899	20.376.605	18.498.488	7.104.098	96.227.145

Flujos de pasivos financieros al 31 de diciembre de 2017	Hasta un mes	Más de un mes y no más de tres meses	Más de tres meses y no más de un año	Más de un año y no más de cinco años	Más de cinco años	Total
Certificados de Depósito a Término	3.045.206	5.874.872	11.649.619	8.365.979	59.937	28.995.613
Cuentas de ahorros y corrientes (*)	33.516.256	-	-	-	-	33.516.256
Bonos	1.587.392	599.886	730.839	7.780.264	4.745.779	15.444.160
Préstamos Entidades	297.378	1.676.566	2.297.477	2.763.645	1.644.541	8.679.607
Total Pasivos Financieros	38.446.232	8.151.324	14.677.935	18.909.888	6.450.257	86.635.636

(*) Las cuentas de ahorros y corrientes se clasifican en la banda hasta un mes teniendo en cuenta que son depósitos a la vista, aunque esto no implica que su vencimiento sea en esa banda de tiempo.

Compañías Aseguradoras

La Compañía se encuentra expuesta al riesgo de liquidez de acuerdo con las operaciones inherentes a su objeto social. En caso de requerir recursos para cumplir con sus obligaciones, una de las posibles fuentes se obtendría como resultado de liquidar posiciones del portafolio de inversión en las condiciones que el mercado lo permita, y por ende dependiendo de la naturaleza de sus inversiones, podría incurrir en algunas pérdidas en función del nivel de liquidez de las mismas. Por otra parte, podría acceder a

recursos temporales de liquidez, los cuales podrían generar costos adicionales no esperados.

Para gestionar este riesgo, la Compañía da cumplimiento a los lineamientos establecidos por medio del Capítulo VI de la CBCF “Reglas relativas a la administración del riesgo de liquidez”, y ha desarrollado modelos internos adecuados a la naturaleza del negocio. De tal forma, que el sistema de Administración de Riesgos de Liquidez (SARL), contiene políticas, procedimientos, metodologías, mecanismos de reporte de información y alertas destinados a la identificación, medición, control y monitoreo del riesgo de liquidez al que se expone la compañía, en el desarrollo de sus operaciones.

Para el caso de Compañía de Seguros Bolívar la Vicepresidencia de Riesgo de Inversiones, monitorea las necesidades de liquidez producto de su actividad y valida que los recursos del portafolio sean suficientes para atender las mismas. Así mismo ha desarrollado controles que permiten la validación de los niveles de inversión admitida versus el pasivo que estas respaldan.

Durante 2018 los recursos disponibles de la compañía fueron adecuados frente a las necesidades calculadas de liquidez y se garantizó permanentemente el cumplimiento normativo de la inversión requerida

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

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Capitalizadora Bolívar	125,93%	116.91%
Compañía de Seguros Bolívar	121,39%	117.89%
Seguros Comerciales Bolívar	117,53%	103.92%



NOTA 9. Riesgo de Seguro

En sus más de 70 años de historia, las Compañías de seguros se han caracterizado por una prudente gestión de riesgos enfocadas especialmente en la sostenibilidad de su negocio asumiendo riesgos que conocen y propendiendo por una rentabilidad adecuada. Como entidades aseguradoras que son, el manejo adecuado del riesgo y la medición del mismo son parte esencial de su negocio, frente a lo cual ha desarrollado claras fortalezas que constantemente son reforzadas y orientadas hacia las nuevas exigencias del mercado asegurador, así como revaluadas frente a las tendencias internacionales sobre la materia. De esta manera, podemos afirmar que la gestión de riesgos forma parte fundamental de la cultura organizacional de las compañías de seguros del grupo.

El riesgo de seguro hace referencia a la categoría de riesgos relacionados a resultados diferentes a los esperados debido a una inadecuada tarificación, suscripción, determinación de reservas, o determinación del capital requerido para productos de seguros. Se manifiesta cuando la valoración de un riesgo no es commensurado con el verdadero riesgo que un producto trae.

a. Políticas Generales:

- Se cuenta con políticas de administración de los riesgos de seguros, SEARS, de acuerdo con lo establecido en la Circular Externa No. 052 de 2003 y la Carta Circular No. 119 de 2003, y la Circular Básica Jurídica expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia.
- La gestión de riesgos debe ser divulgada, comprendida y aplicada en los niveles de las Compañía, relacionadas con esta actividad.
- Los sistemas de administración de riesgo, deben estar encaminados a lograr un manejo óptimo del mismo con el fin de honrar las responsabilidades que nos atañen frente



a las partes interesadas con quienes tenemos cualquier tipo de vínculo contractual (asegurados, reaseguradores, proveedores, empleados, etc.) y frente a nuestros accionistas y entidades de control.

- Los productos que se ofrecen en el mercado deben ser rentables, lo que a su vez presupone que en el diseño de estos productos se hayan definido tarifas con base en cálculos actuariales y modelos de riesgo adecuados.
- Consideramos fundamental dentro del manejo adecuado del riesgo, contar con un excelente recurso humano. Para lograr este fin y la participación activa de los funcionarios en el adecuado proceso de gestión de riesgos, las Compañías propenden por el desarrollo profesional de sus trabajadores y ofrece un clima laboral agradable que permite que las personas desarrollen sus funciones acorde con los parámetros fijados por el Grupo.
- Contar con un sistema tecnológico de control que permite conocer oportunamente para cada uno de los negocios sus resultados lo que a su turno permiten que en el momento que corresponde se adopten las medidas requeridas para el manejo adecuado del riesgo.
- Teniendo en cuenta que el manejo apropiado del riesgo exige la dispersión del mismo, las compañías aseguradoras del Grupo cuentan con diversos canales de distribución que permiten enfocar el negocio hacia diferentes nichos.
- Diversificación de los productos buscando gestionar el riesgo de concentración.
- Velar por honrar sus compromisos y por esta vía preservar el buen nombre y prestigio de las aseguradoras del Grupo en general y en particular ante el mercado reasegurador. Los riesgos asumidos se enmarcan dentro de las políticas del Grupo, que deben responder a las generales acordadas con



los Reaseguradores lo que permite honrar sus compromisos de acuerdo con las estipulaciones contractuales.

- Las aseguradoras del Grupo tienen definido que debe ser partícipe importante en la actividad aseguradora. Así, vela porque su liderazgo reconocido de tiempo atrás en el sector se mantenga y se fortalezca cada vez más. Ofrece su participación activa en todos los temas que interesan al sector asegurador colombiano, propiciando porque la industria aseguradora esté además, a tono con las tendencias internacionales.

La gestión de riesgos tiene presencia a lo largo del proceso del negocio de seguros:

1. Diseño Producto
Establece condiciones.
- Políticas de suscripción.
- Definición de tarifa.
2. Venta
- Monitoreo y control.
3. Análisis de Riesgos
- Suscripción.
- Modelos.
- Métricas.
4. Reaseguro
- Políticas para relacionarse con reaseguradoras.
- Definición de contratos.
5. Administración Técnica
- Manejo de proveedores.
- Cálculo de reservas.
6. Indemnización
- Políticas.
- Retroalimentación suscripción, tarifación y esquemas de reaseguros.



Existe un gobierno para que de acuerdo al impacto de la decisión, ésta se tome en la instancia respectiva en los diferentes comités técnicos, comités de riesgo, o en la junta directiva.

b. Naturaleza y alcance de los riesgos

Seguros de Personas:

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

Seguros Generales:

- Automóviles.
- SOAT.
- Desempleo.
- Hogar.
- Incendio.
- Terremoto.
- Responsabilidad Civil
- Cumplimiento.
- Transportes.



Así, los principales factores de riesgo que afectan el resultado de estos productos, desde el pasivo, son:

- Riesgo de tarificación inadecuada.
- Mortalidad.
- Longevidad.
- Morbilidad.
- Eventos catastróficos.
- Persistencia.
- Gastos.
- Riesgo de Crédito/contraparte
- Mercado
- Tasa de interés.
- Tasa de cambio.
- Salario mínimo
- Otros de mercado.
- Liquidez

Las compañías además cuentan con políticas entorno a su objeto así:

- **Políticas de Suscripción**
- **Políticas en relación con las Reservas**



NOTA 10. Sistema de Control Interno (SCI)

Las Compañías del Grupo durante el 2018 en concordancia con el plan estratégico de la organización, enfocó su gestión de control interno en el fortalecimiento de los siguientes componentes del sistema:

1. Asegura que el principio de AUTOCONTROL se integrara a los diferentes procesos operativos y que el cumplimiento de los controles fuera comprobado por los diferentes jefes.
2. Asegura la estructura de control mediante la evolución de eventos presentados, actualización de procedimientos y comportamientos del entorno.
3. Fortalece los modelos y planes de capacitación para los diferentes funcionarios de la organización.
4. Monitoreo independiente sobre el cumplimiento de controles claves en los diferentes procesos del negocio.

El sistema de control interno forma parte importante del aseguramiento del logro de los resultados esperados, actuando dentro del marco legal establecido para tal fin en concordancia con los requisitos establecidos en la Circular Externa 038 de 2009 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Sistema de atención al consumidor financiero (SAC)

Como parte fundamental del modelo de gestión de riesgos se viene fortaleciendo en el Grupo, el Modelo de Servicio al cliente que en interacción con el modelo de riesgo operativo permite:

1. Crear estrategias que permitan atender las necesidades de los clientes con la calidad, efectividad y oportunidad requerida.
2. Asegurar de forma efectiva y oportuna la mitigación de quejas y reclamos presentada por los clientes y demás Consumidores Financieros.

El fortalecimiento del Modelo de Servicio al Cliente y el Modelo de Riesgo Operativo nos permitirá tomar acciones preventivas para controlar los eventos que se puedan presentar.

Este sistema se ha integrado en las compañías subsidiarias financieras del Grupo, entre estas el Banco Davivienda y Subsidiarias Nacionales (Fidudavivienda, Davivienda -Corredores) asegurando que el perfil de riesgo se mantenga dentro de los niveles de tolerancia establecidos por la Junta Directiva

Este modelo permite a las compañías del Grupo, dar cumplimiento a los requisitos legales que sobre Atención al Consumidor Financiero establece la Ley 1328 del 2009 y la Circular Externa 015 de 2010 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

NOTA 11. Administración Riesgo Operativo (SARO)

Grupo Bolívar durante el año 2018, en la búsqueda de generar valor económico, social y ambiental en forma sostenible para beneficio de la comunidad y de sus accionistas, colaboradores y clientes, ha propendido, apoyado y establecido compromisos que permiten se realice alineación y sinergia frente a los modelos de gestión de Riesgo Operativo y las diferentes actividades que lo componen, con el fin de asegurar que los riesgos relevantes de las diferentes Compañías que integran el Grupo, estén debidamente controlados y monitoreados con especial atención en lo relacionado con los siguientes tipos de riesgo:

- Riesgos operativos que afecten los ingresos y costos
- Riesgos operativos en los procesos operativos y financieros
- Riesgos de fraude, seguridad de la información y continuidad de negocio

La integración de las facilidades tecnológicas como parte de la estrategia de administración del riesgo operativo es considerada

por el Grupo, base fundamental para el aseguramiento de la información, documentación y aplicación de modelos que permiten orientar la gestión y control de los riesgos, al igual que las actividades de prevención, detección y corrección de situaciones que no permitan la consecución de los objetivos estratégicos establecidos para cada uno de las compañías que hacen parte del grupo.

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

NOTA 12. Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo SARLAFT

Grupo Bolívar da cumplimiento a las exigencias de las normas relativas a la prevención y control del Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo, en especial la Circular Externa 029 de 2014 expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Grupo Bolívar cuenta con un Sistema de Gobierno Corporativo, un Sistema de Control Interno, un Código de Ética y un Manual SIPLAFT que forman parte del conjunto de herramientas que contribuyen a la prevención y control del lavado de activos y la financiación del terrorismo.

Al interior de las Compañías que hacen parte del grupo y que se encuentran vigiladas por la Superintendencia Financiera, tales como el Banco Davivienda S.A. y sus filiales, así como Seguros Comerciales Bolívar S.A. , Capitalizadora Bolívar S.A. y Compañía de Seguros Bolívar S.A., se ha implementado y desarrollado el Sistema de Administración de Riesgos de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo - SARLAFT con lo cual se da cumplimiento a las exigencias descritas en la Circular Externa 029 de 2014 de la Superintendencia Financiera.

Adicionalmente y dando cumplimiento a las disposiciones contenidas en la Circular Básica Jurídica Capítulo X de la Superintendencia de Sociedades, las Compañías Constructora Bolívar Bogotá S.A., Constructora Bolívar Cali S.A., Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S., Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S., Inversiones Financieras Bolívar S.A.S., Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S., y Promociones y Cobranzas Beta S.A., han implementado oportuna y correctamente el Sistema de Autocontrol y Gestión de Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo – SAGRLAFT.

Estos sistemas son evaluados y monitoreados por parte de los máximos órganos sociales, tomando como base los informes presentados por el Oficial de Cumplimiento y el resultado de las evaluaciones realizadas por la Auditoría Interna y la Revisoría Fiscal, garantizando de esta forma el correcto funcionamiento de los mismos y la identificación oportuna de mejoras.

El detalle del cumplimiento de las normas en materia de prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo por parte de las anteriores Compañías, se encuentra en sus respectivos informes de fin de ejercicio y sus estados financieros.

NOTA 13. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El disponible a 31 de diciembre de 2018 y 2017 está conformado como se detalla a continuación:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Caja	2.386.000	2.043.022
Banco de la República	1.791.920	1.202.232
Bancos y otras entidades financieras	5.337.944	4.677.556
Canje	110.183	86.318
Administración de liquidez	40	38
Remesas en tránsito	17.538	9.007
Fondos especiales	3.111	2.318
Llamado al margen entregado en dinero en operaciones	-	1.350
Efectivo	9.646.736	8.021.842

El valor del efectivo y equivalentes de efectivo están libres de restricciones y/o gravámenes. Los fondos compuestos por la Caja, depósitos en Banco de la República, Entidades Financieras, Canje, Remesas en tránsito y Fondos Especiales que devengan intereses a tasas variables sobre la base de las tasas diarias de depósitos. Atendiendo lo estipulado en las NCIF actuales, se procedió a realizar la valoración de las inversiones a valor razonable con periodo de maduración a corto plazo (vencimiento menor a noventa días) y reclasificadas a equivalente al efectivo.

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

Los saldos en Caja y Bancos Centrales de moneda legal, son parte del encaje requerido que el Banco debe mantener sobre los

depósitos recibidos de clientes, de acuerdo con las disposiciones legales.

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

	<u>31 de diciembre de 2018</u>		<u>31 de diciembre de 2017</u>	
	<u>Requerido (*)</u>	<u>Disponibile (*)</u>	<u>Requerido (*)</u>	<u>Disponibile (*)</u>
Colombia	3.415.465	3.437.412	3.389.598	4.196.469
Filiales del exterior	2.773.176	3.419.495	2.018.306	2.545.306

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

Adicionalmente de acuerdo con la regulación vigente, la Sucursal de Miami de la Subsidiaria Banco Davivienda debe mantener una reserva en efectivo en el Federal Reserve Bank. El monto promedio fue aproximadamente de USD 4 y USD 12(*) millones para 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, respectivamente.

(*) Se actualiza información a diciembre de 2017 para efectos comparativos.

Calidad Crediticia

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

	<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
Garantizado Nación Banco República	1.791.920	1.202.232
Grado de Inversión	7.731.681	6.687.149
Total	9.523.601	7.889.381

NOTA 14. Operaciones de mercado monetario y relacionados

El siguiente es el detalle de los fondos interbancarios y pactos de reventa:

31 de diciembre de 2018

	<u>Monto en dólares</u>	<u>Tasa</u>	<u>Fecha (*)</u>		<u>Monto</u>
			<u>Inicial</u>	<u>Final</u>	
<u>Moneda Extranjera</u>					
Interbancarios	USD 55	2,55% - 6,52%	06/09/2018	30/08/2019	178.267
Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores	USD 4	5,00% - 6,00%	17/12/2018	07/01/2019	13.022
Repos	USD 1	5,00% - 6,00%	27/11/2018	25/01/2019	2.272
<u>Moneda Legal</u>					
Simultáneas					
Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores	USD 0	4,35% - 5,00%	11/12/2018	17/01/2019	31.675
Otros	USD 0	0,00% - 9,00%	18/10/2018	22/02/2019	187.707
					412.943

31 de diciembre de 2017

	<u>Monto en dólares</u>	<u>Tasa</u>	<u>Fecha (*)</u>		<u>Monto</u>
			<u>Inicial</u>	<u>Final</u>	
<u>Moneda Extranjera</u>					
Interbancarios	USD 36	1,18% - 4,71%	28/12/2017	04/01/2018	120.197
Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores	USD 2	4,28% - 4,58%	19/12/2017	11/01/2018	5.968
Repos	USD 1	2,00% - 3,38%	29/12/2017	02/01/2018	1.741
<u>Moneda Legal</u>					
Simultáneas					
Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores		4,00% - 5,80%	07/12/2017	30/01/2018	64.399
Otros		4,00% - 8,90%	15/11/2017	20/02/2018	1.098.355
Fiduciarias		4,75% - 4,80%	26/12/2017	04/01/2018	66.732
Interbancarios					
Bancos/Corporaciones Financieras		4,52% - 4,55%	26/12/2017	02/01/2018	89.047
					1.446.439

NOTA 15. Inversiones medidas a valor razonable y costo amortizado

A continuación se detalla la clasificación de los instrumentos financieros de inversión por especie y provisiones:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados		
Gobierno Nacional	3.969.373	4.501.684
Instituciones Financieras	2.212.099	3.184.241
Bancos del exterior	112.186	476.293
Gobiernos extranjeros	83.186	1.604.666
Organismos multilaterales de crédito	99.761	14.455
Corporativo	767.704	1.440.221
Titulos Participativos Negociables	964.821	103.381
Titularizaciones	378.947	824.617
	8.588.077	12.149.558
Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI		
Gobierno Nacional	1.524.933	-
Instituciones Financieras	84.537	1.114
Bancos del exterior	528.861	-
Organismos multilaterales de crédito	54.599	1
Gobiernos extranjeros	1.769.208	-
Corporativo	66.969	10.550
Titularizaciones	46.245	-
	4.075.352	11.665
Total valor razonable	12.663.429	12.161.223
Inversiones a costo amortizado		
Gobierno Nacional	881.691	-
Instituciones Financieras	1.129.700	840.284
Organismos multilaterales de crédito	3.251	-
Bancos del exterior	240.345	96.244
Gobiernos extranjeros	33.904	409.250
Corporativo	728.679	1.544.936
Titularizaciones	399.646	3.784
	3.417.216	2.894.497
Deterioro	(3.957)	(20.101)
Total costo amortizado	3.413.259	2.874.396

I. Clasificación por moneda

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

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Pesos	9.261.940	9.039.027
USD	3.650.896	3.375.590
USD Canadiense	11.142	17.621
UVR	2.464.508	2.013.985
Euro	258.605	44.002
Lempiras	299.711	292.307
Colones	133.843	273.189
Total	16.080.645	15.055.720
Deterioro	(3.957)	(20.101)
Total Inversiones	16.076.688	15.035.619

II. Clasificación por Maduración

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

31 de diciembre de 2018

	De 0 a 1 años	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados (No incluye acciones)	2.096.474	2.622.553	1.655.252	1.769.214	8.143.493
Inversiones a costo amortizado	1.186.328	978.729	499.651	752.509	3.417.217
Inversiones a valor razonable con cambios en ORI	2.182.264	1.178.470	66.819	295	3.427.849
Total	5.465.066	4.779.752	2.221.722	2.522.019	14.988.559



31 de diciembre de 2017

	De 0 a 1 años	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados (No incluye acciones)	5.731.724	3.603.788	1.333.379	661.467	11.330.358
Inversiones a costo amortizado	1.344.399	313.904	442.803	793.392	2.894.497
Total	7.076.122	3.917.692	1.776.182	1.454.859	14.224.855

III. Deterioro de las inversiones

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

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Saldo Inicial	20.101	17.470
Más:		
Deterioro	11.738	4.547
Movimiento ORI	(15.081)	(1.916)
Reclasificación(*)	(12.801)	-
Saldo Final	3.957	20.101

(*)Para efectos comparativos con el año 2017 se reclasifico el deterioro de Eastern Pacific Insurance Company al rubro de Inversiones de otras compañías.



IV. Calidades crediticias

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

31 de diciembre de 2018	Vr Razonable		Costo Amortizado
	Títulos de deuda	Instrumentos de Patrimonio	
Calidad Crediticia			
Grado de inversión	4.011.354	-	2.547.169
Emitidos y garantizados por la Nación y/o Banco Central	7.236.958	-	363.900
Grado de Especulación	319.394	-	506.144
Sin calificación o no disponible	3.636	1.092.087	3
	11.571.342	1.092.087	3.417.216

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

V. Concentración de Riesgo**Stage 1**

	Pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	Total
Inversiones a costo amortizado		
AAA	1.288.019	1.288.019
AA	406.540	406.540
A	154.862	154.862
BBB	1.061.648	1.061.648
BB	231.044	231.044
B	274.249	274.249
CCC	854	854
	3.417.216	3.417.216
Deterioro	(3.957)	(3.957)
Saldo a 31 de diciembre de 2018	3.413.259	3.413.259
Inversiones a valor razonable con cambios en ORI - Deuda		
AAA	78.722	78.722
AA	-	-
A	218.452	218.452
BBB	1.842.023	1.842.023
BB	19.630	19.630
B	1.887.256	1.887.256
CCC	24.980	24.980
	4.071.063	4.071.063
Saldo a 31 de diciembre de 2018	4.071.063	4.071.063
Inversiones a valor razonable con cambios ORI - Instrumentos de patrimonio		4.289
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados		8.588.077
Saldo a 31 de diciembre de 2018		16.076.688

NOTA 16. Derivados

El siguiente es el resumen de las aceptaciones, operaciones de contado y derivados celebrados por el Grupo:

31 de diciembre
de 2018

Producto	Activos		Pasivos		Total
	Monto Nocional	Valor Razonable	Monto Nocional	Valor Razonable	
Operaciones de contado	25.921	29	28.433	57	(28)
Contratos de Opciones	2.462.340	39.251	2.339.916	92.166	(52.915)
Contratos de futuros	4.313.062	-	-	-	-
Contratos de Swaps	11.123.194	210.582	12.508.303	345.073	(134.492)
Contratos Forwards	13.736.982	214.578	10.441.092	205.894	8.684
	31.661.499	464.440	25.317.744	643.190	(178.751)

31 de diciembre
de 2017

Producto	Activos		Pasivos		Total
	Monto Nocional	Valor Razonable	Monto Nocional	Valor Razonable	
Operaciones de contado	41.782	67	62.269	99	(32)
Contratos de Opciones	1.489.615	28.829	1.525.501	20.932	7.897
Contratos de futuros	3.157.738	-	-	-	-
Contratos de Swaps	15.411.996	235.073	17.070.366	300.393	(65.320)
Contratos Forwards	7.640.872	88.217	8.665.302	95.601	(7.384)
	27.742.003	352.186	27.323.438	417.025	(64.839)

El resultado de los derivados de especulación es el siguiente:

31 de diciembre de 2018		Forward	Futuros	Swaps	Opciones	Total
Compra sobre divisas	Derecho	8.947.680	2.304.426	480.069	-	11.732.175
	Obligación	8.735.397	2.304.426	445.850	-	11.485.673
Venta sobre divisas	Derecho	9.000.621	1.444.424	661.465	-	11.106.510
	Obligación	9.201.076	1.444.424	729.620	-	11.375.120
Compra sobre títulos	Derecho	53.091	111	-	-	53.202
	Obligación	52.980	111	-	-	53.091
Venta sobre títulos	Derecho	1.293.469	3.257	-	-	1.296.726
	Obligación	1.296.725	3.257	-	-	1.299.982
Sobretasa de interés	Derecho	-	-	3.082.124	-	3.082.124
	Obligación	-	-	3.182.680	-	3.182.680
Opciones Call	Compra	-	-	-	17.522	17.522
	Venta	-	-	-	(4.756)	(4.756)
Opciones Put	Compra	-	-	-	21.729	21.729
	Venta	-	-	-	(1.150)	(1.150)
Total derechos		19.294.862	3.752.218	4.223.658	15.405	27.270.738
Total obligaciones		19.286.178	3.752.218	4.358.150	43.130	27.396.546
Total Neto		8.684	-	(134.492)	(52.915)	(178.723)

31 de diciembre de 2017		Forward	Futuros	Swaps	Opciones	Total
Compra sobre divisas	Derecho	7.702.420	1.816.320	776.994	-	10.294.022
	Obligación	7.769.846	1.816.320	771.817	-	10.356.271
Venta sobre divisas	Derecho	7.904.622	1.592.871	978.157	-	10.472.712
	Obligación	7.842.897	1.592.871	1.033.421	-	10.466.259
Compra sobre títulos	Derecho	26.728	40.920	-	-	67.641
	Obligación	26.580	40.920	-	-	67.493
Venta sobre títulos	Derecho	680.529	147.249	-	-	877.309
	Obligación	681.538	147.249	-	-	878.311
Sobretasa de interés	Derecho	-	-	3.053.784	-	3.053.784
	Obligación	-	-	3.069.018	-	3.069.018
Opciones Call	Compra	-	-	-	715	715
	Venta	-	-	-	(13.787)	(13.787)
Opciones Put	Compra	-	-	-	22.185	22.185
	Venta	-	-	-	(1.215)	(1.215)
Total derechos		16.313.477	3.642.235	4.808.936	-	24.764.648
Total obligaciones		16.320.861	3.642.235	4.874.256	-	24.837.352
Total Neto		(7.384)		(65.320)	7.897	(64.807)

A continuación se presenta un detalle de la calidad crediticia determinada por agentes calificadores de riesgo independientes, de las principales contrapartes en instrumentos derivativos activos y pasivos.



31 de diciembre de 2018	Derivados			
	Contratos de Opciones	Contratos de futuros	Contratos de Swaps	Contratos Forwards
Calidad Crediticia				
Grado de inversión	37.135	-	206.525	183.694
Sin calificación o no disponible	2.116	-	4.057	30.883
	39.251	-	210.582	214.577

31 de diciembre de 2017	Derivados			
	Contratos de Opciones	Contratos de futuros	Contratos de Swaps	Contratos Forwards
Calidad Crediticia				
Grado de inversión	28.574	-	234.790	68.355
Grado de especulación	255	-	283	19.862
	28.829	-	235.073	88.217

El siguiente es el detalle de los períodos de maduración de los derivados:

31 de diciembre de 2018	Menor a 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
Operaciones de Contado	(28)	-	-	-	(28)
Contratos de Opciones	(25.190)	(27.725)	-	-	(52.915)
Contratos de Swaps	(70.244)	(28.418)	(35.153)	(677)	(134.492)
Contratos Forwards	10.270	(1.586)	-	-	8.684
	(85.192)	(57.729)	(35.153)	(677)	(178.751)

31 de diciembre de 2017	Menor a 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
Operaciones de Contado	(32)	-	-	-	(32)
Contratos de Opciones	5.560	2.337	-	-	7.897
Contratos de Swaps	1.932	(54.197)	(13.059)	5	(65.320)
Contratos Forwards	(8.208)	825	-	-	(7.384)
	(749)	(51.036)	(13.059)	5	(64.839)



NOTA 17. Cartera de Créditos y operaciones de leasing financiero, neto

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

A continuación se detalla la cartera de créditos y leasing financiero por modalidad

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
<u>Cartera Comercial</u>		
Corporativos y constructores	29.806.755	26.745.987
Otras líneas comerciales	10.804.268	9.027.048
Leasing financiero	2.265.887	1.821.038
Tarjeta de Crédito	476.630	446.890
Vehículos	496.089	767.837
Descubiertos en cuenta corriente	174.990	170.987
	44.024.619	38.979.787
<u>Cartera Vivienda</u>		
Cartera Vivienda	12.164.881	10.530.579
Leasing Habitacional	8.798.237	7.477.599
	20.963.118	18.008.178
<u>Cartera Consumo</u>		
Tarjeta de Crédito	5.085.712	4.717.957
Otras líneas de consumo	14.556.447	13.376.601
Vehículos	2.579.216	2.519.809
Descubiertos en cuenta corriente	30.137	33.436
Leasing financiero	66.659	44.118
	22.318.171	20.691.921
<u>Cartera Microcrédito</u>		
Microcrédito	58.246	102.695
Leasing Financiero	294	560
	58.540	103.255
Cartera Bruta	87.364.448	77.783.141
Deterioro	(3.710.355)	(2.310.650)
Cartera Neta	83.654.093	75.472.491

II. Cartera de créditos por nivel de riesgo

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

<u>31 de diciembre de 2018</u>	Pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo	Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo con evidencia objetiva de deterioro	Total
Comercial				
Categoría A - Riesgo normal	32.067.777	4.667.351	72.807	36.807.935
Categoría B - Riesgo aceptable	466.241	787.288	115.390	1.368.919
Categoría C - Riesgo apreciable	191.714	993.921	358.740	1.544.375
Categoría D - Riesgo significativo	2.571	176.974	712.644	892.189
Categoría E - Riesgo de incobrabilidad	1.652	43.629	630.681	675.962
	32.729.955	6.669.163	1.890.262	41.289.380
Deterioro	(180.279)	(406.229)	(1.270.016)	(1.856.524)
Cartera comercial neta	32.549.676	6.262.934	620.246	39.432.856
Consumo				
Categoría A - Riesgo normal	19.403.554	678.393	-	20.081.947
Categoría B - Riesgo aceptable	253.189	418.962	-	672.151
Categoría C - Riesgo apreciable	120.661	303.736	6.953	431.350
Categoría D - Riesgo significativo	96.128	320.913	385.039	802.080
Categoría E - Riesgo de incobrabilidad	34.140	80.052	149.792	263.984
	19.907.672	1.802.056	541.784	22.251.512
Deterioro	(573.784)	(470.386)	(402.532)	(1.446.702)
Cartera Consumo neta	19.333.888	1.331.670	139.252	20.804.810
Vivienda				
Categoría A - Riesgo normal	11.145.797	115.671	-	11.261.468
Categoría B - Riesgo aceptable	116.037	235.574	-	351.611
Categoría C - Riesgo apreciable	8.503	78.302	70.400	157.205
Categoría D - Riesgo significativo	8.691	159.435	83.590	251.716
Categoría E - Riesgo de incobrabilidad	5.401	5.151	132.329	142.881
	11.284.429	594.133	286.319	12.164.881
Deterioro	(24.802)	(33.048)	(131.064)	(188.914)
Cartera vivienda neta	11.259.627	561.085	155.255	11.975.967

<u>31 de diciembre de 2018</u>	Pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo	Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo con evidencia objetiva de deterioro	Total
Microcrédito				
Categoría A - Riesgo normal	45.175	731	-	45.906
Categoría B - Riesgo aceptable	333	2.567	-	2.900
Categoría C - Riesgo apreciable	40	1.731	-	1.771
Categoría D - Riesgo significativo	10	2.158	56	2.224
Categoría E - Riesgo de incobrabilidad	15	2.074	3.356	5.445
	45.573	9.261	3.412	58.246
Deterioro	(679)	(2.214)	(2.022)	(4.915)
Cartera microcrédito neta	44.894	7.047	1.390	53.331
	63.188.085	8.162.736	916.143	72.266.964

Concentración del riesgo crediticio leasing financiero

<u>31 de diciembre de 2018</u>	Pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo	Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo con deterioro	Total
Comercial				
Categoría A - Riesgo normal	2.316.206	45.745	347	2.362.298
Categoría B - Riesgo aceptable	92.722	53.528	650	146.900
Categoría C - Riesgo apreciable	20.553	22.572	19.327	62.452
Categoría D - Riesgo significativo	2.297	36.175	68.459	106.931
Categoría E - Riesgo de incobrabilidad	580	5.104	50.974	56.658
	2.432.358	163.124	139.757	2.735.239
Deterioro	(14.166)	(12.571)	(63.263)	(90.000)
Cartera comercial neta	2.418.192	150.553	76.494	2.645.239
Consumo				
Categoría A - Riesgo normal	61.945	-	-	61.945
Categoría B - Riesgo aceptable	177	883	-	1.060
Categoría C - Riesgo apreciable	60	966	-	1.026
Categoría D - Riesgo significativo	18	623	722	1.363
Categoría E - Riesgo de incobrabilidad	62	157	1.046	1.265
	62.262	2.629	1.768	66.659

31 de diciembre de 2018

	Pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo	Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo con deterioro	Total
Deterioro	(642)	(519)	(1.379)	(2.540)
Cartera Consumo neta	61.620	2.110	389	64.119
Vivienda				
Categoría A - Riesgo normal	8.258.071	50.951	-	8.309.022
Categoría B - Riesgo aceptable	2.370	205.640	-	208.010
Categoría C - Riesgo apreciable	68	20.046	72.527	92.641
Categoría D - Riesgo significativo	993	62.141	61.706	124.840
Categoría E - Riesgo de incobrabilidad	42	947	62.735	63.724
	8.261.544	339.725	196.968	8.798.237
Deterioro	(12.873)	(14.235)	(93.608)	(120.716)
Cartera Vivienda Neta	8.248.671	325.490	103.360	<u>8.677.521</u>
Microcrédito				
Categoría A - Riesgo normal	220	-	-	220
Categoría B - Riesgo aceptable	-	-	-	-
Categoría C - Riesgo apreciable	-	-	-	-
Categoría D - Riesgo significativo	-	-	-	-
Categoría E - Riesgo de incobrabilidad	-	-	74	74
	220	-	74	294
Deterioro	(4)	-	(40)	(44)
Cartera microcrédito neta	216	-	34	<u>250</u>
	10.728.699	478.153	180.277	11.387.129
	74.724.012	9.580.091	3.060.344	87.364.448

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Comercial		
Categoría A - Riesgo Normal	33.162.863	33.614.340
Categoría B - Riesgo Aceptable	1.452.695	1.248.002
Categoría C - Riesgo Apreciable	1.412.941	374.407
Categoría D - Riesgo Significativo	888.769	476.050
Categoría E - Riesgo de Incobrabilidad	241.480	189.426
	37.158.748	35.902.225
Consumo		
Categoría A - Riesgo Normal	18.546.560	17.131.232
Categoría B - Riesgo Aceptable	717.310	578.630
Categoría C - Riesgo Apreciable	427.040	399.845
Categoría D - Riesgo Significativo	650.850	461.172
Categoría E - Riesgo de Incobrabilidad	306.042	282.139
	20.647.802	18.853.018
Microcrédito		
Categoría A - Riesgo Normal	87.807	108.463
Categoría B - Riesgo Aceptable	4.469	3.357
Categoría C - Riesgo Apreciable	2.205	2.210
Categoría D - Riesgo Significativo	1.602	1.538
Categoría E - Riesgo de Incobrabilidad	6.612	5.095
	102.695	120.663
Vivienda		
Categoría A - Riesgo Normal	9.831.867	15.013.789
Categoría B - Riesgo Aceptable	334.389	391.076
Categoría C - Riesgo Apreciable	134.335	164.990
Categoría D - Riesgo Significativo	142.898	68.182
Categoría E - Riesgo de Incobrabilidad	87.089	94.751
	10.530.578	15.732.788
Total Cartera	68.439.823	70.608.694

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

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Comercial		
Categoría A - Riesgo Normal	1.499.477	1.737.189
Categoría B - Riesgo Aceptable	150.580	64.580
Categoría C - Riesgo Apreciable	43.552	34.429
Categoría D - Riesgo Significativo	66.777	50.636
Categoría E - Riesgo de Incobrabilidad	60.653	45.471
	1.821.039	1.932.305
Consumo		
Categoría A - Riesgo Normal	40.539	20.645
Categoría B - Riesgo Aceptable	349	368
Categoría C - Riesgo Apreciable	513	482
Categoría D - Riesgo Significativo	452	510
Categoría E - Riesgo de Incobrabilidad	2.265	1.579
	44.118	23.584
Microcrédito		
Categoría A - Riesgo Normal	475	870
Categoría B - Riesgo Aceptable	38	-
Categoría C - Riesgo Apreciable	-	-
Categoría D - Riesgo Significativo	10	-
Categoría E - Riesgo de Incobrabilidad	37	20
	560	890
Vivienda		
Categoría A - Riesgo Normal	7.092.688	-
Categoría B - Riesgo Aceptable	196.149	-
Categoría C - Riesgo Apreciable	74.683	-
Categoría D - Riesgo Significativo	65.037	-
Categoría E - Riesgo de Incobrabilidad	49.043	-
	7.477.600	-
Total Leasing Financiero	9.343.317	1.956.779
Deterioro	(2.310.649)	(1.679.018)
Total Cartera Neta	75.472.491	70.886.455

III. Movimiento de Deterioro

	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
	Pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo	Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo con deterioro	
Comercial				
Saldo inicial a 1 de enero de 2018	232.618	602.799	669.660	1.505.077
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	(66.664)	69.225	209.239	211.800
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (no deteriorado)	1.248	(243.264)	491.354	249.338
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (deteriorado)	109	1.412	46.802	48.323
Deterioro activos financieros	94.007	166.331	210.750	471.088
Recuperación deterioro	(59.009)	(180.441)	(128.538)	(367.988)
Préstamos castigados	(3.893)	(3.522)	(183.441)	(190.856)
Reexpresión de cartera en moneda extranjera	7.865	1.543	10.334	19.742
Neto conciliación provisión cartera comercial	206.281	414.083	1.326.160	1.946.524
Consumo				
Saldo inicial a 1 de enero de 2018	545.078	414.688	406.925	1.366.691
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	(25.382)	137.964	213.785	326.367
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (no deteriorado)	24.013	(84.738)	83.546	22.821
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (deteriorado)	519	2.614	8.730	11.863
Deterioro activos financieros	231.694	272.761	982.315	1.486.770
Recuperación deterioro	(142.784)	(138.277)	122.782	(158.279)
Préstamos castigados	(72.088)	(140.027)	(1.413.311)	(1.625.426)
Reexpresión de cartera en moneda extranjera	10.895	5.385	2.155	18.435
Neto conciliación provisión cartera consumo	571.945	470.370	406.927	1.449.242



	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
	Pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo	Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo con deterioro	
Vivienda				
Saldo inicial a 1 de enero de 2018	14.509	46.476	149.489	210.474
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	12.630	26.097	32.081	70.808
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (no deteriorado)	2.410	(25.122)	59.489	36.777
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (deteriorado)	130	1.730	54.905	56.765
Deterioro activos financieros	5.748	2.352	93.786	101.886
Recuperación deterioro	(1.009)	(3.409)	(117.492)	(121.910)
Préstamos castigados	(608)	(865)	(48.836)	(50.309)
Reexpresión de cartera en moneda extranjera	5.487	194	(542)	5.139
Neto conciliación provisión cartera vivienda	39.297	47.453	222.880	309.630
Microcrédito				
Saldo inicial a 1 de enero de 2018	1.180	2.591	3.772	7.543
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	(346)	1.329	1.039	2.022
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (no deteriorado)	59	(1.275)	552	(664)
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (deteriorado)	-	246	(590)	(344)
Deterioro activos financieros	13	6	1.348	1.367
Recuperación deterioro	(214)	(247)	454	(7)
Préstamos castigados	(16)	(445)	(4.497)	(4.958)
Neto conciliación provisión cartera microcrédito	676	2.205	2.078	4.959
Importe sin descontar de cartera originada con deterioro crediticio en el momento del reconocimiento inicial				
Saldo a 31 de diciembre de 2018				3.710.355



31 de diciembre de 2017

	Comercial	Consumo	Microcrédito	Vivienda	Total
Saldo Inicial	706.580	896.887	4.078	71.476	1.679.018
Más:					
Incorporación Cartera Leasing Bolivar a Banco Davivienda					
Provisión cargada a gastos de operación	720.722	1.495.484	5.158	56.378	2.277.742
Reexpresión cartera moneda extranjera	(10.248)	20.569	-	(668)	9.653
Menos:					
Préstamos castigados	(168.535)	(1.332.068)	(4.920)	(18.448)	(1.523.971)
Reintegros	(35.653)	(86.583)	-	(9.560)	(131.796)
Reclasificación	4.938	(4.907)		(32)	-
	1.217.576	989.611	4.316	99.147	2.310.650

IV. Cartera con accionistas y empleados

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

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Accionistas (*)	321	97
Empleados	450.484	437.780
		-
Consumo	90.585	83.989
Vivienda	264.627	262.718
Leasing Vivienda	95.272	91.073
	450.805	437.877

(*) Accionistas con participación mayor al 5%

La subsidiaria Banco Davivienda dando cumplimiento a la aplicación de NIIF 9 y NIC 19, incorporó en sus estados financieros el beneficio de tasa que otorga a sus funcionarios en los créditos para adquisición de vivienda reconociendo el ingreso de cartera y el gasto de personal por \$10.410 y \$9.698 al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

V. Ventas de cartera

31 de diciembre de 2018

Titularizadora Colombiana S.A

Mes operación	Número	Tasa	Capital	Intereses	Otros	Total	Utilidad	Producto de la Venta	Recuperación provisiones
febrero	2.504	7,10%	157.884	985	189	159.058	3.930	163.732	3.176
julio	2.421	3,40%	90.990	382	130	91.503	1.840	92.894	1.824
	4.925		248.874	1.367	319	250.561	5.770	256.626	5.000

31 de diciembre de 2017

Titularizadora Colombiana S.A

Mes operación	Número	Tasa	Capital	Intereses	Otros	Total	Utilidad	Producto de la Venta	Recuperación provisiones
marzo	3.278	8,20%	205.792	984	228	207.004	2.675	210.173	4.179
junio	1.834	7,00%	175.999	864	168	177.031	3.536	181.175	3.549
octubre	4.554	3,50%	183.930	911	297	185.138	5.666	191.164	3.745
noviembre	1.699	7,10%	105.789	594	136	106.519	2.534	109.307	2.135
	11.365		671.510	3.353	829	675.692	14.411	691.819	13.608

VI. Ventas de cartera castigada

A continuación se presenta el detalle de la cartera castigada.

SUBSIDIARIA BANCO DAVIVIENDA**31 de diciembre de 2018****Banco Davivienda**

Mes Operación	Número de créditos	Capital	Intereses	Otros Conceptos	Total	Producto de la venta
abril	48.502	403.962	13.603	60.779	478.343	22.083
junio	23.790	266.158	6.958	21.822	294.937	17.670
agosto	449	1.411	54	23	1.488	85
septiembre	11.422	86.978	2.816	13.598	103.392	4.535
octubre	483	1.347	57	39	1.443	278
noviembre	64.204	498.749	19.523	58.724	576.996	20.876
diciembre	26.240	145.830	8.968	6.987	161.785	7.154
diciembre	386	1.056	34	25	1.501	254
	175.476	1.405.491	52.013	161.997	1.619.885	72.935



Panamá

Mes Operación	Número de créditos	Capital	Intereses	Total	Producto de la venta
junio	3	13	-	13	9
	3	13	-	13	9

El Salvador

Mes Operación	Número de créditos	Capital	Intereses	Total	Producto de la venta
marzo	49	216	42	258	56
junio	81	603	106	709	107
septiembre	135	852	161	1.013	187
octubre	14	88	17	105	19
noviembre	43	195	35	230	35
diciembre	39	226	39	265	48
	361	2.180	400	2.580	452

Costa Rica

Mes Operación	Número de créditos	Capital	Intereses	Otros Conceptos	Total	Producto de la venta
agosto	2.644	35.479	5.142	409	41.030	2.872
agosto	3.184	34.883	-	-	34.883	2.442
diciembre	2.980	37.065	-	-	37.065	1.934
	8.808	107.427	5.142	409	112.978	7.248

Honduras

Mes Operación	Número de créditos	Capital	Intereses	Total	Producto de la venta
diciembre	18.702	113.796	-	113.796	3.342
	18.702	113.796	-	113.796	3.342



SUBSIDIARIA BANCO DAVIVIENDA

31 de diciembre de 2017**Banco Davivienda**

Mes Operación	Número de créditos	Capital	Intereses	Otros Conceptos	Total	Producto de la venta
febrero	44	1.087	15	1.271	2.373	282
abril	9.740	61.017	2.204	10.371	73.594	4.332
julio	40.135	274.541	9.725	24.538	308.804	13.876
noviembre	2.666	5.847	688	556	7.091	234
noviembre	31.870	235.684	7.445	15.963	259.089	13.578
	84.455	578.176	20.077	52.699	650.951	32.302

El Salvador

Mes Operación	Número de créditos	Capital	Intereses	Total	Producto de la venta
enero	80	404	70	474	104
febrero	102	471	145	616	92
marzo	206	851	370	1.221	150
abril	59	268	45	313	59
mayo	165	919	395	1.314	148
junio	28	326	41	367	59
julio	62	425	72	497	87
agosto	133	757	134	891	143
septiembre	66	383	62	445	82
octubre	206	780	292	1.072	125
noviembre	52	307	48	355	53
diciembre	43	164	37	201	29
	1.202	6.055	1.711	7.766	1.131



VII. Compras y participaciones de cartera

Al 31 de diciembre de 2018 y, 2017 no existen operaciones de compra de cartera.

El detalle de las participaciones de cartera es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el saldo de las participaciones de cartera con Miami es de \$582.209 y \$251.632 respectivamente, las cuales corresponden a operaciones de crédito en cuya estructura de fondeo participa la sucursal de Miami y su registro es en forma proporcional a la transacción realizada, por lo anterior este tipo de transacciones no genera efecto en los estados de resultados.

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Número de Créditos	40	10
Capital	582.209	251.632
Intereses	4.324	3.802
Total Capital e Intereses	586.533	255.434

A 31 de diciembre de 2018, el saldo de la cartera vendida a la filial de Panamá por parte de la Sucursal de Miami fue de USD\$57,3 millones que en pesos colombianos equivale a \$186.219.



NOTA 18. Cuentas por Cobrar, neto

A continuación se presenta las cuentas por cobrar y operaciones de leasing por unidad monetaria:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Venta de Activos Fijos	5.129	71.020
Recursos trasladados a ICETEX - Cuentas abonadas	183.900	163.436
Costos Administrativos Cartera Leasing	42.798	6.809
Tesoro Nacional	20.920	19.797
Operaciones Conjuntas	1.224	1.489
Banco de la República - Cobertura de Tasa	13.500	12.018
Intereses por cobrar TIPS	6.749	15.201
Cuentas Corrientes Comerciales	485.330	321.759
Cuentas por cobrar a Empleados	5.586	6.819
Cuentas por cobrar sistema general ARL	24.121	20.575
Comisiones y Honorarios	18.582	76.704
Depósitos	71.582	40.653
Impuestos	403.036	249.685
Anticipos a contratos y proveedores	386.177	206.251
Pagos por cuenta de clientes	77.682	22.060
Reaseguradores del exterior	149.582	122.098
Pagos por cuenta de clientes cartera	116.063	103.826
Primas por recaudar	509.126	477.331
Intereses o componentes financieros	6.142	3.294
Reservas Técnicas parte reaseguradores	692.700	558.486
A casa matriz, Subsidiarias, relacionadas y asociadas	23.533	6.522
Liquidación Operaciones de Forward	1.606	2.128
Diversas	375.125	233.928
Cuentas por cobrar	3.620.193	2.741.889
Deterioro (Provisión)	(87.093)	(71.417)
Total Cuentas por cobrar, neto	3.533.100	2.670.472



El siguiente es el detalle de la maduración otras cuentas por cobrar:

31 de diciembre de 2018	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Venta de Activos Fijos	5.129	-	-	5.129
Recursos trasladados a ICETEX - Cuentas abonadas	183.900	-	-	183.900
Costos Administrativos Cartera Leasing	42.798	-	-	42.798
Tesoro Nacional	20.920	-	-	20.920
Operaciones Conjuntas	1.224	-	-	1.224
Banco de la República - Cobertura de Tasa	13.500	-	-	13.500
Intereses por cobrar TIPS	6.749	-	-	6.749
Cuentas Corrientes Comerciales	485.330	-	-	485.330
Cuentas por cobrar a Empleados	3.594	283	1.709	5.586
Cuentas por cobrar sistema general ARL	24.121	-	-	24.121
Comisiones y Honorarios	17.499	1.055	28	18.582
Depósitos	67.451	2.076	2.055	71.582
Impuestos	403.036	-	-	403.036
Anticipos a contratos y proveedores	385.122	1.055	-	386.177
Pagos por cuenta de clientes	72.834	4.848	-	77.682
Reaseguradores Interior y exterior	131.805	17.777	-	149.582
Pagos por cuenta de clientes cartera	101.608	14.347	108	116.063
Primas por recaudar	509.111	15	-	509.126
Intereses o componentes financieros	6.142	-	-	6.142
Reservas Técnicas parte reaseguradores	692.700	-	-	692.700
A casa matriz, Subsidiarias y asociadas	23.533	-	-	23.533
Liquidación Operaciones de Forward	1.606	-	-	1.606
Diversas	259.463	39.662	76.000	375.125
Cuentas por cobrar	3.459.175	81.118	79.900	3.620.193
Deterioro (Provisión)	(52.769)	(12.120)	(22.204)	(87.093)
Cuentas por cobrar, neto	3.406.406	68.998	57.696	3.533.100



31 de diciembre de 2017	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Venta de Activos Fijos	71.020	-	-	71.020
Recursos trasladados a ICETEX - Cuentas abonadas	163.436	-	-	163.436
Costos Administrativos Cartera Leasing	6.809	-	-	6.809
Tesoro Nacional	19.797	-	-	19.797
Operaciones Conjuntas	1.489	-	-	1.489
Banco de la República - Cobertura de Tasa	12.018	-	-	12.018
Intereses por cobrar TIPS	15.201	-	-	15.201
Cuentas Corrientes Comerciales	321.759	-	-	321.759
Cuentas por cobrar a Empleados	6.215	604	-	6.819
Cuentas por cobrar sistema general ARL	20.575	-	-	20.575
Comisiones y Honorarios	76.101	593	10	76.704
Depósitos	34.615	4.215	1.823	40.653
Impuestos	249.244	441	-	249.685
Anticipos a contratos y proveedores	168.049	38.202	-	206.251
Pagos por cuenta de clientes	18.640	3.420	-	22.060
Reaseguradores Interior y exterior	105.400	16.698	-	122.098
Pagos por cuenta de clientes cartera	103.826	-	-	103.826
Primas por recaudar	477.318	13	-	477.331
Intereses o componentes financieros	3.289	-	5	3.294
Reservas Técnicas parte reaseguradores	558.486	-	-	558.486
A casa matriz, Subsidiarias y asociadas	6.522	-	-	6.522
Liquidacion Operaciones de Forward	2.128	-	-	2.128
Diversas	207.121	24.299	2.508	233.928
Cuentas por cobrar	2.649.057	88.485	4.346	2.741.889
Deterioro (Provisión)	(65.254)	(5.988)	(175)	(71.417)
Cuentas por cobrar, neto	2.583.804	82.497	4.171	2.670.472



El siguiente es el movimiento del deterioro:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Saldo Inicial	(71.417)	(71.387)
Registro pérdidas esperadas	(8.894)	
Más:		
Deterioro cargado a gastos	(40.176)	(28.247)
Deterioro cargado a gastos diversos	(7.954)	(9.959)
Menos:		
Recuperación del deterioro	28.503	25.106
Castigos	6.437	4.035
Recuperación deterioro otros diversos	-	5
Reclasificación	2.656	9.200
Reexpresión	3.752	(170)
Saldo Final	(87.093)	(71.417)

NOTA 19. Inventarios

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Terreno	476.670	1.418
Obras en Construcción	1.191.200	1.644.446
Bienes Raíces para la venta	3.395	9.468
Elementos para venta prestación servicios Hoteleros	53.126	53.697
Materiales y suministros hoteleros	587	474
Libros y revistas en proceso	13	34
Productos terminados tipográficos	469	439
Total	1.725.460	1.709.976

Al cierre del 31 de diciembre de 2018 y 2017 no se presentó deterioro en el rubro de inventarios.



NOTA 20. Activos no corrientes, mantenidos para la venta.

A continuación se presenta el detalle de los activos mantenidos para la venta (AMV):

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Destinados a vivienda		
Entrega voluntaria	12.381	6.999
Adjudicación	2.524	1.475
Total destinados a vivienda	14.905	8.474
Diferentes de vivienda		
Entrega voluntaria	7.427	29.888
Adjudicación	1.750	3.322
Total Diferentes de vivienda	9.177	33.210
Bienes muebles		
Vehículos	930	801
Derechos	224	37.616
Otros	-	-
Total diferentes a vivienda	1.154	38.417
Bienes Restituídos de contratos de Leasing		
Maquinaria y Equipo	135	174
Vehículo	1.704	1.908
Inmuebles	2.093	19.243
Vehículos	23.887	21.764
Total Bienes Restituídos de contratos de Leasing	27.819	43.089
Bienes Inmuebles		
Inmuebles	10.755	7.060
Otros	-	-
Total diferentes a vivienda	10.755	7.060
Subtotal	63.810	130.249
Provisión (deterioro)	(898)	(126)
Total	62.912	130.123

El movimiento de los activos mantenidos para la venta se detalla a continuación:

31 de diciembre de 2018	Destinados a vivienda	Diferentes de vivienda	Bienes Restituidos de contratos de Leasing habitacional	Bienes Inmuebles Leasing	Total
Costo					
Saldo Inicial	8.474	78.687	43.088	-	130.250
Adiciones	18.894	9.072	34.155	10.755	72.876
Retiros	(5.519)	(8.814)	(13.092)	-	(27.425)
Traslados	(6.975)	(68.614)	(36.332)	-	(111.921)
Reexpresión	31	-	-	-	31
Saldo Final	14.905	10.331	27.819	10.755	63.810
Deterioro					
Saldo Inicial	-	(126)	-	-	(126)
Adiciones	-	(114)	(197)	-	(311)
Retiros	(105)	-	-	(356)	(461)
Traslados y otros movimientos	-	-	-	-	-
Saldo Final	(105)	(240)	(197)	(356)	(898)
Total	14.800	10.091	27.622	10.399	62.912

31 de diciembre de 2017	Destinados a vivienda	Diferentes de vivienda	Bienes Restituidos de contratos de Leasing habitacional	Bienes Inmuebles Leasing	Total
Costo					
Saldo Inicial	8.907	51.168	37.260	-	97.335
Adiciones	7.849	45.914	45.305	-	99.068
Retiros	(1.912)	(5.476)	(18.871)	-	(26.259)
Traslados	(6.368)	(12.921)	(20.607)	-	(39.896)
Reexpresión	(2)	2	1	-	1
Saldo Final	8.474	78.687	43.088	-	130.250
Deterioro					
Saldo Inicial	(9)	(1.728)	(375)	-	(2.112)
Adiciones	-	(126)	-	-	(126)
Retiros	5	-	-	-	5
Traslados y otros movimientos	4	1.728	375	-	2.107
Saldo Final	-	(126)	-	-	(126)
Total					130.123

Durante este periodo, el Grupo ha realizado diferentes estrategias en la venta de los activos no corrientes mantenidos para la venta (ANCMV), para el corte de 31 de diciembre:

	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
	cantidad	valor	cantidad	Valor
Activos no corrientes mantenidos para la venta	196	22.055	172	26.155
Total ventas	196	22.055	172	26.155
Utilidad en ventas		2.059		630
Amortización de la utilidad diferida		1.641		1.702
Utilidad en venta de bienes no utilizados		6.677		3.120
Total utilidad en ventas		10.377		5.452
Perdida en venta de bienes recibidos en pago		(500)		(3.013)
Pérdida en ventas		(1.199)		
Efecto neto en resultados		8.678		2.439

El movimiento de la provisión para los activos mantenidos para la venta, es el siguiente:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Saldo inicial	(126)	(2.112)
Mas:		
Provisión	(739)	(126)
Reexpresión	(33)	2.117
Menos:		
Bajas	-	-
Reintegros	-	(5)
Saldo Final	(898)	(126)

NOTA 21. Inversiones en asociadas

A continuación se detallan las inversiones en compañías asociadas:

31 de diciembre de 2018

Razón Social	% Participación	Patrimonio	Costo de adquisición	Metodo participación patrimonial	Costo ajustado
Titularizadora Colombiana S.A.	27,0%	59.855	40.643	(4.517)	36.287
Redeban Multicolor S.A.	26,0%	15.792	18.816	8.419	27.235
Sersaprosa S.A.	25,0%	8.786	2.312	8.119	10.431
Serfinsa S.A.	41,0%	4.292	1.474	1.806	3.280
ACH de El Salvador S.A.	25,0%	1.541	385	828	1.214
Zip Amaratéca	37,9%	8.606	3.258	3.846	7.104
Bancajero BANET	34,8%	2.673	930	3.080	4.010
Sura Asset Management	9,7%	9.796.784	674.010	280.541	954.551
Subocol S.A.	50,0%	1.510	554	161	715
Inversiones e Operaciones Conjuntas					
CCA Rentalíquida					43
Saldo Final					1.044.871

Razón Social	% Participación	Total Activos	Total Pasivos	Total Patrimonio	(Ganancia/pérdida)
Titularizadora Colombiana S.A.	27,0%	199.395	94.799	104.596	15.469
Redeban Multicolor S.A.	26,0%	151.447	16.911	134.536	7.762
Zip Amaratéca	25,0%	20.198	1.431	18.766	2.040
Bancajero BANET	41,0%	13.750	2.230	11.520	2.146
Sersaprosa S.A.	25,0%	58.756	17.032	41.724	2.043
ACH de El Salvador, S.A.	37,9%	5.259	405	4.854	529
Serfinsa S.A.	34,8%	25.881	17.887	7.994	(602)
Sura Asset Management	9,7%	25.520.475	16.560.461	8.960.014	479.281
Subocol S.A.	50,0%	3.780	1.826	1.954	538
		25.998.941	16.712.982	9.285.958	509.206

31 de diciembre de 2017

Razón Social	% Participación	Patrimonio	Costo de adquisición	Método participación patrimonial	Costo ajustado
Titularizadora Colombiana S.A.	27,0%	131.534	41.851	(5.158)	32.570
Redeban Multicolor S.A.	26,0%	91.980	21.785	(399)	26.686
Sersaprosa S.A.	25,0%	8.786	2.312	6.751	9.063
Serfinsa S.A.	41,0%	4.292	1.474	1.787	3.261
ACH de El Salvador S.A.	25,0%	1.541	385	596	981
Zip Amaratéca	37,9%	8.606	3.258	3.412	6.669
Bancajero BANET	34,8%	2.673	930	2.775	3.705
Sura Asset Management	9,7%	8.935.280	727.454	143.156	870.610
Subocol S.A.	50,0%	1.393	554	102	656
		249.412	71.995	9.764	954.201
<u>Operaciones Conjuntas</u>					
CCA Rentacafé					18
Saldo Final					954.219

Razón Social	% Participación	Total Activos	Total Pasivos	Total Patrimonio	(Ganancia/ pérdida)
Titularizadora Colombiana S.A.	27,0%	614.032	487.073	126.959	8.161
Redeban Multicolor S.A.	26,0%	175.358	79.535	95.823	9.725
Zip Amaratéca	37,9%	20.229	2.611	17.618	1.866
Bancajero BANET	34,8%	12.628	1.984	10.644	1.592
Sersaprosa S.A.	25,0%	48.313	12.062	36.251	1.591
ACH de El Salvador, S.A.	25,0%	4.312	389	3.923	636
Serfinsa S.A.	41,0%	18.357	10.409	7.948	200
Sura Asset Management	9,7%	29.216.761	20.281.481	8.935.280	446.762
Subocol S.A.	50,0%	3.708	2.315	1.393	(23)
		893.229	594.063	299.166	23.771

NOTA 22. Inversiones en otras compañías.

El siguiente es el detalle de la inversión en otras compañías reconocidas al valor razonable:

		31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
	% Part	<u>Saldo</u>	<u>Saldo</u>
Finagro	12,7%	131.646	130.588
Credibanco	15,6%	125.040	123.325
Ach Colombia S.A.	18,4%	46.230	42.731
Bio D	7,1%	8.489	-
Corabastos	3,4%	1.156	12.784
Cámara De Riesgo Central De Co	5,5%	3.053	2.996
Bolsa De Valores De Colombia	6,8%	48.210	51.912
Tecnibanca S.A. - Servibanca S.A.	0,9%	1.083	1.056
Corporación Andina De Fomento	0,0%	16.351	986
Cámara Comp Div Colombia S.A.	8,3%	3.339	2.143
Almacafé	0,0%	10	10
Brinks de Colombia S.A.	20,9%	-	31.814
Informa Colombia S.A.	0,0%	-	3
Instituto Nacional de Investigación y Prevención del Fraude	16,7%	-	133
Eastern Pacific Insurance Company	36,0%	13.806	12.677
Sociedad Forestadora del Valle	3,0%	346	346
Sociedad Portuaria de Barranquilla	0,0%	170	170
Inverseguros	8,0%	402	402
Cesvicolombia	3,0%	426	426
Sociedad Portuaria Rio Grande S.A.	0,0%	94	94
Furatena	1,0%	64	64
Provinsa	49,9%	5.728	5.727
Segurexpo	0,6%	385	385
Inversiones Sides S.A	0,0%	22	22
Inverfas (Liquidacion)	9,8%	85	85
Leal Colombia	0,0%	6.000	-
Bonos PDVS		123	123
Deterioro		13.929	-
Total		398.329	420.879

Movimiento de Deterioro

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Saldo Inicial	-	-
Más:		
Deterioro	(1.129)	
Reclasificación(*)	(12.800)	-
Saldo Final	(13.929)	-

NOTA 23. Propiedades y equipo, neto:

El siguiente es el detalle de las propiedades y equipo:

31 de diciembre de 2018	Costo	Depreciación	Total
Terrenos	272.391	-	272.391
Edificios y Mejoras	592.769	(160.372)	432.397
Equipo de Cómputo	285.756	(245.922)	39.834
Mobiliario y equipo	502.037	(264.267)	237.769
Vehículos	32.473	(17.696)	14.777
PPYE en operaciones conjuntas	1	-	1
Deterioro	(5.333)	-	(5.333)
Total	1.680.094	(688.257)	991.837

31 de diciembre de 2017	Costo	Depreciación	Total
Terrenos	266.008	-	266.008
Edificios y Mejoras	489.823	(129.457)	360.365
Equipo de Cómputo	254.530	(211.042)	43.487
Mobiliario y equipo	455.563	(222.799)	232.764
Vehículos	30.967	(15.908)	15.059
PPYE en operaciones conjuntas	2	-	2
Deterioro	(3.254)	-	(3.254)
Total	1.493.638	(579.207)	914.432

El siguiente es el movimiento de propiedad y equipo:

	Terrenos	Edificios y Mejoras	Equipo de Cómputo	Mobiliario y equipo	Vehículos	PyE en operaciones conjuntas	Total
Costo:							
Saldo al 31 de diciembre de 2017	266.008	489.823	254.530	455.563	30.967	1	1.496.892
<u>Adiciones:</u>							
Compras	20.125	54.953	46.258	24.418	4.409	-	150.163
Adquisiciones Otras Compañías	5.670	64.656	-	-	-	-	70.326
<u>Retiros:</u>							
Ventas	(16.479)	(31.636)	(12.561)	(3.846)	(3.128)	-	(67.649)
Baja de activos designados al costo	(2)	(1.414)	(3.175)	(1.862)	(461)	-	(6.914)
Reexpresión de Moneda	8.026	14.089	8.419	5.734	473	-	36.742
Transferencias	(10.957)	2.297	(7.714)	22.029	212	-	5.867
Saldo al 31 de diciembre de 2018	272.391	592.769	285.756	502.037	32.473	1	1.685.427
Deterioro							
		(5.333)					(5.333)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	272.391	587.436	285.756	502.037	32.473	1	1.680.094
Depreciación acumulada:							
Saldo al 31 de diciembre de 2017		(129.457)	(211.042)	(222.799)	(15.908)	-	(579.207)
<u>Adiciones:</u>							
Compras		(573)	545	7	342	-	321
<u>Retiros:</u>							
Ventas		1.530	8.781	3.859	2.097	-	16.266
Baja de activos designados al costo		702	3.119	1.588	674	-	6.083
Donaciones						-	
Movimiento acumulado		(15.022)	(45.990)	(31.943)	(4.515)	-	(97.470)
Depreciación		(6.074)	(6.596)	(4.360)	(268)	-	(17.298)
Reexpresión de Moneda		(11.478)	5.262	(10.620)	(117)	-	(16.953)
Transferencias						-	
Saldo al 31 de diciembre de 2018		(160.372)	(245.922)	(264.267)	(17.696)	-	(688.257)
Valor en Libros:							
Saldo al 31 diciembre de 2017	266.008	357.111	43.487	232.764	15.059	1	914.432
Saldo al 31 diciembre de 2018	272.391	427.065	39.834	237.769	14.777	1	991.837



	Terrenos	Edificios y Mejoras	Equipo de Cómputo	Mobiliario y equipo	Vehículos	PyE en operaciones conjuntas	Total
Costo:							
Saldo al 31 de diciembre de 2016	305.092	530.668	262.688	404.020	31.382	2	1.533.540
<u>Adiciones:</u>							
Compras	9.319	39.820	26.863	55.160	4.332	-	135.493
<u>Retiros:</u>							
Ventas	(39.499)	(63.623)	(8.706)	(15.484)	(3.643)	-	(130.955)
Baja de activos designados al costo	(4.788)	(5.656)	(818)	(2.445)	(745)	-	(14.451)
Donaciones	-	-	(49)	(38)	-	-	(87)
<u>Reexpresión de Moneda</u>	(533)	(909)	(2.125)	(1.352)	(143)	-	(5.062)
<u>Transferencias</u>	(3.582)	(10.165)	(23.312)	15.718	(183)	-	(21.525)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	266.008	489.823	254.530	455.563	30.967	2	1.496.892
Deterioro							
		(3.254)					(3.254)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	266.008	486.569	254.530	455.563	30.967	2	1.493.638
Depreciación acumulada:							
Saldo al 31 de diciembre de 2016		(116.369)	(192.007)	(208.590)	(14.966)	-	(531.932)
<u>Adiciones:</u>							
Compras		(2.139)	(40)	(379)	-	-	(2.558)
<u>Retiros:</u>							
Ventas		3.028	9.086	12.475	2.701	-	27.290
Baja de activos designados al costo		1.152	15	47	380	-	1.594
Donaciones		-	48	37	27	-	112
Movimiento acumulado Depreciación		(12.976)	(52.086)	(14.716)	(4.661)	-	(84.438)
<u>Reexpresión de Moneda</u>		1.619	2.447	2.214	389	-	6.670
<u>Transferencias</u>		(3.773)	21.495	(13.887)	221	-	4.056
Saldo al 31 de diciembre de 2017		(129.457)	(211.042)	(222.799)	(15.908)	-	(579.207)
Valor en Libros:							
Saldo al 31 diciembre de 2016	305.092	413.986	70.674	195.436	16.417	2	1.001.608
Saldo al 31 diciembre de 2017	266.008	357.111	43.487	232.764	15.059	2	914.432



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

31 de diciembre de 2018	Cantidad	Valor en libros	Valor de venta	Utilidad	Pérdida
Inmuebles	61	47.565	65.291	21.475	(3.253)
Equipo informático	5.698	2.642	1.669	518	(1.484)
Enseres y accesorios	3.048	446	249	221	(416)
Vehículos	37	570	594	33	(19)
Total	8.844	51.223	67.803	22.313	(5.170)

31 de diciembre de 2017	Cantidad	Valor en libros	Valor de venta	Utilidad	Pérdida
Inmuebles	225	99.623	131.432	38.121	(6.818)
Equipo informático	3.360	1.443	1.674	141	(194)
Enseres y accesorios	4.447	879	779	152	(76)
Vehículos	45	827	893	125	(191)
Total	8.077	102.772	134.778	38.539	(7.279)



A continuación se presenta el movimiento de la provision de propiedad y equipo:

31 de diciembre de 2018		
	Edificios	Total
Saldo inicial	3.254	3.254
Mas:		
Provisión	2.079	2.079
Menos:		-
Reintegros	-	-
Saldo Final	<u>5.333</u>	<u>5.333</u>

31 de diciembre de 2017		
	Edificios	Total
Saldo inicial	312	312
Mas:		
Provisión	2.942	2.942
Saldo Final	<u>3.254</u>	<u>3.254</u>



NOTA 24. Propiedades de Inversión

El siguiente es el detalle de propiedades de inversión:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Costo	113.673	72.898
Depreciación	(2.301)	(1.696)
Deterioro	(230)	(182)
	111.142	71.019

El siguiente es el movimiento de propiedades de inversión:

Costo:	
Saldo al 31 de diciembre de 2017	72.898
Adiciones	
Ventas	(6.473)
Reexpresión de Moneda	75
Transferencias	47.173
Saldo al 31 de diciembre de 2018	113.673
Depreciación acumulada:	
Saldo al 31 de diciembre de 2017	(1.696)
Ventas	316
Baja de activos designados al costo	-
Movimiento acumulado depreciación	(484)
Reexpresión de Moneda	(4)
Transferencias	(433)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	(2.301)
Deterioro (Provisión)	
Saldo al 31 de diciembre de 2017	(182)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	(230)
Valor en libros:	
Saldo al 31 diciembre de 2017	71.019
Saldo al 31 diciembre de 2018	111.142



Costo:	
Saldo al 31 de diciembre de 2016	87.463
Adiciones	8.681
Ventas	(15.606)
Reexpresión de Moneda	(27)
Transferencias	(7.612)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	72.898
Depreciación acumulada:	
Saldo al 31 de diciembre de 2016	(1.960)
Ventas	538
Baja de activos designados al costo	
Movimiento acumulado depreciación	(535)
Reexpresión de Moneda	5
Transferencias	254
Saldo al 31 de diciembre de 2017	(1.696)
Deterioro (Provisión)	
Saldo al 31 de diciembre de 2016	(1.771)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	(182)
Valor en libros:	
Saldo al 31 diciembre de 2016	83.732
Saldo al 31 diciembre de 2017	71.019

31 de diciembre de 2018

	Cantidad	Valor en libros	Producto de la venta	Utilidad	Pérdida
Inmuebles de inversión	5	6.157	7.781	3.217	(1.593)
		6.157	7.781	3.217	(1.593)

31 de diciembre de 2017

	Cantidad	Valor en libros	Producto de la venta	Utilidad	Pérdida
Inmuebles de inversión	23	14.330	19.253	5.571	(647)
Bienes Recibidos en Pago	1	651	672	21	-
	24	14.981	19.925	5.592	(647)



NOTA 25. Plusvalía

A continuación se presenta el detalle de adquisiciones de la subsidiaria Banco Davivienda en la compra de Granbanco, Centro América y Corredores Asociados.

Nombre de la adquirida	Fecha de adquisición	% Participación
Granbanco	Febrero 2007	99,06%
Grupo del Istmo Costa Rica	Noviembre 2012	100,00%
Inv. Financ. El Salvador	Noviembre 2012	95,95%
Banco y Seguros Honduras	Diciembre 2012	Banco 94% Seguros 89%
Corredores Asociados	Septiembre 2013	94,90%

El siguiente es el detalle de la plusvalía generada en la compra de Granbanco, Centro América y Corredores Asociados.

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Granbanco	1.084.549	1.084.549
Operación Centroamérica	473.362	473.362
Corredores Asociados	77.275	76.972
	1.635.185	1.634.882

Compra Granbanco

La compra realizada de Granbanco en febrero 16 de 2007, dio origen al crédito mercantil por \$1.372.458, a continuación se indican las principales características consideradas en la evaluación del crédito mercantil:

Las definiciones de las líneas de negocio tienen en cuenta las sinergias que se pudieran presentar; el valor del crédito mercantil se asignó en seis (6) líneas de negocio con valoración a precios de mercado y con base en las cifras al cierre del 31 de diciembre de 2006 para Davivienda y 31 de enero de 2007 para Granbanco, las líneas identificadas son: Consumo, Comercial, Pyme, Tarjeta de crédito, Vivienda y Subsidiarias (Panamá y Fiducafé).

Los criterios generales para definir las anteriores líneas de negocio fueron: características propias de las líneas de negocio (tasa de colocación promedio, saldo promedio por cliente/producto, perfil de los clientes, crecimiento de la cartera, y asignación de gastos); factibilidad de valoración independiente y normas contables internacionales. Una vez definidas las líneas de negocio e identificados sus activos correspondientes, se determinaron los estados de resultados y balances por cada una de las líneas de negocio, para un período proyectado de 5 años.

La valoración por líneas de negocio de Banco Davivienda Colombia y Panamá se realizó utilizando la metodología del flujo de dividendos, descontados al costo del accionista; que de acuerdo con los expertos es la más apropiada para valorar instituciones financieras y es ampliamente utilizada por bancos de inversión de primer nivel. Dicha metodología consiste en proyectar el flujo de dividendos disponibles durante 5 años más un valor terminal y descontarlos a una tasa apropiada. Para Fidudavienda la metodología empleada fue el flujo de caja libre de la firma (FCFF).

Para propósitos de efectuar pruebas de deterioro, la plusvalía fue asignada a las siguientes unidades generadoras de efectivo:

Línea de negocios	Participación	Plusvalía	Amortización acumulada Colgaap	Saldo NCIF
Consumo	21,3%	292.103	61.276	230.827
Comercial	43,8%	600.872	126.049	474.823
Pyme	6,9%	95.195	19.970	75.225
Tarjeta de crédito	16,2%	222.395	46.653	175.742
Vivienda	11,2%	153.150	32.127	121.023
Subsidiarias	0,6%	8.743	1.834	6.909
	100%	1.372.458	287.909	1.084.549

Se realizó prueba de deterioro al 31 de diciembre de 2018, por los consultores externos, dando como resultados que las líneas de negocio no generaron pérdida por deterioro.

A continuación se presentan los principales supuestos de proyección utilizados para las pruebas de deterioro:

	2019	2020	2021	2022	2023
Tasas de interés colocación (%)	12,33%	12,40%	12,48%	12,46%	12,51%
Tasa de interés de captación (%)	1,90%	1,26%	1,27%	1,28%	1,30%
Crecimiento ingresos operacionales	4,54%	5,64%	6,24%	5,94%	5,53%
Crecimiento otros gastos operacionales (IPC)	3,07%	3,60%	3,16%	3,77%	3,67%
Inflación	2,90%	3,10%	2,70%	3,50%	3,30%
Tasa de Crecimiento anual PIB	4,10%	4,10%	4,10%	4,10%	4,10%

La tasa de descuento para determinar el costo de capital que genera la fuente de ingresos, es determinada por el costo medio ponderado de capital al valor del mercado del costo de todas las fuentes de financiación en la estructura de capital del banco, siendo estimada en 15%, al realizar análisis de sensibilidad al valor en uso y de la prueba de deterioro de cada una de las UGEs identificadas para la Plusvalía vs la tasa de descuento se encuentra que una mayor asignación de riesgo en la tasa de descuento no generaría deterioro en la mayoría de las UGE.

Compra operación HSBC en Centro América

La compra de operación HSBC en Centroamérica entre noviembre 23 y diciembre 7 de 2012 generó plusvalía por \$473.362.

Línea de negocios	Compra USD	Costo \$	Plusvalía
Bancos	767	916.556	459.161
Seguros	34	52.591	14.201
	801	969.147	473.362

Se realizó prueba de deterioro al 31 de diciembre de 2018, por los consultores externos, dando como resultados que las líneas de negocio no generaron pérdida por deterioro.

A continuación se presentan los principales supuestos de proyección utilizados para las pruebas de deterioro:

Bancos	2019	2020	2021	2022	2023
Tasas de interés colocación (%)	13,91%	13,87%	13,84%	13,84%	13,84%
Tasa de interés de captación (%)	4,55%	4,55%	4,55%	4,55%	4,55%
Crecimiento ingresos operacionales	8,95%	7,99%	8,42%	8,80%	8,69%
Crecimiento otros gastos operacionales	-0,28%	7,94%	9,46%	9,81%	10,00%
Inflación	4,00%	3,67%	3,67%	3,67%	3,67%
Tasa de Crecimiento anual PIB	7,34%	7,43%	7,49%	7,58%	7,64%

Seguros	2019	2020	2021	2022	2023
Crecimiento otros gastos operacionales	25,80%	25,80%	25,80%	25,80%	25,80%
Inflación	4,00%	3,67%	3,67%	3,67%	3,67%
Tasa de Crecimiento anual PIB	7,34%	7,43%	7,49%	7,58%	7,64%

Compra Corredores Asociados

El 28 de febrero de 2013 se celebró contrato de compraventa por el 100% de acciones de la firma Corredores Asociados y se constituyó plusvalía por \$73.336 y Fiduciaria Davivienda por \$3.636.

Línea de negocios	Adquirente	Costo \$	Plusvalía
Corredores Davivienda	Banco Davivienda	70.732	73.336
	Fiduciaria Davivienda	-	3.939
		70.732	77.275

Se realizó prueba de deterioro al 31 de diciembre de 2017, por los consultores externos PriceWaterhouseCooper Ltda., dando como resultados que las líneas de negocio no generaron pérdida por deterioro.



A continuación se presentan los principales supuestos de proyección utilizados para las pruebas de deterioro:

	2019	2020	2021	2022	2023
Crecimiento promedio de la cartera	46,00%	15,00%	13,50%	12,10%	10,00%
Crecimiento ingresos operacionales	11,60%	11,60%	11,60%	11,60%	11,60%
Crecimiento otros gastos operacionales	11,00%	11,00%	11,00%	11,00%	11,00%

Para efectos tributarios el Banco da aplicación del Artículo 143 del Estatuto Tributario, el cual establece que el término para la amortización de inversiones podrá realizarse en un plazo no inferior a cinco años, y se está efectuando en un término de siete años para Granbanco y 5 años para Corredores Asociados; utilizando el método de línea recta, para lo cual se hizo un cálculo simple del total dividido en el número de meses propuestos.

La diferencia que resulta entre la amortización contable y tributaria se registra impuesto diferido por pagar.



NOTA 26. Intangibles

A continuación se presenta el saldo a 31 de diciembre de 2018 y 2017 de los intangibles:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Otros Derechos	11.668	1.359
Licencias	99.792	91.398
Programas y aplicaciones informáticas	83.899	86.692
	195.359	179.449

A continuación se presenta el movimiento de los intangibles

Concepto	Otros Derechos	Licencias	Programas Y Aplicaciones Informáticas	Total
Saldo 31 de diciembre de 2017	1.359	91.398	86.692	179.449
Adquisiciones anuales:	11.927	23.628	25.685	61.240
Amortizaciones acumuladas:	(576)	(15.289)	(22.542)	(38.407)
Reclasificaciones	(1.042)	5.275	(4.233)	-
Reexpresión	-	1.145	1.088	2.233
Bajas	-	(6.365)	(2.791)	(9.156)
Saldo 31 de diciembre de 2018	11.668	99.792	83.899	195.359

Concepto	Otros Derechos	Licencias	Programas Y Aplicaciones Informáticas	Total
Saldo 31 de diciembre de 2016	789	61.677	80.481	142.948
Adquisiciones anuales:	854	43.738	29.322	73.913
Amortizaciones acumuladas:	-	(13.351)	(22.323)	(35.674)
Reclasificaciones	(284)	(669)	646	(307)
Reexpresión	-	3	(1.433)	(1.430)
Saldo 31 de diciembre de 2017	1.359	91.398	86.692	179.449



NOTA 27. Otros activos no financieros, neto

El siguiente es el detalle de otros activos no financieros, neto:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Gastos pagados por anticipado	124.773	123.584
Cartas de crédito de pago diferido	94.281	35.451
Bienes de arte y cultura	3.641	3.533
Actividades en operaciones conjuntas	2	17
Bienes recibidos en dación de pago	436.371	245.910
Diversos	31.687	84.606
Deterioro otros activos	(225.014)	(140.486)
Total otros activos no financieros, neto	465.741	352.615



NOTA 28. Depósitos y Exigibilidades

A continuación se presentan los depósitos y exigibilidades:

	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
	Saldo	Intereses Pagados	Saldo	Intereses Pagados
Pasivos que generan intereses				
Cuenta corriente	4.489.952	74.493	4.197.366	62.854
Cuentas de ahorro	25.967.666	520.080	23.563.815	784.144
Depósitos a término (CDT)	31.114.904	1.190.658	29.325.103	1.062.560
Total pasivos que generan intereses	61.572.522	1.785.231	57.086.284	1.909.558
<i>Pasivos que NO generan intereses</i>				
Cuenta corriente	4.909.982	-	4.791.071	-
Cuentas de ahorro	91.561	-	115.397	-
Exigibilidades por servicios	693.944	-	589.465	-
Depósitos electrónicos	116.638	-	86.330	-
Otros *	501.082	-	261.563	-
Total pasivos que no generan intereses	6.313.207	-	5.843.826	-
	67.885.729	1.785.231	62.930.110	1.909.558

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

A continuación se presentan los depósitos por moneda y tasa:

	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
Moneda Legal	<u>Saldo</u>		<u>Saldo</u>	
Depósitos y Exigibilidades	<u>Capital</u>	<u>% Tasa Implícita</u>	<u>Capital</u>	<u>% Tasa Implícita</u>
Cuenta Corriente	5.084.829	0,67%	4.409.899	1,75%
Cuenta de Ahorros	21.923.261	2,15%	19.786.184	3,61%
Depósitos a término (CDT)	21.552.149	5,80%	21.074.363	6,68%
Exigibilidades por servicios	539.206		439.159	
Depósitos Electrónicos	116.638		86.330	
*Otros	454.380		216.840	
	49.670.463		46.012.775	
Moneda Extranjera				
Depósitos y Exigibilidades				
Cuenta Corriente	4.315.105	1,11%	4.578.538	0,63%
Cuenta de Ahorros	4.135.966	1,69%	3.893.028	0,72%
Depósitos a término (CDT)	9.562.755	3,82%	8.250.740	1,34%
Exigibilidades por servicios	154.738		150.306	
*Otros	46.702		44.723	
	18.215.266		16.917.335	
	67.885.729		62.930.110	

La maduración de los pasivos financieros se indica a continuación:

31 de diciembre de 2018	Menor a 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
Cuenta corriente	9.399.934	-	-	-	9.399.934
Cuentas de ahorro	26.046.148	13.079	-	-	26.059.227
Depósitos a término	23.584.719	6.786.479	689.386	54.320	31.114.904
Exigibilidades por servicios	693.944	-	-	-	693.944
Depósitos electrónicos	116.638	-	-	-	116.638
Otros *	501.082	-	-	-	501.082
	60.342.465	6.799.558	689.386	54.320	67.885.729

31 de diciembre de 2017	Menor a 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
Cuenta corriente	8.988.437	-	-	-	8.988.437
Cuentas de ahorro	23.667.356	11.856	-	-	23.679.212
Depósitos a término	20.117.681	9.141.179	62.856	3.387	29.325.103
Exigibilidades por servicios	589.465	-	-	-	589.465
Depósitos electrónicos	86.330	-	-	-	86.330
Otros *	255.817	5.746	-	-	261.563
	53.705.086	9.158.781	62.856	3.387	62.930.110

(*) Otros: Bancos y Corresponsales - Depósitos Especiales - Servicios de Recaudos - Establecimientos Afiliados



NOTA 29. Operaciones de mercados monetarios y relacionados

El siguiente es el detalle de los fondos interbancarios comprados y pactos de recompra:

31 de diciembre de 2018	Rango Tasa	Rango fecha de		Valor Mercado
		Iniciación	Vencimiento	
Moneda Extranjera				
Interbancarios pasivos				
Bancos	3,13%	13/12/2018	14/01/2019	60.900
Moneda Legal				
Interbancarios pasivos				
Bancos	4,10%	28/12/2018	02/01/2019	180.082
Simultáneas				
Sociedad Comisionista de Bolsa	4,00% - 4,20%	28/12/2018	02/01/2019	2.270
Bancos	4,00% - 5,00%	21/12/2018	02/01/2019	292.373
Otros	4,00% - 8,00%	18/10/2018	12/03/2019	2.521.903
Repos pasivos	4,30% - 6,00%	28/12/2018	02/01/2019	954.777
Compromisos en posiciones en corto	4,00% - 4,75%	26/12/2017	02/01/2018	35.459
				4.047.764



31 de diciembre de 2017	Rango Tasa	Rango fecha de		Valor Mercado
		Iniciación	Vencimiento	
Moneda Extranjera				
Interbancarios pasivos				
Bancos	0,50% - 5,75%	27/12/2017	02/01/2018	161.791
Sector Real	0,16%	22/12/2017	02/01/2018	15.102
Simultáneas	0,60%	29/12/2017	02/01/2018	1.194
Moneda Legal				
Interbancarios pasivos				
Bancos	4,54%	27/12/2017	02/01/2018	5.003
Simultáneas				
Sociedad Comisionista de Bolsa	4,75% - 5,50%	26/12/2017	04/01/2018	25.422
Corporaciones Financieras	4,75%	27/12/2017	02/01/2018	6.869
Bancos	4,55% - 5,50%	26/12/2017	04/01/2018	258.190
Otros	4,00% - 7,00%	15/11/2017	20/02/2018	1.040.079
Compromisos en posiciones en corto	4,00% - 4,75%	26/12/2017	02/01/2018	49.359
				1.563.009



NOTA 30. Créditos de Bancos y otras obligaciones

A continuación se detalla el movimiento de los préstamos y créditos de las compañías del Grupo:

	Moneda	Tipo de interés nominal	Año de Vencimiento	Saldo
Saldo al 31 de diciembre de 2017				10.391.123
Nuevos préstamos				
	Pesos	0,30% - 13,04%	2018 - 2030	1.119.717
	Dólares	1,65% - 7,00%	2018 - 2032	11.362.601
	Colones	5,00% - 6,00%	2018 - 2019	29.248
	Lempiras	6,64% - 12,50%	2018 - 2048	33.801
Pagos del periodo				
	Pesos	0,30% - 12,50%	2018 - 2030	(885.029)
	Dólares	1,65% - 8,00%	2011 - 2034	(9.639.853)
	Colones	0% - 7,20%	2016 - 2021	(29.905)
Otros movimientos				121
Intereses por pagar				144.986
Reexpresión				830.824
Otros				(10.021)
Saldo al 31 de diciembre de 2018				13.347.613



	Moneda	Tipo de interés nominal	Año de Vencimiento	Saldo
Saldo al 31 de diciembre de 2016				9.625.585
Nuevos préstamos				
	Pesos	1.72% - 12.64%	2016 - 2032	1.691.274
	Dólares	0% - 6,34%	2015 - 2034	5.903.366
	Colones	0% - 6,5%	2016 - 2021	-
	Lempiras	6.64% - 12.5%	2016 - 2046	42.011
Pagos del periodo				
	Pesos	1.72% - 12.64%	2016 - 2032	(1.551.916)
	Dólares	0% - 11%	2014 - 2030	(5.443.905)
	Colones	0% - 3.5%	2016	(2.054)
	Lempiras	6.64%-12.5	2016 - 2046	(81)
Otros movimientos				81
Intereses por pagar				135.357
Reexpresión				(64.784)
Otros				56.189
Saldo al 31 de diciembre de 2017				10.391.123

A continuación se detalla los préstamos y créditos de las compañías del Grupo Bolívar:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Entidades del país:		
Moneda Legal		
Obligaciones Financieras	3.001.378	2.682.627
Moneda Extranjera		
Bancos corresponsales		
Bancos del Exterior	5.063.520	3.311.947
Otras Obligaciones	621.814	360.282
Entidades del Exterior	4.660.901	4.036.266
	13.347.613	10.391.123

La maduración de las obligaciones financieras al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se indica a continuación:

31 de diciembre de 2018	Menor a 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	Total
Moneda Legal					
Bancoldex	74.590	411.508	43.409	-	529.507
Finagro	11.037	108.851	56.958	3.854	180.700
Findeter	7.162	128.720	1.031.283	285.238	1.452.403
Otros Bancos y Entidades Financieras del país	219.433	530.813	72.139	16.383	838.768
Moneda Extranjera					
Bancoldex	94.037	29.811	75.036	22	198.906
Findeter	288	-	63.708	77.089	141.085
Bancos y entidades del exterior:	6.422.257	1.410.162	991.751	1.183.938	10.006.244
Total	6.828.804	2.619.865	2.334.284	1.566.524	13.347.613

31 de diciembre de 2017	Menor a 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	Total
Moneda Legal					
Bancoldex	34.569	283.658	46.820	-	365.047
Finagro	12.056	93.944	78.317	8.177	192.494
Findeter	14.217	199.570	895.604	324.343	1.433.734
Otros Bancos y Entidades Financieras del país	131.154	471.666	72.139	16.383	691.342
Moneda Extranjera					
Bancoldex	4.682	25.757	132.658	-	163.097
Findeter	59.071	-	137.731	383	197.185
Bancos y entidades del exterior:	4.395.368	1.515.794	997.197	441.443	7.348.213
Total	4.651.117	2.590.389	2.360.466	790.729	10.391.123

NOTA 31. Instrumentos de deuda emitidos

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

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Saldo bonos emitidos	11.166.933	12.571.762
Intereses títulos emitidos	138.361	67.877
Costo amortizado	(17.019)	(27.938)
	11.288.275	12.611.701

Bonos emitidos en Colombia	Fecha	Valor emisión	Plazo (Meses)	Rendimiento	Vencimiento	Saldo
Saldo a 31 de diciembre, 2017						12.611.701
Nuevas emisiones						
IPC	15/11/2018	365.845	96 - 120	IPC + 1,00% - 3,67%	15/11/2026 - 27/07/2023	365.845
IBR	15/11/2018	87.025	36	IBR + 1,09%	15/11/2021	87.025
Tasa Fija						
Redenciones						(2.015.423)
Variación TRM						44.238
Variación UVR						4.949
Intereses						(13.865)
Costo amortizado						12.956
Bonos emitidos en Subsidiarias Internacionales						
Nuevas emisiones						
Colones	24/07/2018 - 24/10/2018	50.000	12 - 18	8,42% - 9,13%	22/10/2020 - 23/04/2020	269.000
Dolares	29/06/2018	74.305	24	4,75%	29/06/2020	81.244
Redenciones						(218.835)
Costo por amortizar						49.763
Intereses por Pagar						7.360
Reexpresión						2.317
Saldo a 31 de diciembre, 2018						11.288.275

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

Tipo Emisión	Fecha	Valor emisión	Plazo (Meses)	Rendimiento	Vencimiento	Diciembre	
						2018 Valor en libros	2017 Valor en libros
Bonos Subordinados sin garantía							
IPC	25/04/2012	1.358.655	96 - 180	IPC+3,83 - IPC+4,56	25/04/2022	1.358.655	1.358.655
	29/03/2017				25/04/2027		
	11/06/2014	115.051	60	IPC+3,19%	11/06/2019	115.473	115.527
	11/06/2014	151.349	108	IPC+3,59%	11/06/2023	151.937	152.009
	11/06/2014	333.600	240	IPC+4,35%	11/06/2034	335.038	335.196
Tasa Fija	29/03/2017	198.947	84	TF 7,40%	29/03/2024	198.947	198.947
UVR	24/02/2010	111.503	120	UVR+5,50	24/02/2020	155.617	150.669
Intereses						17.937	11.624
En Dólares							
Bonos Internacionales	09/07/2012	895.125	120	TF 5,875%	09/07/2022	1.624.875	1.492.000
Intereses						45.396	41.684
Total Bonos Subordinados						4.003.875	3.856.311
Bonos ordinarios (sin garantía)							
IPC	10/03/2011- 15/11/2018	3.286.668	60-180	PC+2,84% - IPC+4,50%	15/05/2019-27/07/2028	3.652.513	3.521.953
IBR	25/04/2017-15/11/2018	433.000	36-120	IBR + 2,13%	15/11/2021-25/04/2027	520.025	433.000
Tasa Fija	27/07/2016-24/10/2017	2.047.549	36-60	TF+6,48% - TF+6,64%	27/07/2019-24/10/2022	2.047.549	2.426.305
Intereses						58.908	61.993
En Dólares							
Bonos de deuda	29/01/2013	889.920	60	TF 2,95%	29/01/2018	-	1.492.000
Intereses						-	18.539
Total Bonos ordinarios						6.278.995	7.953.790
Costo amortizado						(15.044)	(28.000)
Total Bonos Ordinarios						10.267.826	11.782.101

Tipo Emisión	Fecha	Valor emisión	Plazo (Meses)	Rendimiento	Vencimiento	Diciembre	
						2018 Valor en libros	2017 Valor en libros
<u>Filiales Internacionales</u>							
Bonos ordinarios (sin garantía)							
<u>Colones</u>							
Bonos Internacionales	24/03/2017 24/10/2018	488.504	12 - 43	7,50% - 9,13%	22/10/2019 16/03/2021	488.504	294.066
Intereses						9.012	4.311
Costo amortizado						202	41
						497.718	298.418
<u>En Dólares</u>							
Bonos Internacionales	30/05/2013 21/04/2018	190	24 - 84	4,00% - 6,00%	30/05/2018 29/12/2022	519.949	605.765
Intereses						4.660	(73.006)
Costo amortizado						(2.177)	21
Otros						-	(2.281)
						522.432	530.499
<u>Lempiras</u>							
Bonos Internacionales	01/01/2002	3.059	180	0,055% - 0,15%	31/12/2017	299	683
						1.020.449	829.600
<u>Total Instrumentos de Deuda Emitidos</u>						11.288.275	12.611.701

NOTA 32. Cuentas por pagar

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Comisiones y honorarios	6.391	8.666
Costos y gastos por pagar	2.239	2.845
Dividendos y excedentes	28.260	24.791
Contribución sobre transacciones	27.738	20.618
Prometientes compradores	41.212	37.509
Proveedores y servicios por pagar	998.248	727.811
Contribuciones, afiliaciones y transferencias	8.161	7.344
Retenciones y aportes laborales	160.860	145.901
Coaseguradores cuenta corriente	1.290	1.684
Obligaciones a favor de asegurados vida	2.125	2.448
Reaseguradores cuenta corriente	204.455	213.070
Siniestros liquidados por pagar	49.224	34.302
Obligaciones a favor de intermediarios	13.970	11.605
Obligaciones de títulos	4.535	4.906
Cuentas por pagar a casa matriz, subsidiarias, relacionadas.	6.428	20.546
Cuotas partes pensiones de jubilación	3.263	3.103
Cheques girados no cobrados	29.147	26.101
Valores reintegrar dación en pago	9.706	6.304
Seguros	22.649	11.069
Nación ley 546 de 1999	6.775	12.111
Primas por recaudar de coaseguro cedido	5.310	4.691
Saldo Disponible VISA prepago	4.509	5.409
Seguro de Depósitos	68.682	62.369
Desembolsos pendientes acreedores	20.242	27.006
Rendimientos acreedores Fiduciarios	950	1.163
Cámara de compensación del soat	4.707	2.210
Otras	264.142	234.570
Total Cuentas por Pagar	\$ 1.995.218	1.672.946

NOTA 33. Beneficios a empleados

A continuación se detallan los beneficios a empleados al cierre del 31 de diciembre:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Nómina por pagar	5.918	6.456
Cesantías	44.241	41.799
Intereses sobre cesantías	4.420	4.266
Vacaciones	62.839	59.214
Prima legal	4	4
Prima extralegal	10.277	9.637
Bonificaciones	4.100	3.361
Fondos de pensiones	18.514	14.350
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	44.889	33.559
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	47.632	44.803
Provisiones no corrientes por beneficio Post empleo	13.847	12.946
Indemnizaciones laborales	34	26
Cálculo actuarial pensiones de jubilación	18.033	18.109
Otros Beneficiois	1.259	1.173
Beneficios a Empleados	\$ 276.006	249.702

NOTA 34. Impuestos por pagar

1. Componentes del gasto por impuesto a las ganancias:

El gasto por impuesto a las ganancias de los años terminados en 31 de diciembre de 2018 y 2017 comprende lo siguiente:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Impuesto sobre la Renta	448.232	482.717
Descuento tributario	(26.234)	(27.942)
Sobretasa Renta	4.918	5.005
Total Impuesto corriente	426.916	459.780
Impuestos diferidos	111.115	(267)
Gasto de periodos anteriores	958	1.027
Total Impuesto a las ganancias	538.989	460.540



2. Reconciliación de la tasa de impuestos de acuerdo con las disposiciones tributarias y la tasa efectiva:

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables al Grupo estipulan:

En Colombia

- i. La tarifa de impuesto sobre la renta para el año 2017 y 2018 es del 40% y 37% respectivamente (incluida la sobretasa del impuesto de renta del 6% y 4%, respectivamente).
- ii. En los años 2017 y 2018, la renta presuntiva para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3,5% del patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- iii. A partir del año 2017 las pérdidas fiscales podrán ser compensadas con rentas liquidadas ordinarias que obtuvieren en los 12 periodos gravables siguientes.
- iv. Los excesos de renta presuntiva pueden ser compensados en los 5 periodos gravables siguientes.
- v. El impuesto por ganancia ocasional está gravado a la tarifa del 10%.

Otras disposiciones

La Tasa en Costa Rica, El Salvador y Honduras es de 30%, mientras que en Panamá es el 25% y solo están gravadas las rentas de fuente nacional.

El siguiente es el detalle de la reconciliación entre el total de gasto de impuesto sobre la renta calculado a las tarifas tributarias actualmente vigentes y el gasto de impuesto efectivamente registrado en el estado de resultados.



	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Utilidad antes de impuestos a las ganancias	2.238.157	2.103.703
Gasto de impuesto teórico calculado a las tasas tributarias vigentes (37% y 40%)	828.118	841.481
Descuento tributario	(26.234)	(27.942)
Gastos no deducibles	188.626	277.430
Ingresos no gravados	(257.651)	(384.273)
Rentas Exentas	(280.480)	(278.741)
Ajuste en tasa sobre diferencias temporarias	120.924	49.848
Ajuste por tasas en filiales	(41.816)	(46.327)
Efecto en impuestos diferidos por cambio de tasas	(8.971)	(387)
Ingresos por método de participación	(22.627)	(19.066)
Dividendos no gravados	(6.790)	(4.478)
Créditos fiscales que no generaron impuesto diferido	1.923	4.577
Otros conceptos	43.009	47.391
Recuperación de impuesto diferido por pagar en venta de activos fijos	-	-
Gasto de periodos anteriores impuesto corriente	958	1.027
Total gasto impuesto a las ganancias	538.989	460.540
Tasa Efectiva	24,08%	21,89%

3. Impuesto diferidos por tipo de diferencia temporaria:

Las diferencias entre las bases de los activos y pasivos para propósitos de NCIF y las bases tributarias de los mismos activos y pasivos para efectos fiscales dan lugar a diferencia temporarias que generan impuesto diferidos calculadas y registradas a 31 de diciembre de 2018 y 2017 con base en las tasas tributarias actualmente vigentes para los años en los cuales dichas diferencias temporarias se reversaran.

	Saldo al 31 de diciembre de 2017	Acreditado (cargado a resultados)	Acreditado (cargado a ORI)	Relasificaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2018
Impuestos diferidos activos					
Inversiones de renta fija y títulos participativos	1.413	2.286	(140)	(2.065)	1.494
Mayor costo fiscal activos diferidos	(1.453)	2.846	101	-	1.494
Provisiones de otros costos y gastos	67.033	(22)	5.689	(7)	72.693
Mayor Costo fiscal de BRP	1.608	(718)	(890)	-	-
Deterioro (provisión) cartera de créditos	49.915	634	20.896	-	71.445
Operaciones de derivados	3.098	(49)	(5)	-	3.044
Mayor Costo fiscal Propiedades de inversión	818	(441)	-	(377)	-
Beneficios a empleados	1.108	(122)	-	(133)	853
Créditos fiscales por amortizar	1.128	(94)	-	(1.034)	-
Cuentas por pagar proveedores	2.444	(2.056)	-	-	388
Obligaciones financieras	2.060	(102)	-	-	1.958
Ingresos recibidos por anticipado	4.043	(1.880)	-	(123)	2.040
Propiedades, Equipo y activos de inversión	457	(27)	(355)	(75)	-
Otros	(74.395)	42.426	72.317	11.713	52.061
Subtotal	59.277	42.681	97.613	7.899	207.470
Impuestos diferidos pasivos					
Inversiones de renta fija y títulos participativos	(62.696)	35.303	(4.604)	(8.475)	(40.472)
Cuentas por cobrar cartera de créditos	(502.043)	(124.778)	209.306	-	(417.515)
Pasivos por gastos financieros	(3.645)	3.522	-	123	-
Mayor Costo Contable de bienes recibidos en pago	(20.867)	5.931	(41)	-	(14.977)
Operaciones de derivados	3.520	(20.306)	-	-	(16.786)
Pasivos por Prestaciones Sociales	(4.813)	1.791	32	866	(2.124)
Mayor Costo contable Propiedades, Equipo de inversión	(82.607)	(8.265)	16	490	(90.366)
Crédito mercantil	(465.767)	(30.871)	(27)	-	(496.665)
Derechos residuales	(58.219)	(15.090)	-	-	(73.309)
Provisiones - Reserva Catastrófica	(24.442)	(1.033)	-	-	(25.475)
Otros	33.663	-	-	-	33.663
Subtotal	(1.187.916)	(153.796)	204.682	(6.996)	(1.144.026)
Total	(1.128.639)	(111.115)	302.295	903	(936.556)

	Saldo al 31 de diciembre de 2016	Acreditado (cargado a resultados)	Acreditado (cargado a ORI)	Relasificaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2017
Impuestos diferidos activos					
Inversiones de renta fija y títulos participativos	-	214	(1)	1.200	1.413
Provisión de Industria y Comercio	11.113	(11.113)	-	-	-
Mayor costo fiscal activos diferidos	338	446	(2.548)	311	(1.453)
Provisiones de otros costos y gastos	63.275	3.761	(3)	-	67.033
Mayor Costo fiscal de BRP	-	(1)	-	1.609	1.608
Deterioro (provisión) cartera de créditos	36.788	13.035	92	-	49.915
Operaciones de derivados	3.066	32	-	-	3.098
Mayor Costo fiscal Propiedades de inversión	659	72	87	-	818
Beneficios a empleados	819	289	-	-	1.108
Créditos fiscales por amortizar	1.883	(292)	-	(463)	1.128
Cuentas por pagar proveedores	563	1.881	-	-	2.444
Obligaciones financieras	2.621	(928)	-	367	2.060
Ingresos recibidos por anticipado	-	3.515	-	528	4.043
Propiedades, Equipo y activos de inversión	-	248	-	209	457
Otros	6.430	(84.705)	1.720	2.160	(74.395)
Subtotal	127.555	(73.546)	(653)	5.921	59.277
Impuestos diferidos pasivos					
Inversiones de renta fija y títulos participativos	(55.155)	(284)	(3.334)	(3.923)	(62.696)
Cuentas por cobrar cartera de créditos	(509.648)	7.552	53	-	(502.043)
Pasivos por gastos financieros	(1.411)	(2.234)	-	-	(3.645)
Mayor Costo Contable de bienes recibidos en pago	(18.867)	(394)	(156)	(1.450)	(20.867)
Operaciones de derivados	(495)	4.015	-	-	3.520
Pasivos por Prestaciones Sociales	(4.984)	152	19	-	(4.813)
Mayor Costo contable Propiedades, Equipo de inversión	(110.310)	26.498	1.205	-	(82.607)
Crédito mercantil	(449.271)	(14.997)	-	(1.499)	(465.767)
Derechos residuales	(55.857)	(2.362)	-	-	(58.219)
Provisiones - Reserva Catastrófica	(23.452)	533	-	(1.523)	(24.442)
Otros	(13.428)	55.334	(9.761)	1.518	33.663
Subtotal	(1.242.878)	73.813	(11.974)	(6.877)	(1.187.916)
Total	(1.115.323)	267	(12.627)	(956)	(1.128.639)



El Grupo realizó la compensación de los impuestos diferidos activos y pasivos conforme a lo establecido en el parágrafo 74 de la NIC 12 considerando la aplicación de las disposiciones tributarias vigentes en Colombia sobre el derecho legal de compensar activos y pasivos por impuestos diferidos.

31 de diciembre de 2018	Monto impuesto diferido	Compensaciones	Saldo estado situación financiera
Impuesto diferido activo	207.470	(170.203)	37.267
Impuesto diferido pasivo	(1.144.026)	170.203	(973.823)
Neto	(936.555)	-	(936.556)

31 de diciembre de 2017	Monto impuesto diferido	Compensaciones	Saldo estado situación financiera
Impuesto diferido activo	59.277	(42.597)	16.680
Impuesto diferido pasivo	(1.187.916)	42.597	(1.145.319)
Neto	(1.128.639)	0	(1.128.639)



Efecto de impuestos corrientes y diferidos en componentes de la cuenta de otros resultados integrales en el patrimonio.

	31 de diciembre de 2017	Movimiento por componente de ORI	Impuesto corriente	Impuesto diferido	31 de diciembre de 2018
Diferencia entre el modelo de deterioro pérdidas incurrida, frente a pérdidas esperadas	1.192.366	171.508	-	-	1.363.874
Efecto aplicación NIIF 9	-	(768.022)	-	-	(768.022)
Conversión diferencia en cambio subsidiarias del exterior	379.152	125.627	8	2.127	506.914
Instrumentos financieros con cambio en otros resultado integral	106.894	2.786	-	1.276	110.956
Método de participación Patrimonial	97.234	57.217	-	(11.735)	142.716
Ajustes en la aplicación por primera vez	315.044	(97.770)	-	227.567	444.841
Otros movimientos patrimoniales	(7.614)	(78.560)	-	83.060	(3.114)
Total	2.083.076	(587.214)	8	302.295	1.798.164
	31 de diciembre de 2016	Movimiento por componente de ORI	Impuesto diferido	31 de diciembre de 2017	
Diferencia entre el modelo de deterioro pérdidas incurrida, frente a pérdidas esperadas	1.188.509	3.857		1.192.366	
Conversión diferencia en cambio subsidiarias del exterior	392.236	(11.714)	(1.370)	379.152	
Instrumentos financieros con cambio en otros resultado integral	137.789	(31.273)	378	106.894	
Método de participación patrimonial	49.431	51.488	(3.685)	97.234	
Ajustes en la aplicación por primera vez	367.870	(52.913)	87	315.044	
Otros al Patrimonio	(31.887)	32.310	(8.037)	(7.614)	
Total	2.103.948	(8.245)	(12.627)	2.083.076	

4. Impuesto diferido con respecto a inversiones en subsidiarias y asociadas

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 las Compañías del Grupo Bolívar no registró impuestos diferidos pasivos con respecto a diferencias temporarias en subsidiarias de \$7.921.781 y \$7.138.246 respectivamente debido a que tiene la habilidad de controlar la reversión de tales diferencias temporarias y sobre las que es probable que no se reviertan en un futuro cercano.

5. Pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 las Compañías del Grupo Bolívar poseen excesos de renta presuntiva y pérdidas fiscales pendientes de compensar sobre las cuales no se constituyeron impuestos diferidos por cobrar porque hay incertidumbre en su recuperabilidad.

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Pérdidas Fiscales (Sin fecha de Expiración)	25.485	25.140
Con Fecha de expiración: 31 de diciembre de 2029	2.134	72
Con Fecha de expiración: 31 de diciembre de 2030	2.313	-
Total pérdidas fiscales	29.932	25.212
Exceso de Renta Presuntiva expirando en:		
31 de diciembre de 2018	-	1.741
31 de diciembre de 2019	1.077	3.507
31 de diciembre de 2020	2.040	2.120
31 de diciembre de 2021	3.163	3.081
31 de diciembre de 2022	2.000	1.798
31 de diciembre de 2023	2.885	-
Total excesos de renta presuntiva	11.165	12.247
Total créditos fiscales	41.097	37.459

6. Incertidumbres en Posiciones Tributarias Abiertas.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 las Compañías del Grupo Bolívar no presentan incertidumbres fiscales que generen una provisión adicional.

Ley de Financiamiento (Reforma Tributaria)

De acuerdo con establecido en la ley de Financiamiento 1943 de 2018, la tarifa de impuesto sobre la renta para los años 2019, 2020, 2021, 2022 y siguiente es el 33%, 32%, 31% y 30%, respectivamente. Adicionalmente, para las entidades financieras que obtengan en el periodo una renta gravable igual o superior a 120.000 UVT aplican unos puntos adicionales de impuesto de renta del 4% para el año 2019 y del 3% para los años 2020 y 2021.

Se reduce la renta presuntiva al 1,5% del patrimonio líquido del último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior en los años 2019 y 2020, y al 0% a partir del año 2021.

Para los periodos gravables 2019 y 2020, se crea el beneficio de 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.

Como regla general se determina que será deducible el 100% de los impuestos, tasas y contribuciones efectivamente pagado en el año gravable, que guarden relación de casualidad con la generación de renta (salvo el impuesto de renta). Como reglas especiales se señala que será deducible el 50% del gravable a los movimiento financieros (GMF), independientemente de que tenga o no relación de casualidad con la actividad generadora de renta.

El 50% del impuesto de industria y comercio, podrá ser tomado como descuento Tributario del impuesto sobre la renta en el año gravable en que sea efectivamente pagado y en la medida que

tenga su relación de casualidad con su actividad económica. A partir del año 2022 podrá ser descontado al 100%

NOTA 35. Reservas técnicas

A continuación se detallan las reservas técnicas al cierre del 31 de diciembre:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
De riesgos en curso	644.660	585.133
Reserva matemática	2.426.555	2.213.780
Reserva seguro de vida de ahorro con participación	129.787	125.145
Depósito de reserva a reaseguradores del exterior	97.613	92.052
Técnica de títulos vigentes	171.091	173.974
Reserva para siniestros avisados	719.214	533.178
Reserva para siniestros no avisados	475.382	496.719
Reservas especiales	40.453	35.868
Reservas Técnicas	4.704.755	4.255.850

NOTA 36. Otros pasivos no financieros y pasivos estimados

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

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Aportes sociales		174
Contribuciones y afiliaciones	23.767	3.525
Obligaciones legales	10.680	6.673
Mantenimiento y reparaciones	2.448	2.700
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones	21.625	27.033
Diversas	35.700	60.514
Obligaciones a favor de intermediarios de seguros	23.645	22.821
Otras provisiones (1)	167.782	153.521
En operaciones conjuntas	1.438	542
Ingresos anticipados	190.477	164.022
Cartas de crédito de pago diferido	94.281	35.451
Retenciones a terceros sobre contratos	98.071	93.289
Anticipos y avances recibidos	219.958	342.860
Abonos diferidos	4.370	4.198
Abonos para aplicar a obligaciones al cobro	125.280	98.389
Sobrantes en caja	68.878	42.672
Sobrantes de primas	1.372	927
Ingresos recibidos para terceros	723	564
Otros	36.091	33.784
Total Otros pasivos no financieros y pasivos estimados	\$ 1.126.585	1.093.658



Otras Provisiones (1)

Las provisiones más significativas corresponden al Banco de la República por diferencia de tasa de los créditos hipotecarios que cubre la Subsidiaria Banco Davivienda por los 8 años adicionales por \$34.309 y provisión por obligaciones laborales por \$ 19.237 para un total de \$53.547.

El siguiente es el movimiento de la provisión:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Saldo inicial	153.521	120.723
Mas:		
Provisión	529.025	465.445
Reexpresión	3.771	(1.470)
Menos:		
Bajas	(206.909)	(44.208)
Reintegros	(311.626)	(386.970)
Saldo Final	167.782	153.521

Multas, sanciones y litigios:

Subsidiaria	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Capitalizadora Bolívar S.A.	11	11
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	1.615	1.479
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	42	42
Promociones y cobranzas Beta S.A.	156	173
Banco Davivienda S.A.	19.801	25.329
Saldo Final	21.625	27.033



El siguiente es el movimiento de la provisión correspondiente a litigios, Indemnizaciones y Demandas:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Saldo inicial	27.033	28.478
Mas:		
Provisión	6.265	13.932
Reexpresión	3.485	411
Menos:		
Bajas	(4.146)	(3.283)
Reintegros	(11.012)	(12.505)
Saldo Final	21.625	27.033

NOTA 37. Capital Social

El capital social está conformado al 31 de diciembre de 2018 y 2017 como se detalla a continuación:

Capital autorizado		
Numero de acciones	100.000.000	9438
Capital por suscribir		
Numero de acciones	14.875.470	(1.404)
Capital suscrito y pagado		
Numero de acciones	85.124.530	8.034

NOTA 38. Reservas

El siguiente es un detalle de las reservas, al 31 de diciembre:

	2018	2017
Reserva legal	4.146	4.146
Reserva para protección de inversiones	5.875.699	4.847.271
Reserva a disposición de la Junta Directiva	59	81
Reserva para donaciones	8.000	8.000
Reserva para readquisición de acciones	72.800	72.800
Reserva para impuesto a la riqueza	-	-
*Acciones propias readquiridas:		
Número de acciones 6.157.247*	(53.649)	(53.793)
	5.907.055	4.878.505

*A continuación se detalla el movimiento que ha tenido las acciones propias readquiridas para el periodo comprendido del 1 de enero de 2017 al 31 de diciembre de 2018:

	Número de acciones	Valor acciones
Acciones propias readquiridas:		
Saldo al 1 de enero de 2017	6.180.411	54.398
Acciones entregadas como premio	(23.164)	(145)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	6.157.247	53.793
Saldo al 1 de enero de 2018	6.157.247	53.793
Acciones entregadas como premio	(23.029)	(144)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	6.134.218	53.649

De acuerdo con las disposiciones vigentes, la Compañía debe constituir una reserva legal apropiando un mínimo de 10% del resultado neto, hasta llegar al 50% del capital suscrito y pagado y sólo podrá ser reducida para atender pérdidas en exceso de utilidades no distribuidas.

La compañía de acuerdo con su objeto social y conciencia de su responsabilidad social constituye reservas con el fin de proteger inversiones y reserva para donaciones.

El siguiente es un detalle de los dividendos decretados, al 31 de diciembre:

	2018
- Pago de un dividendo en efectivo de \$ 87 (en pesos) por acción y por mes sobre 78.967.283 acciones en circulación durante 12 meses a partir de Abril de 2018. El 50% con cargo a las utilidades y el otro 50% con cargo a reserva ocasional.	82.442
- Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$92 (en pesos) por acción sobre 78.967.283 acciones en circulación, el dividendo se pagará el 16 de abril y el 15 de octubre de 2018, en dos cuotas iguales de \$ 46 cada una, aplicando las normas del pago ex-dividendo. El 50% con cargo a las utilidades y el otro 50% con cargo a reserva ocasional.	7.265
	89.707

Dividendos acciones entregadas como premio

	2018
- Pago de un dividendo en efectivo de \$87 (en pesos) por acción y por mes sobre 19.396 acciones entregadas como premio. Durante 10 meses a partir de junio de 2018	17
- Pago de un dividendo en efectivo de \$87 (en pesos) por acción y por mes sobre 3.633 acciones entregadas como premio durante 9 meses a partir de julio de 2018	3



- Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$92 (en pesos) por acción sobre 23.029 acciones entregadas como premio pagaderos el 15 de octubre de 2018

2

22

- Pago de un dividendo en efectivo de \$78 (en pesos) por acción y por mes sobre 22.555 acciones entregadas como premio durante 9 meses a partir de junio de 2017

2017

16

- Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$78 (en pesos) por acción sobre 609 acciones entregadas como premio durante 8 meses a partir de agosto de 2017

0

- Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$82 (en pesos) por acción sobre 23.164 acciones entregadas como premio pagaderos el 15 de octubre de 2017

2

18

Defecto en el valor en libros en la adquisición de acciones en subsidiarias.

Es el resultado de la diferencia entre el valor de compra y el valor patrimonial, en que han incurrido las compañías del Grupo, a la fecha de la adquisición de acciones en las subsidiarias Banco Davivienda S. A. y Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S. por valor total de 267.650.



NOTA 39. Participación no controladora

31 de diciembre de 2018	Patrimonio	% Interés minoritario	Interés minoritario
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	1.013.768	4.97%	50.338
Investigaciones y Cobranzas el Libertador S.A.	1.735	0.04%	1
Asistencia Bolívar S.A.	5.366	0.00%	0
Ediciones Gamma S.A.	3.362	9.35%	314
Promociones y Cobranzas Beta S.A.	37.362	34.48%	12.883
CB Hoteles y Resorts S.A.	6.004	0.03%	2
Campo Verde VIS	69.119	9.91%	6.850
Campo Verde VIP	9.376	3.01%	283
Campo Verde VIP II	88.420	9.74%	8.614
Arboleda del Campestre II	38.902	16.43%	6.392
Arboleda del Campestre Ibague 1	9.467	21.40%	2.026
Ilarco	41.548	1.17%	488
Banco Davivienda S.A.	11.311.740	42.96%	4.859.973
Corporacion Davivienda Costa Rica S.A.	470.686	0.03%	130
Inversiones Financieras Davivienda S.A.	553.392	3.88%	21.461
Banco Davivienda Salvadoreño	969.894	1.76%	17.064
Banco Davivienda Honduras	413.765	3.19%	13.186
Seguros Bolivar Honduras S.A.	117.732	9.94%	11.705
Participación no Controladora			5.011.707



31 de diciembre de 2017	Patrimonio	% Interés minoritario	Interés minoritario
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	1,013,768.49	4.97%	50,338
Investigaciones y Cobranzas el Libertador S.A.	1,735.32	0.04%	1
Asistencia Bolívar S.A.	5,366.35	0.00%	0
Ediciones Gamma S.A.	3,361.71	9.35%	314
Promociones y Cobranzas Beta S.A.	37,361.64	34.48%	12,883
CB Hoteles y Resorts S.A.	6,003.74	0.03%	2
Campo Verde Vis	69,119.34	9.91%	6,850
Campo Verde Vip	9,376.43	3.01%	283
Campo Verde Vip II	88,420.31	9.74%	8,614
Arboleda Del Campestre II	38,902.20	16.43%	6,392
Arboleda Del Campestre Ibagué 1	9,466.94	21.40%	2,026
Ilarco	41,547.83	1.17%	488
Banco Davivienda S.A.	11,311,739.69	42.96%	4,859,973
Corporación Davivienda Costa Rica S.A.	470,686.32	0.03%	130
Inversiones Financieras Davivienda S.A.	553,392.04	3.88%	21,461
Banco Davivienda Salvadoreño	969,893.56	1.76%	17,064
Banco Davivienda Honduras	413,765.02	3.19%	13,186
Seguros Bolívar Honduras S.A.	117,731.97	9.94%	11,705
Participación no Controladora			5,011,707



NOTA 40. Partes relacionadas

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

- Las condiciones y tarifas del mercado existentes en el sector en el que se realice la operación
- La actividad de las compañías involucradas
- La perspectiva de crecimiento del respectivo negocio.

Se consideran como partes vinculadas las siguientes:

1. Compañías del grupo:

Subsidiarias: Capitalizadora Bolívar, Compañía de Seguros Bolívar, Seguros Comerciales Bolívar, Sociedades Bolívar S.A.S., Investigaciones y Cobranzas el Libertador, Multinversiones Bolívar, Asistencia Bolívar, Riesgo e Inversiones Bolívar, Construcción y Desarrollo Bolívar, Inversora Bolívar, Ediciones Gamma, Promociones y Cobranzas Beta, Constructora Bolívar Bogotá, Constructora Bolívar Cali, CB inmobiliaria, CB Hoteles y Resorts, Prevención Técnica, Riesgo e Inversiones Bolívar Internacional S.A. Cobranzas Sigma, Delta Internacional Holding Llc., Sentido Empresarial, Sentido Empresarial Internacional, Compañía De Seguros De Vida Colvida S.A., Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S., Inversiones Financieras Bolívar S.A.S., Negocios E Inversiones Bolívar S.A.S., Fiduciaria Davivienda, Corredores Davivienda, Banco Davivienda Panamá, Banco Davivienda Internacional S.A., Banco Davivienda Honduras, Inversiones Financieras Davivienda S. A., Grupo del Istmo Costa Rica, Corporación Davivienda Costa Rica S. A., Davivienda Puesto de Bolsa Costa Rica S. A., Davivienda Corredora de Seguros

Costa Rica S. A. antes Davivienda Sociedad Agencia de Seguros S.A., Davivienda Leasing Costa Rica S.A., Davivienda Seguros Costa Rica antes Seguros Bolívar Aseguradora Mixta S.A., Banco Davivienda Salvadoreño S.A., Almacenadora Davivienda El Salvador S.A. de C.V., F Davivienda Servicios, S.A. de C.V., Valores Davivienda El Salvador S.A., Seguros Comerciales Bolívar S.A. (Sociedad Salvadoreña), Corredores Davivienda Panamá, Agencia de Seguros El Libertador, Grupo Empresarial Richnestt, Soluciones Bolívar S.A.S.

2. Empresas Asociadas: Redeban y Titularizadora, Sersaprosa, Serfinsa, ACH El Salvador, Zip Amaratéca, Bancajero Banet, Sura Asset Magnament, Suam, Grupo Fast, y Subocol.

3. Personal Clave de la Gerencia: Administradores

A continuación se presentan las transacciones con Partes Relacionadas:

31 de diciembre de 2018	Empresas asociadas	Personal clave	Otros	Total
Activo	1.012.114	5.118	4.619	1.021.851
Efectivo	675.593	-	-	675.593
Inversiones	61.012	-	-	61.012
Cartera de créditos y operaciones de Leasing financiero	139.630	4.983	-	144.613
Cuentas por Cobrar	82.304	135	4.619	87.058
Otros activos	53.574	-	-	53.574
Pasivo	1.127.958	1.372	322.403	1.451.733
Pasivos Financieros	1.032.708	1.330	299.083	1.333.121
Interbancarios	-	-	-	-
Cuentas por pagar	92.338	42	23.283	115.663
Otros	2.912	-	37	2.949
Ingresos	457.750	477	113.231	571.458
Comisiones	249.114	5	91.014	340.133
Intereses	27.985	342	-	28.327
Dividendos	51.438	-	14.371	65.809
Otros	129.213	130	7.846	137.189
Egresos	316.713	1.630	90.125	408.468
Comisiones	74.042	-	72.197	146.239
Otros	242.671	1.630	17.928	262.229



31 de diciembre de 2017	Empresas asociadas	Personal clave	Otros	Total
Activo	5.940.593	1.015	1.049	5.942.658
Efectivo	345.903	-	988	346.891
Inversiones	5.555.420	-	-	5.555.420
Cuentas por Cobrar	33.524	1.015	3	34.543
Otros activos	5.745	-	58	5.803
	-	-	-	-
Pasivo	815.359	-	45	815.404
Pasivos Financieros	57.805	-	-	57.805
Cuentas por pagar	754.498	-	45	754.542
Otros	3.057	-	-	3.057
	-	-	-	-
Ingresos	81.149	539	6.983	88.671
Comisiones	699	-	-	700
Intereses	9.955	-	1	9.956
Otros	70.494	539	6.982	78.016
Egresos	151.121	1.359	2.031	154.511
Comisiones	137.342	180	1	137.521
Otros	13.780	1.179	2.030	16.989



NOTA 41. Ingreso por Inversiones

Los Ingresos por los años terminados en 31 de diciembre de 2018 y 2017 están conformados como se detalla a continuación:

	2018	2017
Valoración de Instrumentos Financieros		
Por aumento en el valor razonable Instrumentos de Deuda	1.102.560	1.132.337
Por disminución en el valor razonable Instrumentos de Deuda	(577.208)	(597.024)
Por aumento en el valor razonable Instrumentos de Patrimonio	743.078	497.666
Por disminución en el valor razonable Instrumentos de Patrimonio	(651.697)	(280.494)
Por Valoración a costo amortizado	206.033	201.948
Otros	949	1.743
	823.714	956.176
Resultados en ventas de Inversiones		
Utilidad en venta Instrumentos a valor razonable - instrumentos de deuda	46.514	47.023
Utilidad en venta Instrumentos a valor razonable - instrumentos de Patrimonio	4.153	2.414
En Instrumentos de patrimonio con efectos en el ORI	(364)	-
Otros	6.212	2.832
Pérdida en venta Instrumentos a valor razonable - instrumentos de deuda	(15.868)	(18.166)
Pérdida en venta Instrumentos a valor razonable - instrumentos de Patrimonio	(3.204)	(2.830)
Costo Amortizado	144	-
Rendimientos otros	(181)	(1.005)
	37.406	30.268
Resultado Neto de las Inversiones	861.120	986.444



NOTA 42. Primas netas

A continuación se relaciona el detalle de las primas emitidas:

	2018	2017
Riesgos laborales	243.165	205.086
Seguros con cálculo de reserva matemática	430.826	354.979
Seguros de daños	866.568	832.459
Seguros de personas	657.913	639.968
Seguros previsionales	312.193	295.621
Coaseguro aceptado	6.063	7.955
Cancelaciones y/o anulaciones	(58.073)	(47.349)
Total Primas Emitidas	2.458.655	2.288.719

NOTA 43. Gastos de personal

	2018	2017
Sueldos y Prestaciones	1.461.937	1.335.808
Incentivos	140.817	155.678
Beneficios al personal	34.866	34.011
Otros beneficios a empleados	82.634	84.647
Total Gastos de Personal	1.720.254	1.610.144



NOTA 44. Gastos administrativos y operativos

	2018	2017
Servicios de Administración e Intermediación	3.715	5.883
Gastos Legales	8.024	5.180
Honorarios	322.085	305.920
Impuestos	285.999	252.453
Arrendamientos	222.611	193.257
Contribuciones y Afiliaciones	112.227	120.231
Seguros	204.951	192.399
Mantenimientos y Reparaciones	152.211	143.708
Diversos riesgos laborales	2.378	2.335
Adecuación e Instalación	68.291	58.624
Servicio de aseo, vigilancia y Temporales	98.419	89.363
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	153.762	143.783
Servicios Públicos	74.464	85.027
Procesamiento electrónico de datos	78.784	67.458
Gastos de viaje y transporte	123.227	120.023
Útiles y papelería	26.470	30.198
Publicaciones y suscripciones	15.697	493
Donaciones	32.140	23.823
Gastos bancarios	9.281	36.990
Calificación de riesgos	32	34
Otros	274.293	257.373
Casino y Restaurante	335	331
Riesgo operativo	4.301	5.710
Elementos de Aseo y Cafetería	66	100
Total Gastos Administrativos y Operativos	2.273.768	2.140.695



NOTA 45. Otros ingresos y gastos operacionales, netos

	2018	2017
Diferencia en Cambios	181.061	109.258
Otros	(8.907)	(1.809)
Total Otros Ingresos y Gastos, Operacionales netos	172.155	107.449

NOTA 46. Ingresos y Gastos No Operacionales.

	2018	2017
Ingresos Venta de Activos mantenidos para la venta y Propiedades y Equipo	35.907	49.583
Otras recuperaciones	13.654	22.485
Venta de chequeras	(0)	20.553
Salvamentos	10.718	10.647
Valores de rescisión títulos vencidos y prescritos	7.180	5.952
Recobros y recuperaciones	115.078	85.073
Otros	54.559	37.181
Pérdida por venta de Propiedades y Equipo	(6.763)	(7.972)
Multas y Sanciones	(13.587)	(16.879)
Total Ingresos y Gastos No Operacionales netos	216.746	206.625



NOTA 47. Hechos posteriores.

No se presentan hechos posteriores que deban revelarse.

NOTA 48. Test de adecuación de Pasivos.

La Compañía de Seguros Bolívar S.A. efectúa un test de adecuación de pasivos en el cual el resultado del test es que la estimación del pasivo por contratos de seguros tal como se encuentra reflejado en las reservas contabilizadas se considera adecuado, y por lo tanto no hay lugar a constituciones adicionales de reservas por este concepto.

Las metodologías y parámetros utilizados actualmente para determinar las reservas de todos los ramos de seguros explotadas por la aseguradora, con una excepción, corresponden con lo que se utilizaría para llevar a cabo un test de adecuación de pasivos y por lo tanto las reservas son suficientes. El pasivo asociado a las rentas vitalicias de Pensiones Ley 100 y de la Administradora de Riesgos Laborales (ARL) es el único caso significativo que amerita ser analizado en mayor detalle y constituye la mayor parte del análisis del presente documento. Se concluye que el pasivo actual de rentas vitalicias también pasa la prueba de adecuación de pasivos y que las reservas actuales son suficientes.

Nuestro entendimiento es que el test de adecuación de pasivos requerido por la NIIF 4 aplica solamente para la matriz (Grupo Bolívar S.A.) ya que a nivel de compañías de seguros individuales rige la NIIF 4 pero con algunas excepciones. Adicionalmente con el Decreto 2973 de 2013 el regulador estableció las reservas que le corresponden a las aseguradoras a nivel individual. En todo caso, el presente documento presenta el resultado de realizar el test a nivel individual. Con excepción de los ramos con reserva matemática, la metodología establecida por el decreto de reservas 2973 de 2013, y la práctica actual de las compañías de seguros Bolívar, coincide con la forma en que se llevaría a cabo una prueba de adecuación de pasivos. En el caso de los ramos con reservas

matemáticas, la reserva correspondiente a las rentas vitalicias de Pensiones Ley 100 y ARL son las que ameritan que se analice en mayor detalle una prueba de adecuación de pasivos. Se concluye que las reservas son adecuadas y suficientes y que al llevar a cabo la prueba de adecuación de pasivos no se presentan insuficiencias.

% Suficiencia	Base	7.2%	6.7%	9.1%
	Estresado	2.6%	2.0%	4.4%

NOTA 49. Aprobación de estados financieros

Los estados financieros consolidados y las notas que se acompañan fueron aprobados por la Junta Directiva y el Representante Legal, de acuerdo con el Acta No. 290, de fecha 18 de febrero de 2019, para ser presentados a la Asamblea General de Accionistas para su aprobación, la cual podrá aprobarlos o modificarlos.

GRUPO
BOLÍVAR

