

EMISOR

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

CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES

Clase de Valor:	Acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto (en adelante las "Acciones Preferenciales").
Valor Nominal:	Noventa y cuatro pesos con treinta y ocho centavos (COP94,38)
Ley de Circulación:	Las Acciones Preferenciales son nominativas y circularán en forma desmaterializada.
Modalidad de Inscripción	Normal en el Registro Nacional de Valores y Emisores (en adelante "RNVE").

INFORMACIÓN GENERAL DE LAS ACCIONES PREFERENCIALES

Número de Acciones Preferenciales en Circulación:	Será el número de acciones resultante del proceso de conversión de Acciones Ordinarias a Acciones Preferenciales que le fue aprobado al Emisor por la SFC el 7 de marzo de 2022 mediante Resolución No. 0289.
Mercado al que se dirigen las Acciones Preferenciales:	Mercado Principal.
Precio de Referencia:	Será el último precio de cierre de la Acción Ordinaria del Emisor registrado por la bvc del Día Hábil anterior a aquel en el cual inicie la negociación en el Mercado Secundario de las Acciones Preferenciales.
Derechos que incorporan las Acciones Preferenciales:	Ver numeral 2 del Capítulo I de la Primera Parte del presente Prospecto de Información.
Gastos Conexos:	Ver numeral 8 del Capítulo I de la Primera Parte del presente Prospecto de Información.
Bolsa donde estarán Inscritos las Acciones Preferenciales:	Bolsa de Valores de Colombia S.A. (en adelante "bvc").
Estructurador:	Corredores Davivienda S.A. Comisionista de Bolsa.
Administrador de las Acciones Preferenciales:	Depósito Centralizado de Valores de Colombia – Deceval S.A.
Fecha de actualización de la Información del Prospecto de Información:	La información financiera del Prospecto de Información se encuentra actualizada a 30 de septiembre de 2021.
Código de Gobierno Corporativo:	A la Fecha del presente Prospecto de Información, el Emisor cuenta con un Código de Gobierno Corporativo el cual puede ser consultado en su página web www.grupobolivar.com.co . El Emisor efectúa de conformidad con la Circular Externa 029 de 2014 el reporte de implementación de mejores prácticas corporativas el cual se puede consultar en la página web www.superfinanciera.gov.co y en la página web de la Sociedad www.grupobolivar.com.co .



Estructurador



Asesor Legal

ADVERTENCIAS

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

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

LA INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO NACIONAL DE VALORES Y EMISORES NO IMPLICAN CALIFICACIÓN NI RESPONSABILIDAD ALGUNA POR PARTE DE LA SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA ACERCA DE LAS PERSONAS NATURALES O JURÍDICAS INSCRITAS NI SOBRE EL PRECIO, LA BONDAD O LA NEGOCIABILIDAD DEL VALOR O DE LA RESPECTIVA EMISIÓN, NI SOBRE LA SOLVENCIA DEL EMISOR

LA INSCRIPCIÓN DE LAS ACCIONES PREFERENCIALES EN LA BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA S.A. NO IMPLICA CALIFICACIÓN NI RESPONSABILIDAD ALGUNA POR PARTE DE LA BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA S.A., ACERCA DEL PRECIO, LA BONDAD O NEGOCIABILIDAD DEL VALOR O DE LA EMISIÓN, O LA SOLVENCIA DEL EMISOR, NI IMPLICA UNA GARANTÍA SOBRE EL PAGO DEL VALOR.

ESTE DOCUMENTO PUEDE SER COMPLEMENTADO O CORREGIDO. EN CONSECUENCIA, NO SE PUEDEN REALIZAR NEGOCIACIONES HASTA QUE LA INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO NACIONAL DE VALORES Y EMISORES SEA AUTORIZADA Y OFICIALMENTE COMUNICADA A SUS DESTINATARIOS

TABLA DE CONTENIDO

Contenido

1. AUTORIZACIONES, INFORMACIONES ESPECIALES Y OTRAS ADVERTENCIAS GENERALES	6
2. GLOSARIO GENERAL	12
3. GLOSARIO GENERAL DE TÉRMINOS DE LA INDUSTRIA	16
PRIMERA PARTE – DE LAS ACCIONES PREFERENCIALES	17
CAPÍTULO I – CARACTERÍSTICAS DE LOS TÍTULOS, CONDICIONES Y REGLAS DE LA INSCRIPCIÓN PARA NEGOCIACIÓN SECUNDARIA	17
1. CLASE DE VALOR	17
2. DERECHOS QUE INCORPORAN LAS ACCIONES PREFERENCIALES	17
3. LEY DE CIRCULACIÓN Y NEGOCIACIÓN SECUNDARIA	19
4. VALOR NOMINAL	20
5. INVERSIÓN MÍNIMA	20
6. PRECIO DE REFERENCIA	20
7. REGLAS RELATIVAS A LA REPOSICIÓN, FRACCIONAMIENTO Y ENGLOBE DE LAS ACCIONES PREFERENCIALES	20
8. COMISIONES Y GASTOS CONEXOS DE TODO TIPO QUE OBLIGATORIAMENTE HAYA DE DESEMBOLSAR EL INVERSIONISTA	20
9. BOLSA DE VALORES DONDE ESTÁN INSCRITAS LAS ACCIONES PREFERENCIALES	20
10. MEDIOS A TRAVÉS DE LOS CUALES SE DARÁ A CONOCER LA INFORMACIÓN DE INTERÉS DE LOS INVERSIONISTAS	21
11. RÉGIMEN FISCAL APLICABLE A LAS ACCIONES PREFERENCIALES	21
12. ENTIDAD QUE ADMINISTRARÁ LAS ACCIONES PREFERENCIALES	23
13. EMISIÓN TOTALMENTE DESMATERIALIZADA	23
14. OPERATIVIDAD DEL MECANISMO DE EMISIÓN DESMATERIALIZADA	24
15. OBLIGACIONES DE LOS ACCIONISTAS PREFERENCIALES	24
16. OBLIGACIONES DEL EMISOR	25
17. CONVOCATORIA A LA ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS	25
18. DESCRIPCIÓN DEL CONVENIO QUE TENGA POR EFECTO RETRASAR, PREVENIR, DIFERIR O HACER MÁS ONEROSO UN CAMBIO DE CONTROL DE LA SOCIEDAD	26
19. FIDEICOMISOS EN LOS QUE SE LIMITAN LOS DERECHOS CORPORATIVOS QUE CONFIEREN LAS ACCIONES PREFERENCIALES	26
20. CLÁUSULAS ESTATUTARIAS O ACUERDOS ENTRE ACCIONISTAS QUE LIMITEN O RESTRINJAN A LA ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD O A SUS ACCIONISTAS	26
21. RESTRICCIONES PARA LA NEGOCIACIÓN	26
22. DIVIDENDO MÍNIMO PREFERENCIAL	27
23. PROCEDIMIENTO PARA AJUSTAR EL PRECIO DE SUSCRIPCIÓN CON BASE EN EL CUAL SE LIQUIDARÁ EN EL FUTURO EL DIVIDENDO MÍNIMO PREFERENCIAL	27
24. FECHA APROXIMADA EN QUE LOS ACCIONISTAS PREFERENCIALES RECIBIRAN EL PRIMER PAGO DE DIVIDENDOS	27
25. PERIODICIDAD Y FORMA DE PAGO DEL DIVIDENDO MÍNIMO PREFERENCIAL Y DEL DIVIDENDO ESPECIAL PREVISTO EN EL SUBNUMERAL 2 DEL NUMERAL 2 DE LA PRIMERA PARTE DEL PROSPECTO DE INFORMACIÓN	27
26. FORMA EN QUE SE CONSTITUIRÁ E INCREMENTARÁ LA RESERVA QUE SE ESTABLEZCA CON EL FIN DE ASEGURAR EL PAGO DEL DIVIDENDO MÍNIMO PREFERENCIAL	27

27. MECANISMOS PARA LA PREVENCIÓN Y CONTROL DEL LAVADO DE ACTIVOS Y DE LA FINANCIACIÓN DEL TERRORISMO	27
SEGUNDA PARTE – INFORMACIÓN DEL EMISOR	29
CAPÍTULO I – INFORMACIÓN GENERAL DE GRUPO BOLÍVAR S.A.	29
1. RAZÓN SOCIAL, SITUACIÓN LEGAL, DURACIÓN Y CAUSALES DE DISOLUCIÓN	29
2. DOMICILIO SOCIAL PRINCIPAL Y DIRECCIÓN PRINCIPAL DE LAS OFICINAS DEL EMISOR	31
3. OBJETO SOCIAL	31
4. ENTE ESTATAL QUE EJERCE INSPECCIÓN Y VIGILANCIA SOBRE EL EMISOR Y FORMA JURÍDICA Y LEGISLACIÓN QUE LE APLICA AL NEGOCIO DE DESARROLLO Y OPERACIÓN	32
5. RESEÑA HISTÓRICA	32
6. COMPOSICIÓN ACCIONARIA	38
CAPÍTULO II – ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL DEL EMISOR	39
1. DESCRIPCIÓN DE LA ESTRUCTURA ORGÁNICA DEL EMISOR	39
2. JUNTA DIRECTIVA	41
3. PERSONAL DIRECTIVO DEL EMISOR	46
4. PRÁCTICA DE GOBIERNO CORPORATIVO	46
5. PERSONAS QUE EJERCEN LA REVISORÍA FISCAL SOBRE LA ENTIDAD	47
6. PARTICIPACIÓN ACCIONARIA EN EL EMISOR DE MIEMBROS DE JUNTA Y DIRECTIVOS	48
7. CONVENIO O PROGRAMA PARA OTORGAR PARTICIPACIÓN A LOS EMPLEADOS EN EL CAPITAL	48
8. SITUACIÓN DE CONTROL DEL EMISOR	48
9. SOCIEDADES SUBORDINADAS	51
10. RELACIONES LABORALES	58
CAPÍTULO III - ASPECTOS RELACIONADOS CON LA ACTIVIDAD DEL EMISOR	60
1. DESCRIPCIÓN DE LOS PRINCIPALES MERCADOS EN LOS QUE PARTICIPA EL EMISOR	60
2. DEPENDENCIA DE PRINCIPALES PROVEEDORES	61
3. DEPENDENCIA DE PRINCIPALES CLIENTES	61
4. DESCRIPCIÓN DE LAS PRINCIPALES ACTIVIDADES PRODUCTIVAS Y DE VENTAS DEL EMISOR	61
CAPÍTULO IV - INFORMACIÓN FINANCIERA DE GRUPO BOLÍVAR S.A.	62
1. CAPITAL AUTORIZADO, SUSCRITO Y PAGADO DEL EMISOR	62
2. OFERTAS PÚBLICAS DE ADQUISICIÓN DE ACCIONES	62
3. PROVISIONES Y RESERVAS PARA LA READQUISICIÓN DE ACCIONES	62
4. INFORMACIÓN SOBRE DIVIDENDOS	63
5. INFORMACIÓN RELACIONADA A LA ACCIÓN ORDINARIA DEL EMISOR	63
6. GENERACIÓN DE EBITDA	64
7. EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL	64
8. EMPRÉSTITOS U OBLIGACIONES CONVERTIBLES, CANJEABLES O BONOS CONVERTIBLES EN ACCIONES	65
9. PRINCIPALES ACTIVOS DEL EMISOR	65
10. RESTRICCIONES PARA LA VENTA DE ACTIVOS	84
11. INVERSIONES QUE EXCEDEN EL 10% DEL TOTAL DE LOS ACTIVOS	84
12. PRINCIPALES INVERSIONES EN CURSO DE REALIZACIÓN	84
13. ADQUISICIÓN DE INVERSIONES FUTURAS	85
14. PATENTES, MARCAS Y OTROS DERECHOS DE PROPIEDAD	85
15. PROTECCIÓN GUBERNAMENTAL	85
16. OPERACIONES CON VINCULADAS, ACCIONISTAS Y/O ADMINISTRADORES	85
17. RELACIÓN DE CRÉDITOS CON EL PERSONAL	86
18. CRÉDITOS O CONTINGENCIAS QUE REPRESENTEN EL 5% O MÁS DEL PASIVO TOTAL	86
19. OBLIGACIONES FINANCIERAS	86

20. PROCESOS JUDICIALES	87
21. VALORES INSCRITOS EN EL RNVE	87
22. TÍTULOS DE DEUDA EN CURSO QUE SE HAYAN OFRECIDO PÚBLICAMENTE Y SE ENCUENTREN SIN REDIMIR	88
23. GARANTÍAS REALES OTORGADAS A FAVOR DE TERCEROS	90
24. EVALUACIÓN CONSERVADORA DE LAS PERSPECTIVAS DEL EMISOR	90
CAPÍTULO V - COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE LA OPERACIÓN Y LA SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADA DEL EMISOR	91
1. TENDENCIAS, COMPROMISOS O ACONTECIMIENTOS CONOCIDOS QUE PUEDAN O VAYAN A AFECTAR SIGNIFICATIVAMENTE LA LIQUIDEZ DEL EMISOR, SUS RESULTADOS DE OPERACIÓN O SU SITUACIÓN FINANCIERA	91
2. COMPORTAMIENTO DE LOS INGRESOS POR INTERESES E INVERSIONES	91
3. COSTOS ACTIVIDADES ORDINARIAS - GASTOS OPERACIONALES - UTILIDAD OPERACIONAL - UTILIDAD NETA Y OTROS	92
4. PASIVO PENSIONAL	103
5. IMPACTO DE LA INFLACIÓN Y DE LAS FLUCTUACIONES DE TASA DE CAMBIO	103
6. PRÉSTAMOS O INVERSIONES EN MONEDA EXTRANJERA	104
7. RESTRICCIONES ACORDADAS CON LAS SUBORDINADAS PARA TRANSFERIR RECURSOS A LA SOCIEDAD	104
8. INFORMACIÓN SOBRE EL NIVEL DE ENDEUDAMIENTO	104
9. INFORMACIÓN SOBRE LOS CRÉDITOS O DEUDAS FISCALES QUE EL EMISOR MANTENGA EN EL ÚLTIMO EJERCICIO FISCAL	105
10. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES EN CAPITAL QUE SE TENÍAN COMPROMETIDAS AL FINAL DEL ÚLTIMO EJERCICIO FISCAL Y DEL ÚLTIMO TRIMESTRE REPORTADO	106
11. CAMBIOS IMPORTANTES OCURRIDOS EN LAS PRINCIPALES CUENTAS DEL BALANCE	106
CAPÍTULO VI – ESTADOS FINANCIEROS DEL EMISOR	113
1. INDICADORES FINANCIEROS	113
2. RESUMEN DE BALANCE, ESTADO DE RESULTADOS, ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA DE LOS ÚLTIMOS 3 AÑOS	114
CAPÍTULO VII – INFORMACIÓN SOBRE RIESGOS DEL EMISOR	119
1. FACTORES MACROECONÓMICOS	119
2. DEPENDENCIA EN PERSONAL CLAVE	120
3. DEPENDENCIA EN UN SÓLO SEGMENTO DE NEGOCIO	120
4. INTERRUPCIÓN DE LAS ACTIVIDADES DEL EMISOR OCASIONADAS POR FACTORES DIFERENTES A LAS RELACIONES LABORALES	121
5. AUSENCIA DE MERCADO SECUNDARIO PARA LOS VALORES	121
6. AUSENCIA DE HISTORIAL RESPECTO DE LAS OPERACIONES DEL EMISOR	121
7. OCURRENCIA DE RESULTADOS OPERACIONALES NEGATIVOS, NULOS O INSUFICIENTES EN LOS ÚLTIMOS 3 AÑOS	122
8. INCUMPLIMIENTOS EN EL PAGO DE PASIVOS BANCARIOS Y BURSÁTILES	122
9. LA NATURALEZA DEL GIRO DEL NEGOCIO	122
10. CARGA PRESTACIONAL, PENSIONAL Y SINDICATOS	125
11. RIESGOS DE LA ESTRATEGIA ACTUAL DEL EMISOR	125
12. VULNERABILIDAD ANTE VARIACIONES EN LA TASA DE INTERÉS Y LA TASA DE CAMBIO	126
13. DEPENDENCIA DEL NEGOCIO RESPECTO A LICENCIAS, CONTRATOS, MARCAS, PERSONAL CLAVE Y DEMÁS VARIABLES QUE NO SEAN PROPIEDAD DEL EMISOR	126
14. SITUACIONES RELATIVAS A LOS PAÍSES EN LOS QUE OPERA EL EMISOR	126
15. ADQUISICIÓN DE ACTIVOS DISTINTOS A LOS DEL GIRO NORMAL DEL NEGOCIO DEL EMISOR	127
16. VENCIMIENTO DE CONTRATOS DE ABASTECIMIENTO	127
17. IMPACTO DE POSIBLES CAMBIOS EN LAS REGULACIONES QUE ATAÑEN AL EMISOR	128

Prospecto de Información

Acciones Preferenciales

Grupo Bolívar S.A.

Marzo de 2022



18. IMPACTO DE DISPOSICIONES AMBIENTALES.....	128
19. EXISTENCIA DE CRÉDITOS QUE OBLIGUEN AL EMISOR A CONSERVAR DETERMINADAS PROPORCIONES EN SU ESTRUCTURA FINANCIERA.....	128
20. EXISTENCIA DE DOCUMENTOS SOBRE OPERACIONES A REALIZAR QUE PODRÍAN AFECTAR EL DESARROLLO NORMAL DEL NEGOCIO, TALES COMO FUSIONES, ESCISIONES U OTRAS FORMAS DE REORGANIZACIÓN; ADQUISICIONES, O PROCESOS DE REESTRUCTURACIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA, DISOLUCIÓN, LIQUIDACIÓN Y/O CONCURSO DE ACREEDORES.	128
21. FACTORES POLÍTICOS.....	128
22. COMPROMISOS CONOCIDOS POR EL EMISOR, QUE PUEDEN SIGNIFICAR UN CAMBIO DE CONTROL EN SUS ACCIONES.....	129
23. DILUCIÓN POTENCIAL DE INVERSIONISTAS	129
TERCERA PARTE – CERTIFICACIONES.....	130
1. CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL DEL EMISOR.....	130
2. CERTIFICACIÓN DEL REVISOR FISCAL DEL EMISOR	133
3. CERTIFICACIÓN DEL ESTRUCTURADOR DE LA INSCRIPCIÓN	135
CUARTA PARTE – ANEXOS.....	137

1. AUTORIZACIONES, INFORMACIONES ESPECIALES Y OTRAS ADVERTENCIAS GENERALES

1.1. Notificación general a Inversionistas

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1.2. Declaraciones sobre el Futuro

Este Prospecto de Información contiene manifestaciones enfocadas hacia el futuro de la Sociedad, las cuales están incluidas en varios apartes del mismo. Tales manifestaciones incluyen información referente a estimaciones o expectativas actuales de la Sociedad relacionadas con la futura condición financiera y con sus resultados operacionales. Se les advierte a los potenciales Inversionistas que tales manifestaciones sobre el futuro no son una garantía del desempeño, que existe riesgo o incertidumbre de que se puedan presentar en el futuro y que los resultados reales pueden variar sustancialmente con respecto a las proyecciones sobre el futuro, debido a factores diversos.

1.3. Riesgo de Invertir en el Mercado de Renta Variable

La rentabilidad que se puede generar de la tenencia de una acción, es producto del nivel de los dividendos que pague dicha acción, y de las ganancias o pérdidas que el precio de dicha acción experimente mientras se es titular de ellas.

En las inversiones de renta variable, como es el caso de las acciones, la ganancia futura es incierta ya que puede verse afectada por los resultados de la empresa emisora, los factores de la economía y el comportamiento del mercado público de valores. A diferencia, las inversiones de renta fija, perciben un rendimiento fijo pactado de antemano.

La Sociedad no garantiza, ni hace manifestación alguna acerca de la causación de impuestos a cargo de los Accionistas Preferenciales o potenciales Accionistas Preferenciales, bien sea por la distribución de dividendos o por la negociación de las Acciones Preferenciales. Cada Accionista Preferencial o potencial Accionista Preferencial deberá realizar su propia investigación acerca de los impuestos que podrían resultar a su cargo.

1.4. Criterios para Determinar la Composición de su Portafolio

Antes de tomar la decisión de invertir en las Acciones Preferenciales de la Sociedad o en cualquier otro título de renta variable, el inversionista debe evaluar el nivel de riesgo que está dispuesto a asumir dentro de su portafolio, y la proporción de títulos de renta variable que está dispuesto a incluir en el mismo, de acuerdo con su perfil de inversión, el tamaño de su portafolio y su capacidad económica.

La aversión o aceptación al riesgo y los riesgos asociados a cada inversión determinarán la composición de un portafolio de inversiones, A mayor riesgo existe una mayor expectativa de ganancia y bajo este principio financiero el inversionista diseña su portafolio.

Para inversiones de renta variable se debe considerar la solvencia del emisor, el nivel de bursatilidad, que es la categoría que otorga la SFC a las acciones que se negocian en la bvc, dependiendo del volumen y frecuencia de la negociación, las expectativas del sector en el que se desenvuelve la empresa emisora, la evolución económica y política del país, etc.

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

La Compañía prepara sus estados financieros consolidados y separados de acuerdo con las normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia (NCIF), establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 modificado por el Decreto 2496 de 2015, 2131 de 2016, 2170 de 2017, 2483 de 2018 y 2270 de 2019 emitidos por el Gobierno Nacional.

Las NCIF se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), según han sido adoptadas en Colombia por la Ley 1314 de 2009, junto con sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB, por sus siglas en inglés); las normas de base corresponden a las traducidas oficialmente al español y emitidas por el IASB al segundo semestre de 2017. Salvo, para los Estados Financieros Separados, en el tratamiento de la cartera de créditos y su deterioro, calculadas bajo las normas establecidas por la SFC con la metodología de pérdidas esperadas se refleja en el Otro Resultado Integral en los términos definidos en la Circular Externa 36 de diciembre de 2014.

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

De los órganos competentes del Emisor:

De acuerdo con los Estatutos Sociales del Emisor, la inscripción de las Acciones Preferenciales en el RNVE y en la bvc para su negociación en el Mercado Secundario fue autorizada por la Asamblea General de Accionistas del Emisor en reunión extraordinaria celebrada el 14 de febrero de 2022, tal y como consta en el Acta N° 40.

Adicionalmente, la Asamblea General de Accionistas del Emisor en reunión extraordinaria autorizó a los representantes legales del Emisor para que actuando conjunta o separadamente, tengan la facultad de:

1. Directamente o por medio de apoderado, suscribir, tramitar, gestionar y adelantar todos los actos, contratos y trámites asociados, conexos o necesarios para adelantar la inscripción de las Acciones Preferenciales en el RNVE y en la bvc. Dentro de tales actos, contratos y trámites se encuentran incluidos de manera enunciativa pero no limitados a ellos, los siguientes:
 - a. Negociar y suscribir todos los actos y contratos asociados a la inscripción, tales como los contratos con el Administrador de las Acciones Preferenciales, la bvc, la SFC, redactar y aprobar el presente Prospecto de Información, otorgar, modificar y suscribir el macrotítulo representativo de la inscripción, y celebrar cualquier otro acto o contrato a que haya lugar y que sea necesario para realizar la inscripción;
 - b. Implementar el procedimiento para efectuar la inscripción de las Acciones Preferenciales en la RNVE y en la bvc y todas las demás condiciones accesorias para la inscripción;
2. Resolver las dudas que se presenten en relación con la interpretación y aplicación del presente Prospecto de Información, efectuar las modificaciones de carácter no esencial que se consideren necesarias y que tengan que ver con la obtención de la autorización de la inscripción en el RNVE y en la bvc y, en general, para ejecutar todas las actividades necesarias en relación con las Acciones Preferenciales.

3. Ejercer todas las facultades señaladas en los contratos relacionados con la inscripción en relación con la bvc, Deceval y en general todo aquello que resulte necesario para el desarrollo de la inscripción.

De autoridades administrativas

La inscripción de las Acciones Preferenciales en el RNVE fue aprobada por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) mediante Resolución No. 0290 del 7 de marzo de 2022.

De la Bolsa de Valores de Colombia

Las Acciones Preferenciales se encuentran inscritas en la Bolsa de Valores de Colombia S.A. Esta inscripción no constituye una opinión sobre la calidad de dichos valores o sobre la solvencia del Emisor.

1.7. Ofertas de valores que esté adelantando el Emisor en forma simultánea con la de la presente inscripción

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

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

Las Acciones Preferenciales se encuentran inscritas en el RNVE y en la bvc para su negociación en el Mercado Secundario.

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

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

Por parte del Emisor:

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

Por parte del Estructurador:

Juan de Bedout Vargas
Cargo: Vicepresidente de Mercado de Capitales y Banca de Inversión
Teléfono: 3123300
Dirección: Cra. 7 No. 71-52 Torre B Piso 16
Correo electrónico: jbedout@corredores.com

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

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

la inscripción de las Acciones Preferenciales atendiendo al hecho que este Prospecto se prepara para la inscripción de las Acciones Preferenciales en el RNVE y la bvc para su negociación en el mercado secundario.

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

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

Finalmente, se deja de presente que el proceso de inscripción de las Acciones Preferenciales en el RNVE y en la bvc objeto del presente Prospecto, tiene como fin la negociación secundaria de las Acciones Preferenciales de ahí que dicha inscripción no presupone un proceso de emisión y suscripción de acciones en la medida que no hay un aumento del capital suscrito, ni del número de Acciones en Circulación de del Emisor.

1.10. Información sobre vinculaciones entre el Emisor y sus asesores de la inscripción o sus participantes

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

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

1.11. Interés económico directo o indirecto que dependa del éxito de la inscripción de los valores

Ni el Estructurador ni ningún otro asesor del proceso tienen un interés económico directo o indirecto que dependa del éxito de la inscripción de las Acciones Preferenciales.

1.12. Información sobre la existencia de alguna autorización previa para adquirir las Acciones Preferenciales en el Mercado Secundario objeto del Prospecto de Información

Este Prospecto de Información no establece ninguna autorización previa para que los Inversionistas puedan adquirir las Acciones Preferenciales; sin embargo, cada Inversionista deberá revisar y obtener, de acuerdo con su régimen legal aplicable, las autorizaciones corporativas, gubernamentales y regulatorias necesarias para hacer cualquier inversión.

1.13. Advertencia

Este Prospecto de Información no ha sido elaborado para una oferta pública y tiene como propósito dar información acerca del Emisor y sus Acciones Preferenciales que estarán inscritas en el RNVE y en la bvc. No es una invitación por o a nombre del Emisor, el Asesor Legal, el Estructurador a comprar cualquiera de las Acciones Preferenciales de que trata el mismo.

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

La información financiera incluida en el presente Prospecto de Información se encuentra actualizada a 30 de septiembre de 2021.

1.14. Criterios que debe evaluar un inversionista para la definición de su portafolio

En las inversiones efectuadas sobre valores de renta variable no se predetermina o asegura una rentabilidad para la inversión. En estos casos el rendimiento se encuentra ligado a variables aleatorias sobre las cuales no se realiza promesa alguna de comportamiento. El comportamiento de los valores puede implicar la pérdida parcial o total del capital invertido.

Así, dentro de los criterios de inversión en instrumentos de renta variable, los Inversionistas deberán considerar la experiencia y capacidad de gestión del Emisor, la solvencia del mismo, el nivel de bursatilidad de sus acciones, las expectativas del sector en el que se desenvuelve la empresa emisora, la evolución económica y política del país, etc.

1.15. Riesgos de invertir en el mercado de renta variable

La rentabilidad que se puede generar de la tenencia de una acción es producto del nivel de los dividendos que pague dicha acción, y de las ganancias o pérdidas que el precio de dicha acción experimente mientras se es titular de ella.

En las inversiones de renta variable, como las acciones, la ganancia futura es incierta en la medida en que ésta puede verse afectada por los resultados de la economía y el comportamiento del mercado público de valores.

Antes de realizar una inversión en valores de renta variable se debe tener conciencia que se puede ganar o perder el capital invertido.

El inversionista en Acciones Preferenciales puede superar las expectativas de ganancia, vía dividendos o vía la valorización del precio de la acción, pero también puede que por diversas circunstancias no se devengue la utilidad calculada inicialmente y, eventualmente, se genere una pérdida. Es importante tener en cuenta que la inversión en títulos de renta variable se considera de alto riesgo.

En estas condiciones, como puede suceder que se superen las expectativas de ganancia, bien sea a través de dividendos o de la valorización del precio de la acción, también puede suceder que por diversas circunstancias no se devengue la utilidad calculada inicialmente y, eventualmente, se genere una pérdida. La inversión en acciones es considerada de mediano y largo plazo. Esta situación se hace extensiva a las Acciones en la medida en que la utilidad percibida depende de que el Emisor genere utilidades, y de que la Asamblea General de Accionistas decrete el reparto de dividendos a favor de los accionistas de la Sociedad.

LA INVERSIÓN EN ACCIONES DE GRUPO BOLÍVAR CONLLEVA UN RIESGO DE INVERSIÓN QUE PUEDE DERIVAR EN LA PÉRDIDA DEL CAPITAL INVERTIDO. LA RENTABILIDAD DE LA INVERSIÓN EN ACCIONES ESTARÁ SUJETA A LOS RESULTADOS DE GRUPO BOLÍVAR Y A FACTORES DE MERCADO.

2. GLOSARIO GENERAL

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

Acción: Valor de contenido de participación de carácter negociable, representativo de una parte alícuota del patrimonio de una sociedad, que le otorga a su titular ciertos derechos y obligaciones de participación en ella, entre los cuales está el de percibir dividendos y el de votar en la Asamblea General de Accionistas.

Acciones en Circulación: significa la sumatoria de las Acciones Ordinarias y las Acciones Preferenciales, cuya titularidad está en cabeza de los Accionistas para su libre negociación.

Acciones Ordinarias: Acción que tiene la característica de conceder a su titular derechos políticos y económicos consagrados en la Ley.

Acciones Preferenciales: Acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto.

Accionista: Persona natural o jurídica, cartera colectiva, o fondo, o patrimonio autónomo, entidad, y en general cualquier ente con capacidad jurídica, propietaria de una o varias Acciones del Emisor, que se encuentra debidamente inscrito en el libro de registro de accionistas de la Compañía.

Accionista Ordinario: Significa el titular de una o más Acciones Ordinarias.

Accionista Preferencial: Significa el titular de una o más Acciones Preferenciales.

Administrador de las Acciones Preferenciales: Es el Depósito Centralizado de Valores de Colombia Deceval S.A., entidad domiciliada en la ciudad de Bogotá en la Carrera 7 No. 71 – 21 Torre B Piso 12 , elegida a la fecha del presente Prospecto de Información por el Emisor, o la entidad que el Emisor designe posteriormente, para realizar la custodia y administración y para actuar como agente de pago de los derechos económicos de las Acciones. Así mismo ejercerá todas las actividades operativas derivadas del depósito de las Acciones Preferenciales, así como todas las actividades indicadas en este Prospecto de Información y los términos y condiciones acordados por el Emisor y el Administrador de las Acciones Preferenciales en el contrato de depósito y administración que celebren para estos efectos. El Administrador de las Acciones Preferenciales actuará en calidad de administrador de acuerdo con lo estipulado en la Ley 27 de 1990, la Ley 964 de 2005 y el Decreto 2555 de 2010 y con base en las instrucciones que le imparta el Emisor o quien éste designe.

Anotación en Cuenta: Será el registro que se efectúe de la titularidad, los derechos y/o los gravámenes sobre las Acciones en las cuentas de depósito de los Accionistas a través de sus Depositantes Directos, el cual será llevado por el Administrador de las Acciones. La anotación en cuenta será constitutiva del respectivo derecho sobre las Acciones. En consecuencia, la creación, emisión, o transferencia, los gravámenes y las medidas cautelares a que sean sometidos y cualquier otra afectación de los derechos contenidos en las Acciones, se perfeccionará mediante la anotación en cuenta. Quien figure en los asientos del registro electrónico es titular del valor al cual se refiere dicho registro y podrá exigir de la Sociedad que realice en su favor las prestaciones que correspondan al mencionado valor conforme a las leyes y regulaciones.

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

Asesor Legal: Es Posse Herrera Ruíz S.A.

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

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

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

Contrato de Administración: Tiene el significado que se le otorga a este término en el numeral 13 y 14 del Capítulo I de la Primera Parte del presente Prospecto de Información.

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

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

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

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

Día Hábil: Es cualquier día del año, distinto a los sábados, domingos, festivos y días no bursátiles en la República de Colombia..

Dividendo Mínimo Preferencial o DMP: Significa el monto mínimo que se pagará en dinero de manera preferencial a los titulares de Acciones Preferenciales respecto del que le llegare a corresponder a las Acciones Ordinarias, tal y como se describe en el numeral 2 del Capítulo I de la Primera Parte del Prospecto de Información.

Dividendo Ordinario: Es aquella parte correspondiente de las Utilidades Distribuibles que es decretada por la Asamblea General de Accionistas para ser pagada a los Accionistas Ordinarios, en dinero o en especie, luego de haber pagado el Dividendo Mínimo Preferencial, como rendimiento de su participación en el capital de la Sociedad. El dividendo es proporcional a la cantidad de Acciones de las que es titular cada Accionista.

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

Emisor, Bolívar, Compañía o Sociedad: Es Grupo Bolívar S.A. entidad que inscribirá y listará sus Acciones Preferenciales en el RNVE y en la bvc.

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

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

Prospecto de Información

Acciones Preferenciales

Grupo Bolívar S.A.

Marzo de 2022



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

Información Relevante: Es la información que todo emisor de valores deberá divulgar, en forma veraz, clara, suficiente y oportuna al mercado, a través de la Superintendencia Financiera de Colombia, en la forma establecida en el artículo 5.2.4.1.5 del Decreto 2555 y demás normas que lo complementen, adicionen o modifiquen, incluyendo toda situación relacionada con él o su emisión que habría sido tenida en cuenta por un experto prudente y diligente al comprar, vender o conservar los valores del emisor o al momento de ejercer los derechos políticos inherentes a tales valores.

Inversión Mínima: Es la cantidad mínima de Acciones Preferenciales que el Inversionista puede adquirir en el Mercado Secundario. Será la cantidad de una (1) Acción Preferencial.

Inversionista: Es la persona que, por los medios establecidos y en cumplimiento de la regulación bursátil aplicable y a través del Mercado Secundario, adquiera las Acciones Preferenciales.

IVA: Significa impuesto al valor agregado de conformidad con las leyes tributarias aplicables.

Junta Directiva: Es la Junta Directiva del Emisor.

Ley 964: significa la Ley 964 de 2005, la Ley del Mercado de Valores de Colombia, así como todas las normas que la modifiquen o adicionen.

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

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

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

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

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

Nemotécnico: Código de identificación usado en los sistemas transaccionales bursátiles administrados por la BVC, que permite diferenciar los títulos valores que pueden ser negociados.

NIIF: Son las normas internacionales de información financiera, según han sido adoptadas en Colombia por la Ley 1314 de 2009 junto con sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB, por sus siglas en inglés); las normas de base corresponden a las traducidas oficialmente al español y emitidas por el IASB al segundo semestre de 2017.

Precio de Referencia: Será el último precio de cierre de la Acción Ordinaria del Emisor registrado por la bvc del Día Hábil anterior a aquel en el cual inicie la negociación en el Mercado Secundario de las Acciones Preferenciales.

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

Registro Nacional de Valores y Emisores o RNVE: Es el Registro Nacional de Valores y Emisores – RNVE creado en virtud de la Ley 964 de 2005, el cual tiene por objeto inscribir las clases y tipos de valores, así como los emisores de los mismos y la emisión que éstos efectúen, y certificar lo relacionado con la inscripción de dichos emisores, clases y tipos de valores. El

Prospecto de Información

Acciones Preferenciales

Grupo Bolívar S.A.

Marzo de 2022



fundamento de este registro es mantener un adecuado sistema de información sobre los activos financieros que circulan y los emisores, como protagonistas del Mercado. El funcionamiento del RNVE está asignado a la SFC, quien es la responsable de velar por la organización, calidad, suficiencia y actualización de la información que lo conforma.

Reglamento de Operaciones del Administrador de las Acciones: Será el último reglamento de operaciones aprobado por la Superintendencia Financiera de Colombia. Este documento regula las relaciones que surgen entre Deceval y sus Depositantes Directos, depositantes indirectos, emisores y otros depósitos centralizados de valores locales o internacionales, con los sistemas de negociación o registro y otros sistemas de compensación y liquidación, con motivo de los contratos que se celebren en desarrollo del objeto social vinculados a los servicios de custodia, administración, compensación, liquidación y las funciones de certificación sobre los valores anotados en cuenta.

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

Utilidades Distribuibles: Se entiende por utilidades distribuibles, las utilidades de la Sociedad después de impuestos, de acuerdo con los estados financieros dictaminados del respectivo ejercicio contable, menos las sumas que se destinen a (i) enjugar pérdidas de ejercicios anteriores, si las hubiere, (ii) cubrir el aporte necesario para la reserva legal, y (iii) cubrir los aportes necesarios para las reservas estatutarias y ocasionales.

Valor Nominal: Valor que cada Acción representa en el capital suscrito de la Sociedad, el cual aparece consignado en el título representativo de las Acciones correspondientes, para el caso de las Acciones Preferenciales del Emisor el valor nominal de las Acciones Preferenciales es de noventa y cuatro pesos con treinta y ocho centavos (COP94,38).

Valor Patrimonial para calcular el DMP: significa el valor resultante de dividir el valor del patrimonio del Emisor al último cierre fiscal para el momento de la inscripción de la Acción Preferencial en la bvc, sobre el número total de Acciones en Circulación_a esa misma fecha, que incluye tanto las Acciones Ordinarias como las Acciones Preferenciales.

3. GLOSARIO GENERAL DE TÉRMINOS DE LA INDUSTRIA

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

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

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

Holding Financiero: Conforme a lo establecido en el artículo 3 de la Ley 1870 de 2017, holding financiero es cualquier persona jurídica que ejerce el primer nivel de control o influencia significativa sobre las entidades que conforman un conglomerado financiero. El Emisor ha sido reconocido como el Holding Financiero del Conglomerado Financiero Bolívar. Conforme al artículo 2.39.2.1.1 del Decreto 2555 de 2010, el holding financiero es el responsable del cumplimiento de las obligaciones señaladas en el Numeral 4 del Capítulo I de la Segunda Parte del presente Prospecto de Información, en todo momento, del nivel adecuado de capital para el conglomerado financiero.

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

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

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

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

PRIMERA PARTE – DE LAS ACCIONES PREFERENCIALES

CAPÍTULO I – CARACTERÍSTICAS DE LOS TÍTULOS, CONDICIONES Y REGLAS DE LA INSCRIPCIÓN PARA NEGOCIACIÓN SECUNDARIA

El presente capítulo del Prospecto de Información incluye las características generales y las condiciones financieras de las Acciones Preferenciales de la Compañía en el Mercado de Valores de la República de Colombia.

1. CLASE DE VALOR

Los valores objeto del presente Prospecto de Información son las Acciones Preferenciales de la Compañía las cuales son nominativas y libremente negociables. Las Acciones Preferenciales son valores tal como se definen en el Artículo 2 de la Ley 964 de 2005.

2. DERECHOS QUE INCORPORAN LAS ACCIONES PREFERENCIALES

Las Acciones Preferenciales confieren a sus titulares los siguientes derechos:

1. A percibir un dividendo mínimo preferencial: Cada acción preferencial y sin derecho a voto dará a su titular el derecho a percibir de las Utilidades Distribuibles un DMP correspondiente al cero coma uno por ciento (0,1%) anual calculado sobre el Valor Patrimonial para calcular el DMP (“DMP”).

Para efectos de lo anterior, se precisa lo siguiente:

- i. El DMP tendrá una duración indefinida, salvo que la Asamblea disponga lo contrario, con sujeción al artículo 63 de la Ley 222 de 1995.
- ii. El DMP se pagará con preferencia al dividendo que corresponda a los Accionistas Ordinarios.
- iii. En ningún caso el monto de DMP decretado podrá ser inferior al monto de dividendo decretado para los Accionistas Ordinarios.
- iv. El DMP no será acumulable.
- v. Los Accionistas Preferenciales tendrán derecho a percibir el DMP, en efectivo, si la Asamblea aprueba Utilidades Distribuibles.
- vi. Solo una vez se haya cubierto la totalidad del valor correspondiente al DMP para las Acciones Preferenciales, el remanente será repartido a prorrata entre las Acciones Ordinarias hasta completar un monto equivalente al DMP.
- vii. Si las Utilidades Distribuibles son suficientes para pagar el DMP a las Acciones Preferenciales y a las Acciones Ordinarias, entonces el remanente se distribuirá a prorrata entre todos los Accionistas, sin distinción de la clase de acciones de la Sociedad. Lo anterior sin perjuicio de lo dispuesto en el Numeral 2 siguiente, en cuyo caso, se seguirá el procedimiento allí previsto.
- viii. Si las Utilidades Distribuibles no son suficientes para cubrir el DMP para las Acciones Preferenciales estas se repartirán a prorrata exclusivamente entre las Acciones Preferenciales.
- ix. El pago del DMP se hará en una o varias cuotas, en las épocas que acuerde la Asamblea al decretarlo, pero en todo caso dentro del año siguiente a la fecha en que la Asamblea apruebe el pago de dividendos, y a quien tenga la calidad de Accionistas Preferencial al tiempo de hacerse exigible cada pago y, en todo

caso, con sujeción a las reglas del mercado público de valores sobre los periodos ex-dividendo.

2. Durante un periodo de tres (3) años contados a partir de la fecha de inscripción de las Acciones Preferenciales en la BVC, siempre que la Asamblea apruebe y decrete el pago de dividendos a las Acciones Ordinarias en efectivo y/o en acciones preferenciales de conformidad con el artículo 455 del Código de Comercio, y una vez pagada la porción de los dividendos conforme a lo dispuesto en el Numeral 1 (vii), las Acciones Preferenciales darán a sus titulares el derecho a que el dividendo de cada Acción Preferencial sea 100% pagadero en efectivo y a que el monto sea el mayor entre (i) el doble del valor del dividendo pagado en efectivo a cada Acción Ordinaria y (ii) el total del dividendo pagado por cada Acción Ordinaria, incluyendo tanto el pagado en Acciones Preferenciales, como el pagado en efectivo. En todo caso el dividendo de la Acción Ordinaria nunca será superior al de la Acción Preferencial, y el dividendo de ésta última siempre incluirá como mínimo el total de lo pagado a la acción ordinaria tanto en efectivo como en acciones preferenciales.
3. Al reembolso preferencial de sus aportes y demás activos sociales respecto del reembolso de los aportes y demás activos sociales a los Accionistas Ordinarios, una vez pagado el pasivo externo, en caso de disolución y liquidación de la Sociedad. Si luego de pagar el pasivo externo en la disolución y liquidación de la Sociedad el remanente no fuere suficiente para reembolsar el aporte a todos los Accionistas Preferenciales, el reembolso se hará a prorrata entre los Accionistas Preferenciales.
4. A los demás derechos previstos para los Accionistas Ordinarios previstos en los Estatutos sociales y en la ley aplicable, salvo el de participar en la Asamblea y votar en ella, sin perjuicio de lo previsto en el Numeral 5 siguiente.
5. Por vía de excepción, las Acciones Preferenciales darán a sus titulares el derecho de voto en la Asamblea General de Accionistas en los siguientes eventos exclusivamente:
 - i. Cuando se trate de aprobar modificaciones que puedan desmejorar las condiciones o derechos fijados para las Acciones Preferenciales, caso en el cual se requerirá el voto favorable del setenta por ciento (70%) de las acciones en que se encuentre dividido el capital suscrito de la Sociedad, incluyendo en dicho porcentaje, y en la misma proporción, el voto favorable de las Acciones Preferenciales.
 - ii. Cuando se vaya a votar la conversión de las Acciones Preferenciales en Acciones Ordinarias, para lo cual se requerirá el voto favorable del setenta por ciento (70%) de las acciones en que se encuentre dividido el capital suscrito de la Sociedad, incluyendo en dicho porcentaje, y en la misma proporción, el voto favorable de las Acciones Preferenciales.
 - iii. Cuando la SFC establezca que se han ocultado o distraído beneficios que disminuyan las Utilidades Distribuibles, según lo previsto en el artículo 64 de la Ley 222 de 1995. En los demás casos en los que: (a) la Sociedad voluntariamente decidiere concederles el derecho de voto; o (b) cuando la ley lo señale; o, (c) cuando por medio de orden administrativa o judicial debidamente ejecutoriada se disponga que los Accionistas Preferenciales tuvieren derecho a voto.

Para los efectos anteriores, los Accionistas Preferenciales serán convocados a las reuniones de la Asamblea, para que puedan ejercer el derecho de voto correspondiente, mediante los mecanismos y plazos previstos en los Estatutos Sociales de la Sociedad.

En los eventos indicados en la sección (iii) anterior, las decisiones se adoptarán con el voto favorable de la mayoría absoluta de las acciones representadas en la reunión, salvo que la ley o

Prospecto de Información

Acciones Preferenciales

Grupo Bolívar S.A.

Marzo de 2022



los Estatutos Sociales exijan una mayoría superior, en cuyo caso se requerirá dicha mayoría y los votos de las Acciones Preferenciales se computarán con los votos de las demás acciones con derecho a voto para el cálculo de la mayoría aplicable.

6. A manera enunciativa, se entenderá que ninguno de los siguientes casos constituirá una desmejora a las condiciones y derechos de las Acciones Preferenciales:
 - (i) La decisión de la Asamblea General de Accionistas de disponer de las utilidades, entre otros, para la creación o ampliación de las reservas estatutarias y/u ocasionales;
 - (ii) La modificación de la periodicidad del cierre del ejercicio contable;
 - (iii) La decisión de la Asamblea General de Accionistas de aprobar el pago parcial o total de dividendos con Acciones Ordinarias y/o Preferenciales liberadas de la Sociedad, conforme a lo dispuesto por el artículo 455 del Código de Comercio; y
 - (iv) La inscripción de acciones de la Sociedad en uno o varios mercados públicos de valores.

3. LEY DE CIRCULACIÓN Y NEGOCIACIÓN SECUNDARIA

Las Acciones Preferenciales son títulos nominativos y la transferencia de su titularidad se hará mediante Anotaciones en Cuenta a través de Deceval. La enajenación y transferencia de los derechos individuales se hará siguiendo el procedimiento establecido en el Reglamento Operativo de Deceval, mediante registros y sistemas electrónicos de datos.

Toda vez que las Acciones Preferenciales circularán de forma desmaterializada, en vez de títulos físicos, Deceval entregará una constancia de depósito de los títulos representativos de las Acciones Preferenciales a nombre del suscriptor.

Al momento de efectuar los registros o anotaciones en cuenta de depósito de los suscriptores de las Acciones Preferenciales, Deceval, en su calidad de Administrador de las Acciones, acreditará en la cuenta correspondiente las Acciones Preferenciales suscritas por el Inversionista.

Las Acciones Preferenciales se encuentran inscritas en la bvc. En consecuencia, los titulares de las Acciones Preferenciales podrán negociarlas en el mercado secundario a través de los sistemas transaccionales de la bvc a partir del momento en que estas últimas sean listadas en dicha bolsa. Para efectos de la negociación de las Acciones Preferenciales en el mercado secundario, los Inversionistas deberán dirigirse a alguna de las sociedades comisionistas de bolsa que se encuentran listadas en el sitio web de la Asociación de Comisionistas de Bolsa de Colombia Asobolsa www.asobolsa.org, donde además encontrarán los datos de contacto de las mismas. Cada comisionista de bolsa instruirá al Inversionista sobre todo lo relacionado con dicha negociación.

De acuerdo con el artículo 6.15.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, la compraventa de acciones inscritas en una bolsa de valores, como es el caso de las Acciones Preferenciales, que represente un valor igual o superior al equivalente en pesos de 66,000 UVR, deberá realizarse obligatoriamente a través de ésta, salvo las excepciones legales.

4. VALOR NOMINAL

El Valor Nominal de cada una de las Acciones Preferenciales es de noventa y cuatro pesos con treinta y ocho centavos (COP94,38).

5. INVERSIÓN MÍNIMA

La Inversión Mínima para la negociación secundaria de las Acciones Preferenciales será la equivalente a una (1) Acción Preferencial.

La inversión de las Acciones Preferenciales deberá hacerse de conformidad con la Inversión Mínima, por un número entero de Acciones Preferenciales ya que las mismas no podrán fraccionarse. En todo caso, las Acciones Preferenciales podrán negociarse en múltiplos de una (1) Acción Preferencial, siempre y cuando se cumpla con la Inversión Mínima descrita con anterioridad.

6. PRECIO DE REFERENCIA

Será el último precio de cierre de la Acción Ordinaria del Emisor registrado por la bvc del Día Hábil anterior a aquel en el cual inicie la negociación en el Mercado Secundario de las Acciones Preferenciales.

7. REGLAS RELATIVAS A LA REPOSICIÓN, FRACCIONAMIENTO Y ENGLOBE DE LAS ACCIONES PREFERENCIALES

Por tratarse de una emisión totalmente desmaterializada, las reglas consagradas para la reposición, fraccionamiento y englobe de las Acciones Preferenciales definidas por el Código de Comercio, no serán aplicables.

Para los valores desmaterializados, la reposición de las constancias de depósito de las Acciones Preferenciales se realizará de conformidad con las reglas previstas por Deceval para el efecto.

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

La negociación de las Acciones Preferenciales en el Mercado Secundario podrá estar sujeta a comisiones y gastos.

Los Accionistas Preferenciales deberán asumir el costo del GMF y de los demás impuestos, gravámenes, tasas o retenciones que de acuerdo con la normatividad les sean aplicables y que se generen producto de la adquisición de las Acciones Preferenciales o con relación a los dividendos percibidos por la inversión en las Acciones Preferenciales, de ser aplicable.

9. BOLSA DE VALORES DONDE ESTÁN INSCRITAS LAS ACCIONES PREFERENCIALES

Las Acciones Preferenciales estarán inscritas en la Bolsa de Valores de Colombia S.A.

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

De acuerdo con las disposiciones legales, el Emisor deberá divulgar al mercado en forma veraz, clara, suficiente y oportuna, a través de la SFC toda situación relacionada con él o sus emisiones que habría sido tenida en cuenta por un experto prudente y diligente a comprar, vender o conservar los valores del Emisor o al momento de ejercer los derechos políticos inherentes a tales valores. La información de interés para los Inversionistas estará disponible en la página de la SFC www.superfinanciera.gov.co en la sección de “Información Relevante”.

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

11. RÉGIMEN FISCAL APLICABLE A LAS ACCIONES PREFERENCIALES

De acuerdo con las normas aplicables en la fecha de elaboración del presente Prospecto de Información, el tratamiento tributario de las Acciones Preferenciales sería el siguiente:

1. Tratamiento fiscal en materia de valor patrimonial de las Acciones Preferenciales:

De conformidad con el artículo 272 del Estatuto Tributario, las acciones y derechos sociales en cualquier clase de sociedad deben ser declaradas por su costo fiscal, el cual es el valor de adquisición según lo establece el numeral 6 del artículo 74-1 del Estatuto Tributario.

Cuando el Inversionista esté obligado a utilizar sistemas especiales de valoración de inversiones, el valor patrimonial de las Acciones Preferenciales será el que resulte de la aplicación de dichos mecanismos de valoración.

2. Tratamiento fiscal aplicable a la utilidad en la Enajenación de Acciones Preferenciales:

De acuerdo con el artículo 36-1 del Estatuto Tributario, la utilidad que se genere en la enajenación de acciones listadas en una bolsa de valores colombiana será considerada como ingreso no constitutivo de renta ni ganancia ocasional, siempre que de estas sea titular un mismo beneficiario real, y dicha enajenación no supere el diez por ciento (10%) de las acciones en circulación de la respectiva sociedad, durante un mismo año gravable. Para los accionistas no residentes, se aplicarían los criterios establecidos en el inciso segundo de dicho artículo.

Si no se cumplen los anteriores requisitos, la utilidad en la enajenación de Acciones Preferenciales se consideraría como ganancia ocasional o renta ordinaria. La utilidad en la enajenación de Acciones Preferenciales será una ganancia ocasional gravada a la tarifa de 10%, si las Acciones Preferenciales han hecho parte del activo fijo del vendedor por un período superior a dos (2) años antes de la venta. En los demás casos, la utilidad en la enajenación de Acciones Preferenciales se consideraría como renta ordinaria, gravada a una tarifa de 35%.

3. Tratamiento fiscal aplicable a la pérdida en la Enajenación de Acciones Preferenciales:

Según el artículo 153 del Estatuto Tributario, la pérdida proveniente de la enajenación de las acciones o cuotas de interés social, en determinadas condiciones, no sería deducible en el impuesto sobre la renta.

4. Tratamiento fiscal en la distribución de dividendos:

Si los dividendos se distribuyen con cargo a utilidades que fueron gravadas en cabeza de la Sociedad, se considerarán como ingresos no constitutivos de renta ni ganancia ocasional para el Accionista Preferencial. Para el efecto, se aplicarán los criterios definidos en los artículos 48 y 49 del Estatuto Tributario.

Por otro lado, si las utilidades no fueren gravadas a nivel de la Sociedad que distribuye el dividendo, este será considerado como un ingreso gravable para el Accionista Preferencial.

El impuesto sobre los dividendos se recauda mediante retención en la fuente, y su tratamiento fiscal será el siguiente, dependiendo de la calidad de los dividendos, de los Accionistas y del monto a distribuir:

- (i) Los dividendos distribuidos con cargo a utilidades gravadas en cabeza de la Sociedad, a favor de personas naturales residentes en Colombia, estarán gravados a la tarifa de 10% si el dividendo excede 300 UVT (COP\$11.401.200 para 2022). Si el dividendo es inferior a este monto, la tarifa será 0%, sin perjuicio de la normatividad aplicable sobre retención trasladable.
- (ii) Los dividendos distribuidos con cargo a utilidades gravadas en cabeza de la Sociedad, a favor de Accionistas no residentes (sean personas naturales o jurídicas), estarán gravados a la tarifa de 10%.
- (iii) Los dividendos distribuidos con cargo a utilidades que no estuvieron gravadas en cabeza de la Sociedad, estarán gravados con el impuesto sobre la renta en primer lugar a la tarifa del 35% a partir de 2022, y posteriormente se aplicará la tarifa que corresponda según lo indicado anteriormente.
- (iv) Los dividendos distribuidos con cargo a utilidades retenidas al 31 de diciembre de 2016, no estarán sujetos al impuesto a los dividendos.

Según lo dispuesto en el artículo 36-3 del Estatuto Tributario, en el caso de las sociedades cuyas acciones se cotizan en bolsa, no constituye renta ni ganancia ocasional la distribución de dividendos en acciones o la capitalización de las utilidades que excedan de la parte de la distribución que no constituye renta ni ganancia ocasional

En materia de impuesto de industria y comercio municipal, el Consejo de Estado mediante Sentencia de Unificación 23424 del 2 de diciembre de 2021, determinó que los dividendos podrían estar gravados con dicho impuesto, siempre que se cumplan determinadas condiciones.

Se sugiere consultar asesores de impuestos para la determinación de los aspectos tributarios a nivel municipal que puedan surgir de la distribución de dividendos.

5. Tratamiento fiscal de las Acciones Preferenciales en materia de renta presuntiva:

Según el literal a) del artículo 189 del Estatuto Tributario, el valor patrimonial neto de las acciones poseídas en sociedades nacionales no hace parte de la base para el cálculo y la determinación de la renta presuntiva. En todo caso, desde el año 2021 la tarifa de renta presuntiva es 0%.

6. Tratamiento fiscal en la cesión del derecho de suscripción preferencial:

Cualquier ingreso derivado de operaciones accesorias, como sería el caso de la cesión de derechos de suscripción preferencial, podría tener efectos tributarios en Colombia para las partes

involucradas, los cuales dependerán de la calidad tributaria de las partes y las circunstancias que acompañen la operación. Se sugiere consultar asesores de impuestos locales y extranjeros, para la determinación de los aspectos tributarios que puedan surgir con ocasión de las operaciones accesorias mencionadas.

7. Tratamiento fiscal como instrumentos de patrimonio

Para efectos fiscales, las Acciones Preferenciales deberán considerarse como instrumentos de patrimonio y no como instrumentos de deuda, de acuerdo con lo previsto en el parágrafo primero del artículo 33-3 del Estatuto Tributario, entre otras, por las siguientes razones:

- (i) Son acciones que estarán inscritas en la bvc; y
- (ii) No incorporan la obligación de readquisición por parte del Emisor en una fecha futura definida

12. ENTIDAD QUE ADMINISTRARÁ LAS ACCIONES PREFERENCIALES

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

A la fecha de este Prospecto de Información se ha designado como Administrador de las Acciones al Depósito Centralizado de Valores de Colombia Deceval S.A., con domicilio en la Carrera 7 No. 71 – 21 Torre B Piso 12 de Bogotá D.C.

13. EMISIÓN TOTALMENTE DESMATERIALIZADA

La emisión de las Acciones Preferenciales se realizará de forma totalmente desmaterializada y será depositada en Deceval, para su administración y custodia. El depósito y administración de las Acciones Preferenciales a través de Deceval se registrará por lo establecido en la Ley 964 de 2005, la Ley 27 de 1990, el Decreto 2555 de 2010, y las demás normas que modifiquen o regulen el tema, así como por el Reglamento Operativo de Deceval y en el contrato de administración integral de acciones suscrito para tales efectos con el Emisor.

Para la negociación secundaria los Accionistas Preferenciales deberán estar vinculados a una sociedad comisionista de bolsa autorizada para participar como Depositante Directo en Deceval.

Por lo demás, las Acciones Preferenciales no podrán ser materializadas y en consecuencia los compradores al aceptar la oferta de suscripción renuncian expresamente a la facultad de pedir la materialización de las Acciones Preferenciales en cualquier momento.

Las Acciones Preferenciales se encuentran representadas en un Macrotítulo el cual se encuentra en custodia de Deceval. En consecuencia, la titularidad de las Acciones Preferenciales se constituirá por la respectiva anotación en cuenta que realice Deceval.

Los titulares de las Acciones Preferenciales harán constar los derechos representados por la Anotación en Cuenta mediante los certificados de depósito que expida Deceval conforme a las normas pertinentes y a su propio reglamento. En desarrollo de sus labores como administrador de

Prospecto de Información

Acciones Preferenciales

Grupo Bolívar S.A.

Marzo de 2022



Las Acciones Preferenciales y de acuerdo con su Reglamento Operativo, Deceval expedirá a solicitud de los titulares de las Acciones Preferenciales, o de sus Depositantes Directos, el certificado de valores en depósito sobre las Acciones Preferenciales administradas de propiedad del respectivo accionista. Los certificados para el ejercicio de derechos sociales, para el ejercicio de derechos patrimoniales o de garantía real de valores en depósito, no tienen vocación circulatoria y sólo sirven para el ejercicio de derecho que en el certificado se incorpora.

14. OPERATIVIDAD DEL MECANISMO DE EMISIÓN DESMATERIALIZADA

Las Acciones Preferenciales estarán desmaterializadas, razón por la cual, los Accionistas Preferenciales renuncian a la posibilidad de materializar las Acciones Preferenciales que adquieran. En consecuencia, los Accionistas Preferenciales consentirán en el depósito, custodia y administración con el Administrador de las Acciones, el cual se entenderá dado con la adhesión al presente Prospecto de Información.

Se entiende por Emisión Desmaterializada, el conjunto de valores cuya representación se da a través de Anotaciones en Cuenta, de cuya administración a través de sistemas electrónicos se encargará el Administrador de las Acciones, quien emite constancias de depósito, documento que legitima al Accionista Preferencial para ejercer los derechos políticos o patrimoniales, en el evento en que haya lugar a ellos. Dicho documento puede ser expedido automáticamente por el Depositante Directo de conformidad con el registro en cuenta, y su carácter es meramente declarativo y no tiene vocación circulatoria.

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

Todo Accionista Preferencial deberá ser o estar representado por un Depositante Directo que cuente con el servicio de administración de valores ante el Administrador de las Acciones.

Toda vez que se trata de una Emisión Desmaterializada, el Administrador de las Acciones entregará a solicitud de los Accionistas Preferenciales un certificado de depósito de las Acciones Preferenciales a nombre del suscriptor al Depositante Directo que corresponda.

El Administrador de las Acciones ejercerá todas las actividades operativas derivadas del depósito de la Emisión Desmaterializada, de acuerdo con lo descrito en el marco legal aplicable, el Reglamento de Operaciones de Deceval y el contrato para la administración desmaterializada de las acciones que suscrito con el Emisor.:

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

15. OBLIGACIONES DE LOS ACCIONISTAS PREFERENCIALES

Las principales obligaciones de los Accionistas Preferenciales son las siguientes:

- i. Cumplir con los Estatutos Sociales;
- ii. Acatar y cumplir las decisiones de los órganos sociales de la Sociedad;
- iii. Brindar toda la información necesaria para dar cumplimiento a las normas sobre control de lavado de activos y actividades ilegales;
- iv. Proporcionar la información necesaria para conocer si es sujeto de retención en la fuente o no;

Prospecto de Información

Acciones Preferenciales

Grupo Bolívar S.A.

Marzo de 2022



- v. Registrar con el Administrador de la Emisión su domicilio y la dirección de su residencia o la de sus representantes legales o apoderados para el envío de las comunicaciones a que hubiere lugar
- vi. El Accionista Preferencial se hace responsable, para todos los efectos legales, de la información que suministre a cualquiera de las sociedades comisionistas de bolsa a través de las cuales adquiera Acciones Preferenciales, a la Sociedad o al Administrador de las Acciones, para la administración de las Acciones Preferenciales.
- vii. Avisar oportunamente cualquier enajenación, gravamen o limitación al dominio que pueda pesar sobre las Acciones Ordinarias y Preferenciales;
- viii. Las demás que emanen de este Prospecto de Información de Información, la Ley y los Estatutos Sociales.

16. OBLIGACIONES DEL EMISOR

Frente a los titulares de Acciones Preferenciales

- i. Reconocer el DMP a que tiene derecho el Accionista Preferencial en los términos establecidos en el presente Prospecto de Información;
- ii. Reembolsar de manera preferencial el aporte y demás activos sociales respecto del reembolso de los aportes y demás activos sociales de las Accionistas Ordinarios, una vez pagado el pasivo externo, en caso de disolución y liquidación el Emisor;
- iii. Reconocer el derecho a voto de los Accionistas Preferenciales en los términos del presente del Prospecto de Información.

Frente a la Superintendencia Financiera de Colombia

La Sociedad debe mantener permanentemente actualizado el RNVE las informaciones periódicas y relevantes de que trata el Título 4 del Libro 2 de la Parte 5 I del Decreto 2555 de 2010 las cuales por disposición del artículo 1.2.1 de la circular única de la bvc, deberán igualmente ser enviadas a la bvc cuando a ello haya lugar dentro de los mismos plazos e instrucciones establecidas para enviar la información a la SFC.

Frente a la bvc

El Emisor debe cumplir frente a la bvc con todas las obligaciones contenidas en las normas vigentes, reglamentos y circulares así como con aquellas obligaciones establecidas contractualmente en su calidad de emisor.

17. CONVOCATORIA A LA ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS

La Asamblea General de Accionistas tendrá reuniones ordinarias y extraordinarias. Las primeras se celebrarán una vez al año, tendrán lugar en la oficina principal de la Sociedad dentro de los tres (3) primeros meses de cada año, en el día y hora que señale la Junta Directiva. A falta de convocatoria la Asamblea General de Accionistas se reunirá por derecho propio el primer día hábil del mes de abril, a las diez de la mañana (10:00 a.m.) en las oficinas principales donde funciona la administración de la Sociedad. Las reuniones extraordinarias se efectuarán por convocatoria de la junta directiva o del representante legal, del revisor fiscal, cuando éstos lo estimen conveniente,

por orden del Superintendente Financiero de Colombia o por convocatoria directa del mismo. Las reuniones de la Asamblea General de Accionistas podrán ser no presenciales en los términos establecidos en la ley.

Las convocatorias de las sesiones ordinarias se harán con una antelación de por los menos quince (15) días hábiles mediante comunicación a cada uno de los accionistas dirigida a la última dirección registrada o mediante aviso publicado en un diario de amplia circulación en el domicilio principal de la Sociedad, en los términos que indique la Junta Directiva. Las reuniones extraordinarias de la Asamblea General de Accionistas, serán convocadas con cinco días comunes de antelación y en la citación o aviso se insertará el orden del día.

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

Para tal fin la Sociedad establecerá un procedimiento en el reglamento de funcionamiento de la Asamblea General de Accionistas.

18. DESCRIPCIÓN DEL CONVENIO QUE TENGA POR EFECTO RETRASAR, PREVENIR, DIFERIR O HACER MÁS ONEROSO UN CAMBIO DE CONTROL DE LA SOCIEDAD

A la fecha del presente Prospecto de Información, no existen convenios que tengan por efecto retrasar, prevenir, diferir o hacer más oneroso un cambio de control del Emisor.

19. FIDEICOMISOS EN LOS QUE SE LIMITAN LOS DERECHOS CORPORATIVOS QUE CONFIEREN LAS ACCIONES PREFERENCIALES

A la fecha del presente Prospecto de Información, no existen fideicomisos en los que se limitan los derechos corporativos que confieren las Acciones Preferenciales.

20. CLÁUSULAS ESTATUTARIAS O ACUERDOS ENTRE ACCIONISTAS QUE LIMITEN O RESTRINJAN A LA ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD O A SUS ACCIONISTAS

A la fecha del presente Prospecto de Información, no existen cláusulas estatutarias o acuerdos de accionistas depositados en la secretaría de la Sociedad que limiten o restrinjan a la administración de la Sociedad o a sus Accionistas Preferenciales o Accionistas Ordinarios.

21. RESTRICCIONES PARA LA NEGOCIACIÓN

Las Acciones Preferenciales de Grupo Bolívar no tienen restricciones para su negociación y podrán ser negociadas a través de los sistemas transaccionales de la bvc.

22. DIVIDENDO MÍNIMO PREFERENCIAL

Cada Acción Preferencial dará a su titular el derecho a percibir de las Utilidades Distribuibles un Dividendo Mínimo Preferencial correspondiente al cero coma uno por ciento (0,1%) anual calculado sobre el Valor Patrimonial para calcular el DMP.

23. PROCEDIMIENTO PARA AJUSTAR EL PRECIO DE SUSCRIPCIÓN CON BASE EN EL CUAL SE LIQUIDARÁ EN EL FUTURO EL DIVIDENDO MÍNIMO PREFERENCIAL

Se informa que el proceso de inscripción de las Acciones Preferenciales en el RNVE y en la bvc objeto del presente Prospecto, tiene como fin la negociación secundaria de las Acciones Preferenciales de ahí que dicha inscripción no presupone un proceso de emisión y suscripción de acciones en la medida que no hay un aumento del capital suscrito, ni del número de Acciones en Circulación del Emisor.

24. FECHA APROXIMADA EN QUE LOS ACCIONISTAS PREFERENCIALES RECIBIRAN EL PRIMER PAGO DE DIVIDENDOS

La fecha aproximada será la que la Asamblea General de Accionistas del Emisor defina para el primer pago de dividendos y será informada al mercado mediante Información Relevante.

25. PERIODICIDAD Y FORMA DE PAGO DEL DIVIDENDO MÍNIMO PREFERENCIAL Y DEL DIVIDENDO ESPECIAL PREVISTO EN EL SUBNUMERAL 2 DEL NUMERAL 2 DE LA PRIMERA PARTE DEL PROSPECTO DE INFORMACIÓN

El pago del DMP y del dividendo especial previsto en el subnumeral 2 del numeral 2 de la Primera Parte del Prospecto De Información se hará en una o varias cuotas, en las épocas que acuerde la Asamblea General de Accionistas al decretarlo, pero en todo caso dentro del año siguiente a la fecha en que la Asamblea General de Accionistas apruebe el pago de dividendos, y a quien tenga la calidad de Accionista Preferencial al tiempo de hacerse exigible cada pago y, en todo caso, con sujeción a las reglas del mercado público de valores sobre los periodos ex-dividendo.

26. FORMA EN QUE SE CONSTITUIRÁ E INCREMENTARÁ LA RESERVA QUE SE ESTABLEZCA CON EL FIN DE ASEGURAR EL PAGO DEL DIVIDENDO MÍNIMO PREFERENCIAL

En la medida en que el DMP no es acumulable no es necesario que el Emisor constituya una reserva para su pago. En caso de ser necesario, será la Asamblea General de Accionistas del Emisor la que defina la forma en que se constituya la reserva que se establezca con el fin de asegurar el pago del DMP.

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

Toda vez que las Acciones Preferenciales están desmaterializada y se deben negociar en el Mercado Secundario a través de entidades vigiladas por la SFC, les corresponderá a dichas entidades dar aplicación a las instrucciones relativas a la administración del riesgo de lavado de activos y de la financiación del terrorismo, de conformidad con lo establecido en la Parte I Título IV Capítulo IV de la Circular Básica Jurídica.

Prospecto de Información

Acciones Preferenciales

Grupo Bolívar S.A.

Marzo de 2022



Con el fin de cumplir con lo dispuesto en las normas sobre prevención y control del lavado de activos y de la financiación del terrorismo, los Inversionistas que se encuentren interesados en adquirir las Acciones Preferenciales, deberán estar vinculados como clientes de una sociedad comisionista de bolsa a través del cual pretendan adquirir las Acciones Preferenciales conforme a las políticas internas de cada uno de ellas, y deberán haber entregado la autorización de uso de datos personales que será exigido por ellos.

El Inversionista deberá encontrarse vinculado como cliente con la antelación señalada por cada sociedad comisionista de bolsa de conformidad con sus políticas de vinculación de clientes.

SEGUNDA PARTE – INFORMACIÓN DEL EMISOR

CAPÍTULO I – INFORMACIÓN GENERAL DE GRUPO BOLÍVAR S.A.

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

Quienes Somos

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

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

Razón Social

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

Reformas Estatutarias

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

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

Prospecto de Información

Acciones Preferenciales

Grupo Bolívar S.A.

Marzo de 2022



E.P. No. 2.938	17 de Noviembre de 1998	Notaría 7ª del Círculo de Bogotá, D.C.	Reforma Artículo 38 – <i>Representación Legal.</i>
E.P. No. 3.336	30 de Diciembre de 1998	Notaría 7ª del Círculo de Bogotá, D.C.	Fusión por absorción de algunas sociedades y Escisión para constitución de sociedades inversoras.
E.P. No. 1.064	26 de mayo de 1999	Notaría 7ª del Círculo de Bogotá, D.C.	Reforma Artículo 4º - <i>Objeto Social – incluyendo la posibilidad de adelantar donaciones y limitando las garantías a favor de sus controladas.</i>
E.P. No. 896	22 de abril de 2004	Notaría 7ª del Círculo de Bogotá, D.C.	Reforma Integral de los Estatutos Sociales y se integran en un solo texto
E.P. No. 847	20 de abril de 2006	Notaría 7ª del Círculo de Bogotá, D.C.	Introduce el Artículo 36 - <i>Del Comité de Auditoría</i> - y Reforma el Artículo 40 – <i>Elección de Revisor Fiscal</i> -
E.P. No. 940	14 de mayo de 2009	Notaría 7ª del Círculo de Bogotá, D.C.	Reforma Artículo 50 de los Estatutos Sociales - <i>Mecanismos Alternativos de Solución de Conflictos</i>
E.P. No. 2234	15 de Septiembre de 2009	Notaría 7ª del Círculo de Bogotá, D.C.	Reforma Artículo 5º de los Estatutos Sociales - <i>Capital</i> -
E.P. No. 598	15 de Abril de 2011	Notaría 65 del Círculo de Bogotá, D.C.	Reforma Artículo 40 de los Estatutos Sociales - <i>Elección del Revisor Fiscal – Integra en un solo texto los Estatutos Sociales Vigentes de la Sociedad.</i>
E.P. No. 0244	24 de febrero de 2015	Notaría 65 del Círculo de Bogotá, D.C.	<i>Reforma Artículo 5º de los Estatutos Sociales - Capital</i>
E.P. No. 2196	11 de noviembre de 2015	Notaría 65 del Círculo de Bogotá, D.C.	<i>Reforma Estatutos Sociales- Cambio razón social de Sociedades Bolívar S.A. a Grupo Bolívar S.A.</i>
E.P. No. 2473	18 de diciembre de 2015	Notaría 65 del Círculo de Bogotá, D.C.	<i>Reforma Artículo 18º de los Estatutos Sociales - Convocatoria, Artículo 27- Funciones de la Asamblea, Artículo 31 -Funciones del Presidente de la Junta Directiva, Artículo 34- Secretario de la Junta, Artículo 35- Funciones de la Junta Directiva.</i>

Situación legal y duración

Grupo Bolívar S.A., es una sociedad matriz, cuya duración es hasta el 23 de Diciembre de 2096. Lo anterior de conformidad con lo dispuesto en el Artículo 3º de los Estatutos Sociales del Emisor el cual señala que: “(...) *El término de duración de la sociedad es de cien (100) años, contados a partir de la fecha de la escritura de constitución. Su duración podrá prorrogarse o disminuirse de acuerdo con la decisión que al respecto tome la Asamblea General de Accionistas adoptada en la forma y con el quórum establecido en estos Estatutos (...)*”.

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

Estatutos Sociales

Los estatutos sociales pueden ser consultados en la página web del Emisor en la siguiente dirección URL:

<https://www.grupobolivar.com.co/wps/portal/web/gobiernocorporativo/estatutosycodigodeetica>.

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

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

3. OBJETO SOCIAL

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

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

existencia y actividades desarrolladas por la Sociedad y ejecutar o celebrar en cualquier parte, sea en su propio nombre o por cuenta de terceros o en participación con ellos, todos los actos y contratos que de manera directa o indirecta se relacionan con los fines que la Sociedad persigue, o que puedan favorecer o desarrollar sus actividades o las de las empresas en que ella tenga interés, o que hayan de producirle cualquier ventaja, con la sola limitación de estar comprendidos dentro del radio de acción de su objeto social en Colombia o en el exterior.

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

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

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

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

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

5. RESEÑA HISTÓRICA

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

Año	Historia Bolívar
1967	Sociedad Capitalización y Ahorros Bolívar S.A. se convirtieron en matriz de las compañías existentes a la fecha y en consecuencia Compañía de Seguros Bolívar S.A. pasó a ser su filial.
1972	En conjunto con otros inversionistas, se constituyó la Corporación de Ahorro y Vivienda Davivienda, encaminada a ofrecer servicios de intermediación financieros, orientada a individuos y familias ahorradoras, y de manera especial al préstamo hipotecario para la adquisición de vivienda.
1972 a 1996	<p>Se expandieron las actividades del Grupo, creando la mayoría de las empresas que hoy conforman el Grupo Bolívar, entre otras, Leasing Bolívar S.A., Constructora Bolívar S.A., Fiduciaria Davivienda S.A., Asistencia Bolívar S.A. y C.B. Hoteles y Resorts S.A</p> <p>En el año 1994 se constituyó Davivir como fondo de pensiones teniendo como accionistas a la Corporación de Ahorro y Vivienda Davivienda y a otras entidades del Emisor. En el año 2000 las acciones de Davivir fueron vendidas al Grupo Santander Central Hispano.</p>
1996	<p>Mediante la escisión de Sociedad de Capitalización y Ahorros Bolívar S.A., se creó Sociedades Bolívar S.A., hoy Grupo Bolívar, haciendo que la escidente, Sociedad de Capitalización y Ahorros Bolívar S.A. pasara a ser una de las subordinadas con el nuevo nombre de Capitalizadora Bolívar S.A., a partir de enero de 1997.</p> <p>En este mismo año se inscribió a Sociedades Bolívar S.A. como emisor de valores en el RNVE y en la bvc.</p>
1997	<p>La Corporación de Ahorro y Vivienda Davivienda obtuvo licencia de banco comercial y comenzó a operar el Banco Davivienda S.A.</p> <p>Se realizaron inversiones en:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. <u>Venezuela</u>: Banco República y Compañía de Seguros de Venezuela (empresas que posteriormente fueron vendidas). 2. <u>Ecuador</u>: A través de Compañía de Seguros de Vida S.A –COLVIDA una inversión estratégica que inicialmente no superó el 50 % de su capital social. En el año 2011 se adquirió la totalidad de sus activos (entidad que posteriormente fue vendida)
2003	Se declaró la existencia del Grupo Empresarial Bolívar conformado por el conjunto de empresas que hasta esa fecha eran controladas por Sociedades Bolívar S.A. Las empresas que forman parte del Grupo Bolívar se mantienen actualizadas según reporte en la Cámara de Comercio.
2005	Banco Davivienda S.A. adquirió el 97,89% del Banco Superior S.A. con esta adquisición también fueron adquiridas las filiales del Banco Superior, como es el caso de Fidusuperior S.A., Ediciones Gamma S.A. (que tradicionalmente ha sido conocida por la edición de la Revista Diners) y Promociones y Cobranzas Beta S.A.

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

Año	Historia Bolívar
2012	<p>Se llevó a cabo la fusión por absorción de Confinanciera Compañía de Financiamiento Comercial S.A. por parte de Banco Davivienda S.A.</p> <p>Banco Davivienda S.A. acordó y formalizó la adquisición de las operaciones de HSBC en Centroamérica (Costa Rica, El Salvador y Honduras), mediante la compra de la participación, directa e indirecta, que el HSBC Bank S.A. (Panamá), tenía en tres bancos, uno en cada país nombrado y dos compañías de seguros (en El Salvador y Honduras), además de otras compañías de servicios financieros complementarios, por lo que estas entidades pasaron a integrar el Grupo Empresarial Bolívar.</p> <p>Se llevó a cabo la fusión por absorción de la Fiduciaria Cafetera S.A. por parte de la Fiduciaria Davivienda S.A.</p> <p>El gobierno colombiano adjudicó a Constructora Bolívar S.A. la construcción de 9.121 viviendas gratis en Cali, Montería y Santa Marta, siendo la compañía con mayor adjudicación sobre el Programa de las 100 mil viviendas gratis.</p> <p>Fue inaugurada la segunda torre del hotel Zuana Beach Resort en Santa Marta, ampliando la capacidad del hotel en 81 suites.</p>
2013	<p>Banco Davivienda S.A. adquirió el 100% de la sociedad comisionista de bolsa Corredores Asociados S.A.</p> <p>Constructora Bolívar S.A. se convirtió en el mayor participante del programa de vivienda de interés prioritario para ahorradores, puesto en marcha por el gobierno colombiano, al ser el beneficiario de la adjudicación de la construcción de 9.919 viviendas en 8 municipios diferentes en todo el país.</p>
2014	<p>El Emisor hace su primera emisión de bonos ordinarios en el mercado principal por COP 600.000 millones en tres series diferentes a 5, 9 y 20 años. La emisión tuvo una sobredemanda de 2.4 veces el monto ofrecido.</p> <p>La International Finance Corporation –IFC le vendió a Grupo Bolívar la participación que tenía en el negocio asegurador colombiano del Grupo.</p>
2015	<p>Corredores Asociados S.A. absorbe mediante fusión a Davivalores S.A. y cambia su nombre a Corredores Davivienda S.A. Comisionista de Bolsa.</p> <p>Sociedades Bolívar S.A. matriz del Grupo, cambia su razón social a Grupo Bolívar S.A.</p>
2016	<p>Leasing Bolívar S.A. C.F. se fusiona con Banco Davivienda S.A. Como resultado de esta fusión Banco Davivienda S.A. estableció una unidad especializada en la financiación de activos productivos denominada “Davivienda Leasing”, a través de la cual fortalece su oferta comercial para la financiación de vehículos de transporte de carga y pasajeros, inmuebles comerciales, maquinaria industrial y maquinaria amarilla.</p> <p>Fiduciaria Davivienda S.A. adquiere y absorbe a la sociedad Seguridad Compañía Administradora de Fondos de Inversión S.A (SAI)</p>

Año	Historia Bolívar
2017	<p>Banco Davivienda S.A. de conformidad con la estrategia de sostenibilidad emitió bonos verdes por COP 433.000 millones, la colocación responde al objetivo de disminuir las emisiones contaminantes.</p>
2018	<p>El Grupo Bolívar enajenó a Equivida S.A., el 100% de las acciones de Colvida S.A., ambas aseguradoras ecuatorianas.</p> <p>Se constituyó la compañía Soluciones Bolívar S.A.S., (Hoy Servicios Bolívar S.A.) enfocada en desarrollar y ofrecer negocios digitales con alto componente de innovación. Entre los que se encuentran ciencuadras, doctoraki y jelpit.</p>
2019	<p>Compañía de Seguros Bolívar S.A. adquirió a Liberty Seguros de Vida S.A. y posteriormente esta fue fusionada integrando a sus operaciones los negocios, productos y servicios de los ramos de Riesgos Laborales y Vida Individual de Liberty Seguros de Vida S.A., en los que se concentró la negociación.</p> <p>Se constituyó la Corporación Financiera Davivienda S.A.</p> <p>Se hizo efectiva la opción de compra que Grupo Bolívar S.A. mantenía, en virtud de acuerdo con la International Finance Corporation IFC, sobre el 1,9% de las acciones en circulación de Banco Davivienda S.A. El valor total de la operación se pagó en los meses de febrero, mayo, agosto y noviembre de 2019, de forma tal que estas acciones fueron adquiridas por Grupo Bolívar S.A., en conjunto con otras compañías del Grupo.</p> <p>De acuerdo con lo establecido en Ley 1870 de 2017 (Ley de Conglomerados Financieros), mediante la Resolución 154 del 06 de febrero de 2019, expedida por la SFC, se identificó a Grupo Bolívar S.A. como Holding Financiero del Conglomerado Financiero Bolívar y se señalaron las compañías integrantes del mismo. Según lo señalado en la Ley y lo previsto en sus Decretos Reglamentarios (Decreto 774 del 08 de mayo de 2018 y Decreto 1486 del 06 de agosto de 2018), Grupo Bolívar como Holding Financiero del Conglomerado Financiero Bolívar tiene, entre otras, las siguientes obligaciones:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Acreditación del nivel adecuado de capital, del patrimonio técnico y del patrimonio adecuado. • Identificación de los vinculados al Conglomerado Financiero Bolívar. • Definición de directrices generales para una adecuada identificación, revelación, administración y control de los conflictos de interés que surgen o pueden surgir entre las entidades que integran el Conglomerado Financiero Bolívar y sus vinculados. • Definición de políticas para las exposiciones entre entidades que conforman el Conglomerado Financiero Bolívar y para las exposiciones con sus vinculados. • Determinación de los límites de exposición y de concentración de riesgos entre entidades del Conglomerado Financiero Bolívar y con sus vinculados. <p>Los riesgos propios del Conglomerado Financiero Bolívar, se encuentran descritos en Numeral 3 del Capítulo VII de la Segunda Parte del presente Prospecto de Información.</p>

Año	Historia Bolívar
2020	<p>Banco Davivienda S.A realizó en el segundo mercado la primera emisión de bonos sociales de género con incentivos vinculados a objetivos del mundo por un monto de COP 362.500 millones, destinados a financiar el crecimiento de la cartera en las pequeñas y medianas empresas lideradas por mujeres y al otorgamiento de crédito a mujeres para la adquisición de vivienda de interés social.</p> <p>Junto con el Metro de Medellín, Davivienda lanzó Cívica app la cual permite a los usuarios de la ciudad y de la región movilizarse y pagar fácilmente a través de Daviplata.</p> <p>Exitosa emisión y colocación de bonos ordinarios del Grupo Bolívar por COP 1 billón de pesos con una sobredemanda que ascendió a COP 1.4 billones. Los recursos obtenidos de la Emisión han sido destinados al desarrollo de las actividades propias del objeto social del Emisor. Dentro de estas se contempló destinar una parte importante de los recursos para inversiones en entidades que hacen parte del Grupo Bolívar y también para sustitución de sus pasivos financieros.</p> <p>Se inicia el trámite ante la Superintendencia de Salud para la creación de una EPS con su constitución.</p>
2021	<p>En abril de 2021, Davivienda es el primer emisor colombiano en emitir un bono perpetuo AT1 por un monto de \$500 millones de dólares cuya demanda fue de 3.5x. Lo anterior, fortaleció la posición de capital del banco y se mejoró la calidad del mismo.</p> <p>En conjunto con Rappi, Davivienda constituye Rappipay Compañía de Financiamiento nativa digital que busca ofrecer servicios financieros a los usuarios de Rappi y cuya autorización de funcionamiento se espera recibir para el 2022.</p> <p>Se crea Servicios Bolívar y Servicios Bolívar Facilities, como resultado de la integración de Asistencia Bolívar, Richnestt y Soluciones Bolívar</p> <p>Daviplata, alcanzó los 13,3 millones de clientes al cierre del tercer trimestre de 2021, de los cuales 5,7 millones cuentan con productos pertenecientes al sector, 4,2 millones tienen DaviPlata como único producto y 3,4 millones son clientes del Banco</p> <p>Tras anunciar el retiro de la vida laboral de Efraín Forero Fonseca, la Junta Directiva del Banco Davivienda nombró como nuevo presidente a Javier Suárez Esparragoza a partir del 1ero de enero de 2022. Javier Suárez se venía desempeñando como presidente de Seguros Bolívar desde abril de 2015.</p> <p>Ante el retiro de Javier Suárez, quien ha sido designado para asumir la Presidencia del Banco Davivienda, las Juntas Directivas de Seguros Bolívar S.A., Seguros Comerciales Bolívar S.A. y Capitalizadora Bolívar S.A., nombraron a Álvaro Carrillo Buitrago para ocupar la Presidencia de estas Compañías a partir del 1ero de enero de 2022.</p>

6. COMPOSICIÓN ACCIONARIA

Al 30 de junio de 2021, los 25 principales accionistas del Emisor eran los siguientes:

Accionista	No. Acciones	% Participación
UNIVERSIDAD EXTERNADO DE COLOMBIA	20.939.625	26,48 %
JOTACORTES S.A.S.	6.822.459	8,63 %
A CORTES S.A.S.	5.398.125	6,83 %
FUNDACION BOLIVAR DAVIVIENDA	4.492.255	5,68 %
SOLANTE S.A.S.	2.601.740	3,29 %
QUIEVI S.A.S.	2.596.753	3,28 %
INVERSIONES GCDT S.A.S.	2.347.089	2,97 %
INVERSIONES PTC S.A.S.	1.715.200	2,17 %
INVERSIONES MATEZZA S.A.S.	1.500.000	1,90%
INVERSIONES CTC S.A.S.	1.498.861	1,90 %
P.A. FIDEICOMISO PACO	1.420.710	1,80%
FONDO DE EMPLEADOS BOLIVAR ADEBOL	1.384.655	1,75 %
CARTASUNA S.A.S.	1.337.262	1,69%
MCALLISTER DE CORTES MARIA INES	1.321.339	1,67 %
INVERSIONES AMTC S.A.S.	1.317.062	1,67 %
BUSTAMANTE DE DUMIT EUGENIA	1.254.245	1,59 %
INVERSIONES JPTC S.A.S.	1.244.028	1,57 %
iShares COLCAP	1.115.083	1,41%
INVERSIONES AETC S.A.S.	981.647	1,24 %
CORTES MCALLISTER FERNANDO	896.900	1,13 %
CORTES MCALLISTER DANIEL	896.648	1,13 %
CORTES MCALLISTER MARIA INES	892.848	1,13 %
CORTES MCALLISTER LAURA	892.848	1,13 %
CORTES MCALLISTER MARIANA	851.303	1,08 %
INVERSIONES GTC S.A.S.	772.136	0,98 %

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

CAPÍTULO II – ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL DEL EMISOR

1. DESCRIPCIÓN DE LA ESTRUCTURA ORGÁNICA DEL EMISOR

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

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

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

El organigrama del Emisor es el siguiente:



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

1.1. Asamblea General de Accionistas

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

La Asamblea General de Accionistas tendrá reuniones ordinarias y extraordinarias. Las primeras se celebrarán una vez al año, tendrán lugar en la oficina principal de la sociedad dentro de los tres (3)

Prospecto de Información

Acciones Preferenciales

Grupo Bolívar S.A.

Marzo de 2022



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

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

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

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

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

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

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

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

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

Prospecto de Información

Acciones Preferenciales

Grupo Bolívar S.A.

Marzo de 2022



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

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

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

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

Son funciones de la Asamblea General de Accionistas:

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

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

2. JUNTA DIRECTIVA

Número de Miembros que la conforman y mecanismo de designación

La Junta Directiva se compondrá de cinco (5) miembros principales, elegidos por la Asamblea General de Accionistas. Salvo decisión diferente por parte de la Asamblea General de Accionistas, los miembros de Junta serán elegidos para periodos de dos (2) años, los que coincidirán con el periodo de elección del Revisor Fiscal. La composición de la Junta Directiva de cinco (5) miembros principales regirá a partir de su momento de su adopción, es decir el 25 de junio de 2021 y el periodo de la misma se extenderá hasta el 31 de marzo del 2023. A partir del año 2023, la designación se hará conforme a lo previsto en el artículo 28 de los Estatutos Sociales del Emisor.

Los miembros de la Junta Directiva serán elegidos por el sistema de cociente electoral o por el que la Ley disponga. La Junta Directiva elegirá entre sus miembros un Presidente y uno o varios Vicepresidentes que lo reemplacen en sus faltas absolutas, temporales o accidentales. Los siguientes son los miembros de Junta Directiva para el período junio 2021 – marzo 2023.

Junta Directiva de Grupo Bolívar S.A. Período 25 de junio de 2021 – 31 de marzo de 2023	
Miembros Principales	
Primer Renglón	José Alejandro Cortés Osorio
Segundo Renglón	Hernando Parra Nieto
Tercer Renglón	Pedro Toro Cortés
Cuarto Renglón	Bernardo Carrasco Rojas*
Quinto Renglón	Gustavo Adolfo Carvajal*

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

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

José Alejandro Cortés Osorio – Presidente

Se graduó en matemáticas (B.A.) en Pomona College en Claremont, California y en ciencias actuariales (M.S.) en la Universidad de Michigan, en Michigan U.S.A. Ingresó a la Compañía de Seguros Bolívar S.A. en 1955. Desempeñó varios cargos como Actuario, Gerente Administrativo y de Inversiones y Vicepresidente Técnico. En 1968 fue designado Presidente de la Sociedad de Capitalización y Ahorros Bolívar S.A., en ese entonces matriz del Grupo. Actualmente la matriz del Grupo es GRUPO BOLÍVAR S.A., anteriormente Sociedades Bolívar S.A., empresa que dirigió desde su constitución en 1997. Se desempeñó como Presidente de Sociedades Bolívar S.A. hasta el 28 de marzo de 2011.

Hernando Parra Nieto

Cuenta con más de 30 años de experiencia. Es socio fundador de la firma Parra Nieto Abogados, dirige el departamento de litigios y resolución de conflictos. Es Árbitro del Centro de Arbitraje y Conciliación de la Cámara de Comercio de Bogotá y Medellín, además ha fungido como Árbitro internacional. Dentro de su práctica profesional ha sido abogado interno de Citibank, y también fue Secretario General y Vicepresidente Jurídico del Banco Colpatria. Integró los Tribunales Disciplinarios de la Bolsa de Valores de Colombia y del Autorregulador del Mercado de Valores. Fue Conjuez de la Corte Constitucional entre el año 2007 al 2009, y desde el 2020 a la fecha. Desde el año 2021 se desempeña como rector de la Universidad Externado de Colombia.

Pedro Toro Cortés

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

Bernardo Carrasco Rojas

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

Gustavo Adolfo Carvajal

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

Funciones y facultades de la Junta Directiva

La Junta Directiva tendrá las siguientes funciones:

Son funciones indelegables de la Junta Directiva:

- a) Darse su propio reglamento;
- b) Nombrar de su seno a su propio presidente y a los vicepresidentes;
- c) Elegir al presidente de la sociedad por períodos de un año, sus respectivos suplentes y señalarles su remuneración. En caso de que la Junta Directiva no manifieste su decisión al respecto, se entenderán reelegidos por períodos iguales;
- d) Aprobar el nombramiento de los vicepresidentes de la sociedad y del secretario general de la misma, aprobar sus funciones y fijarles su remuneración;
- e) Asesorar al presidente de la Compañía para que en sus actuaciones encuentre siempre las soluciones más adecuadas a la buena marcha de la sociedad;
- f) Fijar las políticas generales que haya de seguir la administración para la mejor marcha de la sociedad y el cumplimiento de sus objetivos;
- g) Determinar la política que ha de regir para la mejor inversión de los fondos sociales;
- h) Autorizar al presidente para otorgar préstamos, para enajenar y gravar los bienes de la sociedad. Estas autorizaciones podrán ser conferidas en forma especial o general;
- i) Convocar por intermedio del secretario general, a las reuniones de la Asamblea General de Accionistas;
- j) Presentar a las reuniones de la Asamblea General de Accionistas, por conducto del presidente de la sociedad, el informe de gestión y el proyecto de distribución de utilidades correspondiente al ejercicio social respectivo;
- k) Aprobar los reglamentos de colocación de acciones;
- l) Autorizar el gravamen de bienes exigidos como garantía de contratos de mutuo;
- m) La aprobación y seguimiento periódico del plan estratégico, el plan de negocios, objetivos de gestión y los presupuestos anuales de la sociedad.
- n) La definición de la estructura de la sociedad.
- o) La aprobación de los lineamientos o políticas financieras y de inversión de la sociedad.
- p) La aprobación de la política de remuneración y evaluación de la alta gerencia, función que puede adelantar la Junta Directiva en pleno o a través de alguno de sus comités de apoyo.
- q) La aprobación de las inversiones, desinversiones y endeudamiento de carácter estratégico.
- r) La aprobación de la política y las prácticas de gobierno corporativo, en el entendido que las mismas serán de obligatorio cumplimiento para los administradores y funcionarios de la

Prospecto de Información

Acciones Preferenciales

Grupo Bolívar S.A.

Marzo de 2022



- sociedad.
- s) La aprobación del informe anual de gobierno corporativo.
 - t) La aprobación de la política de información y comunicación con los distintos tipos de accionistas, los mercados, grupos de interés y la opinión pública en general.
 - u) La aprobación de la política de riesgos y el conocimiento y monitoreo periódico de los principales riesgos de la sociedad.
 - v) La aprobación, la implantación y seguimiento de los sistemas de control interno adecuados, incluyendo las operaciones con empresas off shore, que deberán hacerse de conformidad con los procedimientos, sistemas de control de riesgos y alarmas que hubiera aprobado la misma Junta Directiva, función que puede adelantar la junta en pleno o a través de alguno de sus comités de apoyo.
 - w) La aprobación de las políticas de sucesión de la alta gerencia.
 - x) La propuesta sobre las políticas de sucesión de la Junta Directiva para su aprobación por parte de la Asamblea General de Accionistas.
 - y) En general, la aprobación y, cuando corresponda, la propuesta a la Asamblea General de Accionistas de las restantes políticas que la sociedad estime necesarias.
 - z) La evaluación y remoción del presidente de la sociedad.
 - aa) El nombramiento, a propuesta del presidente de la sociedad, de los miembros de la alta gerencia y, en algunos supuestos, su destitución.
 - bb) La aprobación de los sistemas retributivos de los miembros de la alta gerencia, así como sus cláusulas de indemnización, si a ello hubiere lugar, función que puede adelantar la Junta Directiva en pleno o a través de alguno de sus comités de apoyo.
 - cc) La creación de los comités de la Junta Directiva, así como la aprobación de los reglamentos internos de funcionamiento de estos comités.
 - dd) La propuesta a la Asamblea General de Accionistas de la política de remuneración de la Junta Directiva.
 - ee) La propuesta a la Asamblea General de Accionistas de la política en materia de recompra de acciones propias.
 - ff) La propuesta a la Asamblea General de Accionistas para la contratación del revisor fiscal, previo el análisis de su experiencia y disponibilidad de tiempo y recursos humanos y técnicos necesarios para desarrollar su labor.
 - gg) La constitución o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga, que por su complejidad pongan en riesgo la transparencia de la sociedad.
 - hh) El conocimiento y administración de los conflictos de interés entre la sociedad y los accionistas, miembros de la Junta Directiva y la alta gerencia.
 - ii) El conocimiento y, en caso de impacto material, la aprobación de las operaciones que la sociedad realiza con accionistas controlantes o significativos, definidos de acuerdo con la estructura de propiedad de la sociedad, o representados en la Junta Directiva; con los miembros de la Junta Directiva y otros administradores o con personas a ellos vinculadas (operaciones con partes vinculadas), así como con empresas del conglomerado al que pertenece.
 - jj) Organizar el proceso de evaluación anual de la Junta Directiva, tanto como órgano colegiado de administración como de sus miembros individualmente considerados, de acuerdo con metodologías comúnmente aceptadas de autoevaluación o evaluación que pueden considerar la participación de asesores externos.
 - kk) Actuar como enlace entre la sociedad y sus accionistas, creando los mecanismos adecuados para suministrar información veraz y oportuna sobre la marcha de Grupo Bolívar S.A.
 - ll) La supervisión sobre la integridad y confiabilidad de los sistemas contables y de información interna con base, entre otros, en los informes de auditoría interna y de los representantes legales, función que puede adelantar la Junta Directiva en pleno o a través

- de alguno de sus comités de apoyo.
- mm) La supervisión de la información financiera que por su condición de emisora y en el marco las políticas de información y comunicación la sociedad debe hacer pública periódicamente, función que puede adelantar la Junta Directiva en pleno o a través de alguno de sus comités de apoyo.
 - nn) La supervisión de la independencia y eficiencia de la función de auditoría interna, función que puede adelantar la Junta Directiva en pleno o a través de alguno de sus comités de apoyo.
 - oo) La supervisión de la eficiencia de las prácticas de gobierno corporativo implementadas, y el nivel de cumplimiento de las normas éticas y de conducta adoptadas por la sociedad, función que puede adelantar la Junta Directiva en pleno o a través de alguno de sus comités de apoyo.
 - pp) El control periódico del desempeño de la sociedad y del giro ordinario de los negocios.
 - qq) Velar porque el proceso de proposición y elección de los miembros de la Junta Directiva se efectúe de acuerdo con las formalidades previstas por la sociedad.
 - rr) En general y sin menoscabo de las funciones que le corresponden a la Asamblea General de Accionistas, la Junta Directiva tendrá las funciones propias y necesarias para el cumplimiento de los negocios sociales y el logro de sus fines.

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

En adición a los criterios de independencia definidos en el artículo 44 de la Ley 964 de 2005 o de la norma que la reemplace o sustituya, Grupo Bolívar analizará que los candidatos a integrar la Junta Directiva en condición de miembro independiente no hayan sido empleados o directivos de la sociedad o de alguna de las compañías que integran la Sociedad durante los dos años inmediatamente anteriores a su designación.

Con el fin de observar el cumplimiento de estos criterios, el candidato a miembro independiente deberá, a través de una comunicación escrita, certificar su condición de independencia ante el Emisor. De igual forma, como parte de la evaluación que adelanta el comité de gobierno corporativo, y según el procedimiento señalado en el Código de Gobierno Corporativo, y según el procedimiento señalado en el artículo 11 de reglamento de la Junta Directiva, se revisa que el candidato cumpla con los requisitos previstos por el Emisor para ser considerado miembro independiente, el Emisor busca que en la composición de su Junta Directiva, al menos 2 de sus 5 miembros reúnan las condiciones para ser considerados miembros independientes.

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

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

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

A 30 de septiembre de 2021 los siguientes miembros de junta desempeñan los siguientes cargos en las siguientes empresas vinculadas:

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

3. PERSONAL DIRECTIVO DEL EMISOR

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

Personal Directivo	
Presidente Corporativo	Miguel Cortés Kotal
Suplente del Presidente	Javier José Suarez Esparragoza
Suplente del Presidente	María Mercedes Ibáñez Castillo
Suplente del Presidente	Sandra Sánchez Suárez
Oficial de Cumplimiento	Daniel Tocarruncho Mantilla
Vicepresidente Función de Riesgos de Conglomerado Financiero / Riesgos de Inversiones	Carolina Restrepo Frasser
Vicepresidente Jurídica/Secretaria General	María Mercedes Ibáñez Castillo

4. PRÁCTICA DE GOBIERNO CORPORATIVO

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

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

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

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

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

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

5. PERSONAS QUE EJERCEN LA REVISORÍA FISCAL SOBRE LA ENTIDAD

Conforme a la Asamblea General de Accionistas celebrada el 30 de marzo de 2009 (Acta N° 20), ratificada en la reunión ordinaria del 25 de marzo de 2021 mediante documento privado, se designó como Revisor Fiscal de la sociedad a la firma KPMG S.A.S. con NIT. 860.000.846-4, firma que nombró para el periodo abril 2021 – marzo 2023 como Revisor Fiscal Principal de la sociedad a Gustavo Adolfo Roa Camargo como su suplente a William Fernando Cruz Malagón, cuyos datos se detallan a continuación, así:

Revisor fiscal principal	Gustavo Adolfo Roa Camargo	
Tarjeta profesional	90879-T	
Documento de identificación	80.067.003	
Antigüedad	15 años	
Experiencia laboral	KPMG S.A.S.	
Estudios realizados	<ul style="list-style-type: none"> • Contador público, Universidad Jorge Tadeo Lozano • Especialista en finanzas, Universidad del Rosario • Magister en dirección de empresas, Universidad de Palermo, Buenos Aires, Argentina • Certificado IFRS, Icaew 	
Entidades donde ejerce o ha ejercido funciones de revisor fiscal	Compañía	NIT
	Banco Davivienda S.A.	860.034.313-7
	Compañía de Seguros Bolívar S.A.	860.002.503-2
	Grupo Bolívar S.A.	830.025.448-5
	Fiduciaria Davivienda S.A.	800.182.281-5
	Corredores Davivienda S.A.	860.079.174-3
	Bolsa de Valores de Colombia S.A.	830.085.426-1
	Fiduciaria de Occidente S.A.	800.143.157-3
	Fiduciaria Bogotá S.A.	800.142.383-7
Revisor fiscal suplente	William Fernando Cruz Malagón	
Tarjeta profesional	155679-T	
Documento de Identidad	80.854.233	
Antigüedad	12 años	
Experiencia laboral	KPMG S.A.S	
Estudios realizados	<ul style="list-style-type: none"> • Contador público, Pontificia Universidad Javeriana • Especialista en gerencia financiera, Pontificia Universidad Javeriana • Certificado en IFRS, Association of Chartered Certified Accountants – ACCA. • Cursos ofrecidos por KPMG en Bogotá sobre auditoría para bancos, evaluación de control interno, Normas Internacionales de Contabilidad y normas de auditoría 	
Entidades donde ejerce o ha ejercido funciones de revisor fiscal	Compañía	NIT
	Capitalizadora Bolívar S.A	860.006.359-6
	Banco Davivienda S.A	860.034.313-7
	Grupo Bolívar S.A.	830.025.448-5
	Larraín Vial S.A. Comisionista de	900.577.140-4

	Bolsa	
	Corredores Davivienda S.A.	860.079.174-3
	Fundación Bolívar Davivienda	860.076.173-2
	Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.	900.265.170-6

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

Al treinta (30) de septiembre de 2021, ningún miembro de la Junta Directiva ni funcionario de nivel directivo de la Compañía tiene una participación accionaria superior al 1% en el Emisor.

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

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

En desarrollo de lo anterior, el 24 de mayo de 2021, la Junta Directiva del Emisor por unanimidad aprobó entregar hasta 60.000 acciones de la sociedad de las que se encuentran a su disposición, en premio a algunos funcionarios del Emisor, según el reglamento mencionado con anterioridad. El mercado ha sido informado al respecto mediante el mecanismo de información relevante.

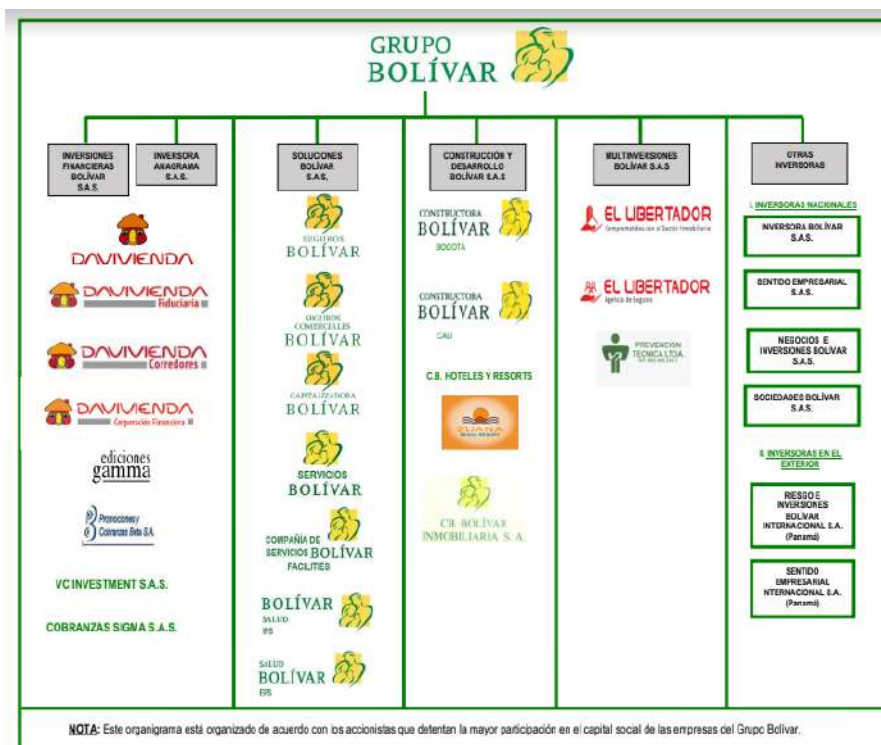
8. SITUACIÓN DE CONTROL DEL EMISOR

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

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

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

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



■ Sociedades inversoras

Prospecto de Información

Acciones Preferenciales

Grupo Bolívar S.A.

Marzo de 2022



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

1. Inversiones Financieras Bolívar S.A.S. e Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.: A través de estas entidades se controlan las compañías que hacen parte del sector financiero, en particular al Banco Davivienda S.A. y sus filiales.
2. Soluciones Bolívar S.A.S.: A través de esta entidad se controla a Seguros Bolívar (entendido como Compañía de Seguros Bolívar S.A., Seguros Comerciales Bolívar S.A. y Capitalizadora Bolívar S.A.) y a las compañías que ofrecen servicios adicionales que complementan la oferta de valor del sector asegurador.
3. Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S.: A través de esta sociedad se controlan las compañías del Grupo Bolívar que hacen parte del sector de la Construcción, principalmente a Constructora Bolívar Bogotá S.A. y sus filiales.
4. Multinversiones Bolívar S.A.S.: Esta sociedad controla la participación en compañías que prestan servicios complementarios a los correspondientes a los sectores financieros, asegurador y de la construcción.

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

9. SOCIEDADES SUBORDINADAS

A continuación, el listado las compañías subordinadas del Emisor a 30 de septiembre de 2021. La información financiera de la siguiente tabla es con corte a 30 de septiembre del 2021:

Razón Social	Domicilio	Clase de subordinación	Actividad Principal / Objeto Social	% Participación directa e indirecta	Valor Portafolio en libros (COP mm)	Moneda Local	Valor Capital (COP mm)	Reservas (COP mm)	Resultado último ejercicio (COP mm)	Dividendos recibidos por Grupo Bolívar S.A. (COP mm)	Consolidada Si/No	Perteneiente al Conglomerado Financiero Bolívar
INVERSORA ANAGRAMA INVERANAGRAMA S.A.S.	Bogotá D.C.	Filial	Inversión en todo tipo de sociedades, bienes muebles e inmuebles y prestar servicios de asesoría	100%	2.259.246	Peso	7.912	1.769	162.642	19.970	No	Si
COMPANÍA DE SEGUROS BOLÍVAR S.A.	Bogotá D.C.	Subsidiaria	Contratos de seguros, coaseguros y reaseguros	100%	746.932	Peso	33.068	1.762	127.326	11.707	No	Si
CAPITALIZA DORA BOLÍVAR S.A.	Bogotá D.C.	Subsidiaria	Celebración de contratos de capitalización o formación de capitales	100%	24.658	Peso	13.633	76	(6.567)	1373	No	Si
INVERSORA BOLÍVAR S.A.S.	Bogotá D.C.	Filial	Inversión en todo tipo de sociedades, bienes muebles e inmuebles y prestar servicios de asesoría	100%	3.935	Peso	500	2	147	0	No	No
SEGUROS COMERCIALES BOLÍVAR S.A.	Bogotá D.C.	Subsidiaria	Realizar todas las actividades propias de las aseguradoras en Colombia	95%	362.833	Peso	20.130	722	117.286	0	No	SI
CONSTRUCTORA BOLÍVAR BOGOTÁ S.A.	Bogotá D.C.	Subsidiaria	Adquirir bienes raíces y promocionar la construcción y urbanización	100%	10	Peso	23.479	897	65.242	0	SI	No
CONSTRUCTORA BOLÍVAR CALÍ S.A.	Cali	Subsidiaria	Adquirir bienes raíces y promocionar la construcción y urbanización	100%	15.253	Peso	1.736	240	53.350	600	No	No
SOCIEDADES BOLÍVAR S.A.S.	Bogotá D.C.	Filial	Cualquier actividad comercial lícita	100%	0	Peso	1	0	0	0	No	No
BANCO DAVIVIENDA S.A.	Bogotá D.C.	Subsidiaria	Realizar todas las actividades propias de los establecimientos bancarios	59%	1.245.199	Peso	81.301	5.601	816.441	0	SI	SI
MULTINVERSIONES BOLÍVAR S.A.S.	Bogotá D.C.	Filial	Inversión en todo tipo de sociedades, bienes muebles e inmuebles y prestar servicios de asesoría	100%	156.202	Peso	7.500	122	7101	0	No	No

C.B BOLÍVAR INMOBILIARIA S.A.	Bogotá D.C.	Subsidiaria	Adquirir bienes raíces y promocionar la construcción y urbanización	100%	230	Peso	9.638	53	8.865	0	No	No
CONSTRUCCIÓN Y DESARROLLO BOLÍVAR S.A.S	Bogotá D.C.	Filial	Inversión en todo tipo de sociedades, bienes muebles e inmuebles y prestar servicios de asesoría	100%	995.258	Peso	7.500	901	62.877	0	No	No
RIESGO E INVERSIONES BOLÍVAR S.A.S.	Bogotá D.C.	Filial	Inversión en todo tipo de sociedades, bienes muebles e inmuebles y prestar servicios de asesoría	100%	3.257.980	Peso	9.333	1.989	152.308	0	No	No
SENTIDO EMPRESARIAL S.A.S.	Bogotá D.C.	Filial	Inversión en todo tipo de sociedades, bienes muebles e inmuebles y prestar servicios de asesoría	100%	83.003	Peso	7.000	23	(3.251)	0	No	No
INVERSIONES FINANCIERAS BOLÍVAR S.A.S.	Bogotá D.C.	Filial	Inversión en todo tipo de sociedades, bienes muebles e inmuebles y prestar servicios de asesoría	100%	2.253.357	Peso	8.000	1.800	162.746	22.880	No	SI
PREVENCIÓN TÉCNICA LTDA	Bogotá D.C.	Filial	Servicios de vigilancia fija, móvil y / o escoltas.	100%	803	Peso	130	1	39	0	No	No
SOLUCIONES BOLÍVAR S.A.S.	Bogotá D.C.	Subsidiaria	Proveer todo tipo de soluciones y servicios, incluidas soluciones referentes a las tecnologías de la información y telecomunicaciones.	100%	0	Peso	1.523	0	-18.525	0	No	No
COBRANZAS SIGMA S.A.S.	Bogotá D.C.	Subsidiaria	Cobros judiciales y extrajudiciales de cartera.	100%	0	Peso	100	1	344	0	No	No
DAVIVIENDA SEGUROS COSTA RICA S.A.	San José, Costa Rica	Subsidiaria	Prestación de servicios de intermediación de seguros como sociedad agencia de seguros.	100%	0	Colón	42.315	1	5998	0	No	SI
ASISTENCIA BOLÍVAR S.A	Bogotá D.C.	Subsidiaria	Prestación servicios de Asistencia, mantenimiento, remodelación, construcción y obra civil.	100%	0	Peso	275	3	3915	0	No	No

C.B HOTEL Y RESORTS S.A.	Santa Marta	Subsidiaria	Adquirir bienes raíces y promocionar la construcción y urbanización	100%	0	Peso	500	2	1.589	0	No	No
EDICIONES GAMA S.A.	Bogotá D.C.	Subsidiaria	Edición de revistas, libros y folletos.	96%	0	Peso	550	2	(661)	0	No	No
FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.	Bogotá D.C.	Subsidiaria	Celebración de fiducia mercantil y mandato fiduciario.	100%	0	Peso	117.652	74	36.657	0	No	Si
INVESTIGACIONES Y COBRANZAS EL LIBERTADOR S.A.	Bogotá D.C.	Subsidiaria	Investigación, información, estudios especializados, análisis de créditos y seriedad	100%	0	Peso	1904	1	-6.715	0	No	No
PROMOCIONES Y COBRANZAS BETA S.A.	Bogotá D.C.	Subsidiaria	Cobranza de cartera jurídica y perjudica, cobro de título valores, promoción y venta de lotería.	96%	0	Peso	650	26	24.160	0	No	No
RIESGOS E INVERSIONES BOLÍVAR INTERNACIONAL S.A.	Panamá	Subsidiaria	Comercio y cualquier tipo de acto mercantil	100%	0	Dólar	29.550	0	3.249	0	No	No
BANCO DAVIVIENDA PANAMÁ S.A.	Ciudad de Panamá	Subsidiaria	Realizar transacciones bancarias de acuerdo a la normatividad Panameña.	100%	0	Dólar	36.802	53	15.938	0	No	Si
SENTIDO EMPRESARIAL INTERNACIONAL S.A.	Panamá	Subsidiaria	Comercio de bienes muebles e inmuebles y realizar todo tipo de operaciones	100%	0	Dólar	9.596	0	(2.453)	0	No	No
NEGOCIOS E INVERSIONES BOLÍVAR S.A.S.	Bogotá D.C.	Subsidiaria	Inversión en todo tipo de sociedades, bienes muebles e inmuebles y prestar servicios de asesoría	100%	0	Peso	13.289	5	968	0	No	No
DELTA INTERNATIONAL HOLDINGS LLC	Miami, Florida	Subsidiaria	Llevar a cabo operaciones de administración y demás facultades que le otorga la ley de Florida a una compañía de responsabilidad limitada.	100%	0	Dólar	2.956	0	857	0	No	No
BANCO DAVIVIENDA COSTA RICA SOCIEDAD ANONIMA	San José de Costa Rica	Subsidiaria	Operaciones, negocios, actos y servicios propios del sector bancario.	100%	0	Colón	467.091	114	99.022	0	No	Si

BANCO DAVIVIENDA HONDURAS S.A.	Tegucigalpa, Honduras	Subsidiaria	Operaciones, negocios, actos y servicios propios del sector bancario.	97%	0	Lempira	181.448	224	37.949	0	No	No
BANCO DAVIVIENDA SALVADOR EÑO S.A.	Colonia San Benito San Salvador	Subsidiaria	Obtener fondos a través de depósitos, la emisión y colocación de títulos valores o cualquiera otra operación pasiva, quedando obligada directamente a cubrir el principal, intereses y otros accesorios, para su colocación en el público en operaciones activas de crédito.	98%	0	Dólar	289.025	330	83.361	0	No	Si
CORPORACION DAVIVIENDA COSTA RICA SOCIEDAD ANONIMA	San José de Costa Rica	Subsidiaria	Administrar acciones emitidas por sus accionistas, subsidiarias y afiliadas	100%	0	Colón	556.114	81	111.508	0	No	No
DAVIVIENDA PUESTO DE BOLSA COSTA RICA SOCIEDAD ANONIMA	San José de Costa Rica	Subsidiaria	Intermediación bursátil como puesto de bolsa	100%	0	Colón	5.359	1	7.024	0	No	Si
DAVIVIENDA CORREDOR A DE SEGUROS COSTA RICA SOCIEDAD ANONIMA	San José de Costa Rica	Subsidiaria	Intermediación de seguros	100%	0	Colón	937	0	1.288	0	No	No
DAVIVIENDA SERVICIOS, S.A. DE C.V.	Colonia San Benito el Salvador	Subsidiaria	Financiamiento, adquisición, y cobro de facturas o cualquier otra clase de documentos de cobro emitidos a favor de sus titulares.	100%	0	Dólar	5.780	1	402	0	No	Si
GRUPO DEL ISTMO SOCIEDAD ANONIMA	San José de Costa Rica	Subsidiaria	Comercio, industria, construcción, bienes raíces, etc.	100%	0	Colón	51	75	111.745	0	No	No
INVERSIONES FINANCIERAS DAVIVIENDAS A	Colonia San Benito San Salvador	Subsidiaria	Inversión en el capital accionario de Sociedades Salvadoreñas o Sociedades constituidas en el exterior, dedicadas a la intermediación	96%	0	Dólar	292.878	311	91.452	0	No	Si

			financiera o con finalidad complementaria a los negocios bancarios y financieros permitidos por las leyes de la República de El Salvador									
SEGUROS BOLIVAR HONDURAS S.A.	Tegucigalpa, Honduras	Subsidiaria	Operaciones de seguros o fianzas en general, inversión de capital, reservas técnicas y matemáticas.	90%	0	Lempira	34.082	12	15.271	0	No	No
SEGUROS COMERCIALES BOLIVAR S.A	Colonia San Benito el Salvador	Subsidiaria	Realización de toda clase de operaciones de seguros, reaseguros, fianzas, reafianzamientos, garantías y préstamos y toda clase de negocios relacionados con los ramos de seguros que le sean autorizados.	100%	0	Dólar	16.516	5	13.846	0	No	Si
VALORES DAVIVIENDA EL SALVADOR SOCIEDAD ANONIMA DE CAPITAL VARIABLE CASA DE CORREDORES DE BOLSA	Colonia San Benito San Salvador	Subsidiaria	Intermediación en el mercado bursátil a graves de la Bolsa de Valores de El Salvador	100%	0	Dólar	25	0	503	0	No	No
CORREDORES DAVIVIENDA PANAMA S.A.	Ciudad de Panamá	Subsidiaria	Comprar y vender valores o instrumentos financieros, por cuenta de terceros o por cuenta propia.	100%	0	Dólar	963	0	951	0	No	No
CORREDORES DAVIVIENDA S.A COMISIONISTA DE BOLSA	Bogotá D.C.	Subsidiaria	Desarrollo del contrato de comisión para la compra y venta de valores, intermediar en la colocación de títulos garantizado la totalidad o parte de la misma o adquiridos por cuenta propia y realizar operaciones por cuenta propia, entre otras.	100%	0	Peso	31.351	59	10.567	0	No	No

DAVIVIENDA LEASING COSTA RICA S.A	San José de Costa Rica	Subsidiaria	Otorgar leasing de bienes muebles (vehículos, maquinaria, equipos).	100%	0	Colón	1.311	0	1359	0	No	Si
BANCO DAVIVIENDA INTERNACIONAL (PANAMA) S.A.	Ciudad de Panamá	Subsidiaria	Realizar transacciones bancarias de acuerdo a la normatividad Panameña.	100%	0	Dólar	152.561	9	27.154	0	No	No
AGENCIA DE SEGUROS EL LIBERTADOR LTDA.	Bogotá D.C.	Subsidiaria	Agente y Corredor de Seguros	100%	0	Peso	30	0	(434)	0	No	Si
GRUPO EMPRESARIAL RICHNESTT S.A.S	Bogotá D.C.	Subsidiaria	Portales Web	100%	0	Peso	3.290	0	(9.764)	0	No	No
SALUD BOLIVAR IPS S.A.S.	Bogotá D.C.	Subsidiaria	Prestación integral de servicios de salud.	100%	0	Peso	200	0	1256	0	No	No
TORRE DAVIVIENDA SUCURSAL S.A.	Ciudad de Panamá	Subsidiaria	Todo lo relacionado con actos mercantiles de compra-venta, administración, sub-administración, alquiler, permuta de bienes inmuebles o muebles.	100%	0	Dólar	3	0	(88)	0	No	Si
TORRE DAVIVIENDA PISO 12 S.A.	Ciudad de Panamá	Subsidiaria	Todo lo relacionado con actos mercantiles de compra-venta, administración, sub-administración, alquiler, permuta de bienes inmuebles o muebles.	100%	0	Dólar	3	0	(87)	0	No	No
TORRE DAVIVIENDA PISO 13 S.A.	Ciudad de Panamá	Subsidiaria	Todo lo relacionado con actos mercantiles de compra-venta, administración, sub-administración, alquiler, permuta de bienes inmuebles o muebles.	100%	0	Dólar	3	0	(90)	0	No	Si

TORRE DAVIVIENDA PISO 14 S.A.	Ciudad de Panamá	Subsidiaria	Todo lo relacionado con actos mercantiles de compra-venta, administración, sub-administración, alquiler, permuta de bienes inmuebles o muebles.	100%	0	Dólar	3	0	(93)	0	No	No
TORRE DAVIVIENDA PISO 15 S.A.	Ciudad de Panamá	Subsidiaria	Todo lo relacionado con actos mercantiles de compra-venta, administración, sub-administración, alquiler, permuta de bienes inmuebles o muebles.	100%	0	Dólar	3	0	(96)	0	No	No
TORRE DAVIVIENDA PISO 16 S.A.	Ciudad de Panamá	Subsidiaria	Todo lo relacionado con actos mercantiles de compra-venta, administración, sub-administración, alquiler, permuta de bienes inmuebles o muebles.	100%	0	Dólar	3	0	(100)	0	No	No
TORRE DAVIVIENDA PISO 17 S.A.	Ciudad de Panamá	Subsidiaria	Todo lo relacionado con actos mercantiles de compra-venta, administración, sub-administración, alquiler, permuta de bienes inmuebles o muebles.	100%	0	Dólar	3	0	(116)	0	No	No
TORRE DAVIVIENDA PISO 18 S.A.	Ciudad de Panamá	Subsidiaria	Todo lo relacionado con actos mercantiles de compra-venta, administración, sub-administración, alquiler, permuta de bienes inmuebles o muebles.	100%	0	Dólar	3	0	(119)	0	No	No
INVERSION ES ROJO HOLDINGS S.A.	Ciudad de Panamá	Subsidiaria	Administración y venta de bienes adjudicados al Banco Davivienda Panamá S.A	100%	0	Dólar	29	0	(300)	0	No	No

EMPRESA PRESTADORA DE SERVICIOS PÚBLICOS EKOSERVICIOS S.A.S. E.S.P	Bogotá D.C.	Subsidiaria	La Sociedad tendrá por objeto social la prestación de cualquier servicio público, entre ellos acueducto, alcantarillado, aseo, energía eléctrica, distribución de gas combustible, telefonía fija pública básica conmutada y la telefonía local móvil y otras actividades complementarias a estos; así como cualquier actividad civil o comercial lícita	100%	0	Peso	30	0	0	0	No	No
CORPORACION FINANCIERA DAVIVIENDA S.A	Bogotá D.C.	Subsidiaria	Todas las operaciones, negocios, actos y servicios autorizados para las corporaciones financieras.	100%	0	Peso	157.242	0	6.388	0	No	Si
VC INVESTMENTS S.A.S	Bogotá D.C.	Subsidiaria	Desarrollo de cualquier actividad lícita, comercial o civil.	100%	0	Peso	25.200	1	(1.174)	0	No	No
Salud Bolívar EPS S.A.S.	Bogotá D.C.	Subsidiaria	Prestación integral de los servicios de salud y actividades conexas	100%	0	Peso	13.000	0	(1.570)	0	No	No

Fuente: El Emisor

Al 30 de septiembre de 2021 el Emisor no tiene participación inferior al 50%, en ninguna otra sociedad que represente una participación mayor al 20% de su resultado neto consolidado.

10. RELACIONES LABORALES

Al 30 de septiembre de dos mil veinte y uno (2021) el número total de empleados del Emisor es 9. El Emisor no tiene empleados temporales y todos sus empleados tienen vinculación a término indefinido.

La siguiente tabla incluye: el número de trabajadores directos vinculados, el número de trabajadores temporales, la variación en el número total de trabajadores directos y en el número de trabajadores en misión para los siguientes cortes:

	Dic-2018	Dic-2019	Variación (%)	Dic-2020	Variación (%)	Sept-2020	Sept-2021	Variación (%)
Trabajadores directos	9	8	(11,1%)	9	12,5%	9	9	-
Trabajadores temporales	0	0	-	0	-	0	0	-
Total	9	8	(11,1%)	9	12,5%	9	9	-

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

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

Horario de trabajo

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

CAPÍTULO III - ASPECTOS RELACIONADOS CON LA ACTIVIDAD DEL EMISOR

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

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

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

Sector financiero y bancario:

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

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

El sector financiero y bancario representa el 66,01% de los ingresos consolidados del Emisor.

Sector asegurador:

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

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

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

Por otra parte, a través de Servicios Bolívar y Servicios Bolívar Facilities se ha desarrollado una oferta de servicios y negocios digitales con alto componente de innovación desarrollando marcas propias como es el caso de Asistencia Bolívar, doctoraki, ciencuadras y jelpit, que complementan la oferta de valor de este sector.

Este mercado representa el 28,38% de los ingresos consolidados del Emisor.

Sector de la construcción:

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

Este sector representa el 4,40% de los ingresos consolidados del Emisor.

Otras inversiones

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

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

Este sector representa el 1,21% de los ingresos consolidados del Emisor.

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

2. DEPENDENCIA DE PRINCIPALES PROVEEDORES

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

3. DEPENDENCIA DE PRINCIPALES CLIENTES

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

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

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

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

La Compañía prepara sus estados financieros consolidados y separados del Emisor de acuerdo con las normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia (NCIF), establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 modificado por el Decreto 2496 de 2015, 2131 de 2016, 2170 de 2017, 2483 de 2018 y 2270 de 2019 emitidos por el Gobierno Nacional.

Las NCIF se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB, por sus siglas en inglés); las normas de base corresponden a las traducidas oficialmente al español y emitidas por el IASB al segundo semestre de 2017. Salvo en el tratamiento del Tratamiento de la cartera de créditos y su deterioro, calculadas bajo las normas establecidas por la SFC con la metodología de pérdidas esperadas se refleja en el Otro Resultado Integral en los términos definidos en la Circular Externa 36 de diciembre de 2014 y la Circular Externa 37 de octubre de 2015.

1. CAPITAL AUTORIZADO, SUSCRITO Y PAGADO DEL EMISOR

De acuerdo con los Estados Financieros Separados del Emisor al 30 de septiembre de 2021, el capital autorizado es de COP 10.381.800.000 (diez mil trescientos ochenta y un millones ochocientos mil pesos), así como el capital suscrito y pagado del Emisor es de COP 8.034.053.141 (ocho mil treinta y cuatro millones cincuenta y tres mil ciento cuarenta y uno pesos), dividido en 79.077.602 (setenta y nueve millones setenta y siete mil seiscientos y dos) acciones de valor nominal de 94,38 Pesos (noventa y cuatro pesos con treinta y ocho centavos) cada una. Todas las acciones del Emisor son nominativas y ordinarias.

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

(COP Millones)	dic-18	dic-19	dic-20	sep-20	sep-21
Capital suscrito y pagado	8.034	8.034	8.034	8.034	8.034
Número de acciones en circulación (# acciones en miles)	78.990	79.016	79.037	79.037	79.078
Valor nominal (COP pesos)	94,38	94,38	94,38	94,38	94,38
Reservas	5.907.055	6.917.723	8.110.614	8.110.614	8.435.622

2. OFERTAS PÚBLICAS DE ADQUISICIÓN DE ACCIONES

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

3. PROVISIONES Y RESERVAS PARA LA READQUISICIÓN DE ACCIONES

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

4. INFORMACIÓN SOBRE DIVIDENDOS

4.1 Política de Dividendos

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

4.2 Utilidad y Dividendos Decretados del Emisor

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

(COP Millones)	dic-18	dic-19	dic-20	sept-20	sept-21
Utilidad Neta	1.115.826	1.311.702	445.656	354.881	691.578
No Acciones (# acciones en circulación en miles)	78.990	79.016	79.037	79.037	79.078
Utilidad por Acción (COP)	14.126	16.603	5.639	4.490	8.748
Dividendos decretados	89.729	105.321	118.944	118.944	120.900
Dividendos decretados por Acción (COP)	1.136	1.333	1.505	1.505	1.529
Valor Patrimonio	9.206.876	10.629.579	11.113.679	11.187.022	11.655.176
Valor Patrimonial / No Acciones (COP)	116.557	134.524	140.613	141.541	147.389

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

5. INFORMACIÓN RELACIONADA A LA ACCIÓN ORDINARIA DEL EMISOR

5.1. Precio Promedio en Bolsa

(COP)	2018	2019	2020	sept-2021
Grubolivar	52.636,95	59.853,63	66.300,82	68.914,95

Fuente: bvc

5.2. Precio al Cierre en Bolsa / Utilidad por Acción

A continuación, se presenta el detalle del precio al cierre en bolsa y la utilidad por Acción a nivel separado del Emisor

(COP)	2018	2019	2020	sept-2021
Precio al cierre en bolsa	51.000	77.000	67.000	68.950
Utilidad por acción	14.126	16.603	5.639	8.746
Precio al cierre en bolsa / utilidad por acción	3,61	4,64	11,88	7,88

Fuente: bvc y estados financieros del Emisor

5.3. Valor Patrimonial / Utilidad por Acción

A continuación, se presenta el detalle a nivel separado

(COP)	2018	2019	2020	sept-2021
Valor patrimonial	116.557	134.524	140.613	147.389
Utilidad por acción	14.126	16.603	5.639	8.748
Valor patrimonial / Utilidad por Acción	8,25	8,10	24,94	16,85

5.4. Valor Patrimonial / Dividendo por Acción

A continuación, se presenta el detalle a nivel separado:

(COP)	2018	2019	2020	sept-2021
Valor patrimonial	116.557	134.524	140.613	147.389
Dividendo decretado por acción	1.136	1.333	1.505	1.529
Valor patrimonial / dividendo por Acción	102,60	100,92	93,43	96,46

5.5. Precio al Cierre en Bolsa / Valor Patrimonial

A continuación, se presenta el detalle a nivel separado:

(COP)	2018	2019	2020	sept-2021
Precio al cierre en bolsa	51.000	77.000	67.000	68.950
Valor patrimonial	116.557	134.524	140.613	147.389
Precio al cierre en bolsa / Valor Patrimonial	0,44	0,57	0,48	0,47

Fuente: bvc y estados financieros del Emisor

6. GENERACIÓN DE EBITDA

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

7. EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

La evolución del capital social a nivel individual del Emisor al 30 de septiembre del 2021 y de los últimos 3 años es la siguiente:

(COP Millones)	dic-18	dic-19	dic-20	sept-20	sept-21
Capital suscrito y pagado	8.034	8.034	8.034	8.034	8.034
Prima de colocación de acciones	10.938	12.146	13.132	13.132	15.573
Reservas	5.907.055	6.917.723	8.110.614	8.110.614	8.435.622
ORI	108.486	323.437	479.706	643.823	448.263
Resultados del ejercicio	1.115.826	1.311.702	445.656	354.881	691.578
Resultados acumulados	97.979	97.979	97.979	97.979	97.547

Resultados Acumulados					
Proceso de Convergencia NIIF	1.958.558	1.958.558	1.958.558	1.958.558	1.958.558
Total Patrimonio de los Accionistas	9.206.876	10.629.579	11.113.679	11.187.022	11.655.176

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

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

9. PRINCIPALES ACTIVOS DEL EMISOR

Al 30 de septiembre de 2021, los activos del Emisor sumaban COP 160.476.068 millones (ciento sesenta billones cuatrocientos setenta y seis mil sesenta y ocho millones de pesos) a nivel consolidado y COP 13.290.206 millones (trece billones doscientos noventa mil doscientos seis millones de pesos) a nivel individual.

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

(COP Millones)	dic-18	dic-19	dic-20	sept-20	sept-21
Efectivo y equivalentes	9.646.736	9.918.154	11.074.986	10.941.012	12.432.320
Operaciones de mercado monetario y relacionados	412.943	723.602	1.695.345	294.669	593.025
Inversiones medidas a valor razonable	12.663.429	14.902.933	18.418.600	18.319.168	18.614.447
Inversiones medidas a costo amortizado, neto	3.413.259	3.085.494	4.656.461	4.687.516	5.296.139
Derivados	464.440	545.953	1.501.606	1.333.045	618.264
Cartera de crédito y operaciones de leasing financiero, neto	83.654.093	92.920.459	99.790.700	104.894.013	107.435.270
Cuentas por cobrar	3.533.100	3.745.844	5.023.146	4.780.536	5.846.627
Inventarios	1.725.460	1.776.999	2.464.369	2.423.247	2.823.646
Activos no corrientes, mantenidos para la venta	62.912	90.084	93.418	106.857	103.785
Inversiones en asociadas	1.044.871	1.033.245	1.052.271	993.631	1.090.064
Inversiones en otras compañías	398.329	567.721	693.152	710.117	873.630
Propiedades y equipo, neto	991.837	1.954.690	1.910.770	2.028.146	1.928.233
Propiedades de Inversión	111.142	150.925	163.922	157.416	166.927
Plusvalía	1.635.185	1.645.918	1.645.918	1.645.918	1.645.918
Intangibles	195.359	265.915	265.251	269.989	299.684
Impuestos diferidos	37.267	32.821	60.906	70.131	86.727
Otros activos no financieros, neto	465.741	513.757	551.824	609.993	621.362
TOTAL ACTIVO	120.456.103	133.874.514	151.062.645	154.265.404	160.476.068

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

(COP MM)	dic-18	dic-19	dic-20	sept-20	sept-21
Activos					
Efectivo y equivalentes de efectivo	287.152	93.717	660.940	166.838	121.760
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	31.660	44.021	72.200	99.269	12.570
Activos por impuestos corrientes	-	2.026	8.090	428	11.187
Otros impuestos	-	-	262	115	594
Otros activos	56	33	-	28	83
Total activos corrientes	318.868	139.797	741.492	266.677	146.195
Propiedades y equipo	43	43	43	42	42
Propiedades de Inversión	2.117	2.099	2.451	2.087	2.439
Inversiones en títulos participativos con cambios en el ORI, neto	56	56	29.482	28.541	30.992
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	-	358.569	24.713	451.885
Instrumentos financieros	-	-	175.181	-	714.338
Inversiones en subordinadas y asociadas	9.486.629	10.976.679	11.305.714	11.388.883	11.917.864
Inversiones en Derechos Fiduciarios	26.651	26.546	26.441	26.456	26.363
Otros activos	86	88	88	87	87
Total activos no corrientes	9.515.582	11.005.511	11.897.969	11.470.809	13.144.011
Total activos	9.834.450	11.145.308	12.639.461	11.737.486	13.290.206

9.1. Activos Fijos del Emisor

9.1.1. Propiedad, Planta y Equipo

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

(COP Millones)	dic-18	dic-19	dic-20	sept-20	sept-21
Terrenos	272.391	269.010	298.050	347.925	379.499
Edificios y Mejoras	432.397	412.004	405.649	435.943	415.033
Equipo de Cómputo	39.834	40.221	51.094	48.118	47.077
Mobiliario y equipo	237.769	244.618	284.559	276.210	276.304
Vehículos	14.777	18.655	18.907	19.124	19.687
Derecho de uso	-	976.113	858.470	906.757	796.564
PPYE en operaciones conjuntas	1	1	1	1	1
Deterioro	(5.333)	(5.932)	(5.960)	(5.932)	(5.932)
Total activos neto	991.837	1.954.690	1.910.770	2.028.146	1.928.233

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

(COP Millones)	dic-18	dic-19	dic-20	sept-20	sept-21
Equipo de Cómputo	3	3	3	2	2
Vehículos	210	210	210	210	210
Depreciación acumulada	(170)	(170)	(170)	(170)	(170)
Total Propiedades y Equipo	43	43	43	42	42

9.1.2. Activos Intangibles

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

(COP Millones)	dic-18	dic-19	dic-20	sept-20	sept-21
Otros derechos	11.668	54.392	33.963	55.225	31.905
Licencias	99.792	108.990	121.295	110.654	133.600
Programas y aplicaciones informáticas	83.899	102.533	109.993	104.110	134.179
Total Activos Intangibles	195.359	265.915	265.251	269.989	299.684

9.1.3. Activos en Leasing

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

9.1.4. Inversiones en Subsidiarias y Asociadas

Las siguientes tablas presentan para cada corte el detalle de las inversiones en subsidiarias y asociadas, que posee el Emisor al 30 de septiembre de 2021, 30 de septiembre de 2020 y de los últimos 3 años:

(COP Millones)	dic-18	dic-19	dic-20	sept-20	sept-21
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.	1.793.596	2.063.577	2.057.334	2.108.742	2.259.246
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	600.914	695.393	780.696	775.533	746.932
Capitalizadora Bolívar S.A.	26.493	25.354	27.110	26.981	24.658
Inversora Bolívar S.A.S.	3.662	3.571	3.788	3.747	3.935
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	286.802	329.755	326.851	329.147	362.833
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	7	9	10	9	10
Constructora Bolívar Cali S.A.	7.649	10.617	13.292	11.849	15.253
Sociedades Bolívar S.A.S	1	1	1	1	0
Banco Davivienda S.A.	957.129	1.125.080	1.133.870	1.160.452	1.245.199
Multinversiones Bolívar S.A.S.	134.139	146.274	147.936	148.156	156.202
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	128	153	205	189	230
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S.	708.237	850.822	932.381	859.233	995.258
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.	2.614.231	3.084.159	3.231.099	3.262.594	3.257.980
Sentido Empresarial S.A.S.	47.975	66.646	76.488	82.631	83.003
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.	1.791.618	2.061.159	2.060.920	2.105.939	2.253.357
Prevención Técnica Ltda	1.087	1.146	772	718	803
Sura Asset Management S.A.	512.963	512.963	512.963	512.963	512.963
Total Inversión en subsidiarias y asociadas	9.486.629	10.976.679	11.305.714	11.388.883	11.917.864

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

9.2. Políticas de manejo de los activos

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

9.2.1. Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye saldos disponibles mantenidos con bancos centrales, bancos corresponsales e instrumentos financieros que son altamente líquidos, con vencimientos originales de tres meses o menos, sujetos a un riesgo poco significativo y que son utilizados por el Emisor en la administración de sus compromisos a corto plazo. El Emisor define como un riesgo poco significativo los instrumentos financieros que cuentan con mercados amplios y profundos, sobre los cuales existe total certidumbre y facilidad para su valoración; y con mínimo riesgo de crédito, reflejado en calificaciones que sustentan una fuerte capacidad del emisor o contraparte de cumplir con sus obligaciones financieras. Los equivalentes de efectivo se medirán a valor razonable o al costo amortizado los instrumentos financieros que cumplan las condiciones de esta valoración.

9.2.2. Operaciones de mercados monetarios y relacionados

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

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

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

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

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

9.2.3. Instrumentos financieros

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

Activos Financieros

Medición Inicial

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

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

Clasificación activos financieros

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

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

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

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

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

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

Medición posterior

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

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

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

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

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

Activos financieros a valor razonable

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

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

Activos financieros a costo amortizado

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

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

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

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

Prospecto de Información

Acciones Preferenciales

Grupo Bolívar S.A.

Marzo de 2022



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

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

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

Baja de activos financieros

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

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

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

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

En este caso, se reconocen los siguientes elementos:

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

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

9.2.4. Instrumentos financieros derivados

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

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

Las compañías usan derivados con propósitos de negociación y con propósitos de administración de riesgos asociados a la estructura de balance y se reconocen al valor razonable en el estado de situación financiera. Los montos nominales de los derivados no se reconocen como activos o pasivos como ellos representan el valor facial del contrato al cual una tasa o un precio se aplican para determinar el flujo de efectivo por el cual será cambiado en términos del contrato.

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

Derivados implícitos

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

9.2.5. Contabilidad de coberturas

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

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

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

Coberturas de valor razonable

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

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

Coberturas de cambios de inversión neta en una operación extranjera

Las coberturas de una inversión neta en una operación extranjera se contabilizan de manera similar a las coberturas de flujo de efectivo. Cualquier ganancia o pérdida del instrumento de cobertura relativa a la porción efectiva de la cobertura se reconoce en los otros resultados

integrales y se acumula en la reserva de conversión de operaciones extranjeras. La ganancia o pérdida relacionada con la porción ineficaz se reconoce en los resultados.

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

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

9.2.6. Inventarios

Inventarios son activos:

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

Valoración de los inventarios

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

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

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

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

administración de la planta. Costos indirectos variables son todos aquéllos que varían directamente, o casi directamente, con el volumen de producción obtenida, tales como los materiales y la mano de obra indirecta.

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

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

9.2.7. Propiedades y equipo

Las propiedades y equipo son medidos a su costo menos depreciación acumulada y el importe acumulado de la pérdida por deterioro. El costo comprende su precio de adquisición, incluidos aranceles de importación y los impuestos indirectos no recuperables que recaigan sobre la adquisición, después de deducir cualquier descuento, también los costos atribuibles a la ubicación del activo en el lugar y costos de desmantelamiento por el retiro del elemento que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. Las ganancias y pérdidas de la venta de una partida de propiedades y equipo son determinadas comparando la utilidad obtenida de la venta con los valores en libros de las propiedades y equipo y se reconocen netas dentro de otros ingresos en resultados. Cuando el uso de una propiedad cambia de ocupada por el dueño a propiedades de inversión, esta no cambia su valor en libros, siempre y cuando de acuerdo con la NIC 40 el Grupo Bolívar S.A. elija el modelo del costo para medir sus propiedades de inversión aplicando los requisitos establecidos en la NIC 16 para ese modelo. Cualquier aumento en el importe en libros se reconoce en resultados en la medida que tal aumento sea la reversión de una pérdida por deterioro del valor, previamente reconocida para esa propiedad.

Costos posteriores

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

Reclasificación a propiedades de inversión

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

incluya un monto en relación con la propiedad específica, y cualquier pérdida remanente se reconoce directamente en resultados.

9.2.8. Depreciación

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

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

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

9.2.9. Activos mantenidos para la venta

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

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

9.2.10. Propiedades de inversión

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

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

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

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

9.2.11. Inversiones en entidades asociadas y negocios conjuntos.

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

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

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

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

valor de las inversiones contra resultados, en la medida en que exista un aumento del valor recuperable.

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

- **Entidades Colombianas:** Titularizadora Colombiana S.A, Redeban Multicolor S.A, Subocol S.A. Sura Asset Management S.A. Servicios de Identidad Digital S.A.S.
- **Inversiones indirectas en El Salvador:** Sersaprosa S.A., Serfinsa, S. A. de C. V. y ACH El Salvador, S. A. de C. V.
- **Inversiones indirectas en Honduras:** Zip Amarateca y Bancajero BANET.

Pérdida de control

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

9.2.12. Combinaciones de negocios

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

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

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

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

transferida, el monto de cualquier participación no controladora en la empresa adquirida y el valor razonable de la tenencia accionaria previa del adquirente en la empresa adquirida (si hubiere), el exceso se reconoce inmediatamente en el estado consolidado de resultados como una ganancia por compra a precio de ganga.

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

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

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

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

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

9.2.13. Inversiones en otras compañías

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

La regulación para bancos solo permite la inversión en sociedades de servicios técnicos que apoyen la operación de los bancos, en entidades donde no se tiene control, control conjunto, ni

influencia significativa, las cuales son reconocidas al inicio al costo y posterior a su reconocimiento se miden a su valor razonable menos el deterioro que se identifique al final de cada periodo de presentación de informes. Los dividendos recibidos se reconocen en los resultados del periodo salvo que provengan de utilidades de periodos anteriores a la adquisición, en cuyo caso se disminuyen de la inversión permitida.

9.2.14. Activos intangibles

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

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

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

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

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

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

9.2.15. Deterioro de activos no financieros

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

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

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

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

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

9.2.16. Plusvalía

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

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

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

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

9.2.17. Otros activos no financieros

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

9.2.18. Arrendamientos

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

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

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

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

Medición inicial

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

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

Medición posterior

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

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

9.2.19. Impuestos a las ganancias

- **Estrategia y política de impuestos**
Partiendo del análisis e interpretación de la Normatividad Tributaria aplicable, las compañías del Emisor, dan cumplimiento adecuado y oportuno a las diferentes obligaciones tributarias, detectando oportunidades de mejoramiento y optimizando los recursos destinados al pago de los impuestos. La actualización, análisis e investigación permanente de las normas permiten la planeación, implementación y adopción efectiva de decisiones y control de riesgos en materia tributaria.
- **Impuestos corrientes**
El impuesto corriente es la cantidad a pagar o a recuperar por el impuesto de renta, se calcula con base en las leyes tributarias promulgadas a la fecha del estado de situación

financiera. La Gerencia evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones de impuestos, respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación y, en caso necesario, constituye provisiones sobre los montos que se espera pagar a las autoridades tributarias. El impuesto corriente se reconoce en resultados del periodo, excepto aquellas partidas que se reconocen en el patrimonio o en el otro resultado integral.

- **Impuestos diferidos**

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

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

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

- **Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles**

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

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

- **Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles**

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

- Resulte probable que existan ganancias fiscales futuras suficientes para su compensación, excepto en aquellos casos en las que las diferencias surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta el resultado contable ni la base imponible fiscal;

- Correspondan a diferencias temporarias asociadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos en la medida en que las diferencias temporarias vayan a revertir en un futuro previsible y se espere generar ganancias fiscales futuras positivas para compensar las diferencias;

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

Medición

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

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

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

Compensación y clasificación

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

10. RESTRICCIONES PARA LA VENTA DE ACTIVOS

Al 30 de septiembre de 2021, el Emisor no tiene restricciones para la venta de activos.

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

Las inversiones que exceden el 10% de los activos al 30 de septiembre del 2021 son las siguientes sociedades:

Compañía que exceden el 10% del valor de los activos	Valor (COP Millones)	% del total activo
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.	2.259.246	17,00%
Soluciones Bolívar S.A.S. antes Riesgo e Inversiones	3.257.980	24,51%
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.	2.253.357	16,96%

12. PRINCIPALES INVERSIONES EN CURSO DE REALIZACIÓN

Al 30 de septiembre de 2021, el Emisor no cuenta con inversiones en curso.

13. ADQUISICIÓN DE INVERSIONES FUTURAS

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

14. PATENTES, MARCAS Y OTROS DERECHOS DE PROPIEDAD

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

15. PROTECCIÓN GUBERNAMENTAL

El Emisor no tiene protecciones gubernamentales.

16. OPERACIONES CON VINCULADAS, ACCIONISTAS Y/O ADMINISTRADORES

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

(COP Millones)	Compañías del Grupo	Personal Clave	Compañías Asociadas	Total
Activo	4.656.078	4.664	50.915	4.711.658
Efectivo	958.081	-	-	958.081
Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero	627.631	4.637	16.910	649.177
Cuentas por cobrar	2.194.870	27	33.796	2.228.694
otros activos	875.496	-	210	875.706
Pasivo	4.599.159	2.787	77.056	4.679.003
Pasivos financieros	2.568.819	2.787	36.732	2.608.338
Cuentas por pagar	1.943.504	-	40.324	1.983.828
Otros	86.836	-	-	86.836
Ingresos	476.962	351	143.243	620.556
Comisiones	249.837	7	115.570	365.414
Primas emitidas	89.502	-	-	89.502
Intereses	32.428	266	819	33.513
Dividendos	-	-	26.854	26.854
Otros	105.195	78	-	105.274
Egresos	446.896	782	106.100	553.777
Comisiones	218.399	-	87.587	305.986
Seguros	33.210	-	-	33.210
Otros	195.287	782	18.513	214.581

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

de Interés, el cual en su Sección IV, contiene las políticas aplicables a las transacciones con partes vinculadas del Emisor.

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

17. RELACIÓN DE CRÉDITOS CON EL PERSONAL

A 30 de septiembre de 2021, el Emisor no poseía créditos con el personal.

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

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

19. OBLIGACIONES FINANCIERAS

El siguiente es el detalle de las obligaciones financieras a 30 de septiembre de 2021, de acuerdo con los Estados Financieros Separados del Emisor:

(COP Millones)	dic-18	dic-19	dic-20	sep-20	sep-21
Bonos entre 1 y 5 años	115.473	-	611.336	-	613.277
Bonos entre 5 y 10 años	335.038	335.144	181.341	334.777	182.246
Bonos mayor a 10 años	151.937	151.986	700.749	151.819	739.147
Total	602.448	487.130	1.493.426	486.596	1.534.670

A continuación, se presenta el endeudamiento a nivel consolidado al 30 de septiembre de 2021:

(COP Millones)	dic-18	dic-19	dic-20	sept-20	sept-21
Moneda Legal					
Bancoldex	529.507	617.174	808.082	903.214	610.815
Finagro	180.700	233.676	303.951	311.129	364.333
Findeter	1.452.403	1.620.569	1.817.536	2.031.857	1.819.505
Otros Bancos y Entidades Financieras del país	838.768	895.943	1.033.305	1.362.246	1.080.300
Moneda Extranjera					
Bancoldex	198.906	165.568	91.432	106.799	76.351
Findeter	141.085	152.934	148.041	169.800	106.884
Bancos y entidades del exterior	10.006.244	10.616.834	11.093.789	12.529.474	9.980.472
Otras obligaciones	-	158.133	153.150	174.598	187.369
Total	13.347.613	14.460.831	15.449.286	17.589.117	14.226.029

(COP Millones)	dic-18	dic-19	dic-20	sept-20	sept-21
Saldo bonos emitidos *	11.166.933	12.812.570	14.017.184	13.857.940	17.452.322
Intereses títulos emitidos	138.361	86.404	8.511	65.897	284.227
Costo amortizado	(17.019)	(12.961)	3.122	2.750	(16.147)
Total	11.288.275	12.886.013	14.028.817	13.926.587	17.720.402

A 30 de septiembre de 2021, del total de instrumentos de deuda emitidos, un 8,7% corresponde a bonos ordinarios emitidos por el Grupo Bolívar a través de oferta pública en el Mercado Principal. El 91,3% restante corresponde a emisiones de Banco Davivienda S.A. y sus filiales, de las cuales (i) 14,2% corresponde a emisiones de las filiales de Banco Davivienda S.A. en Centroamérica y (ii) 85,8% corresponde a emisiones de Banco Davivienda S.A. en Colombia. De las emisiones en Colombia de Banco Davivienda S.A., el 76,0% corresponde a emisiones dirigidas al mercado local y el 24,0% corresponde a emisiones dirigidas al mercado internacional. De las emisiones de Banco Davivienda S.A. dirigidas al mercado local, el 92,5% corresponde a ofertas públicas en el Mercado Principal y el 7,5% corresponde a bonos ofrecidos en el Segundo Mercado.

(COP Millones)	dic-18	dic-19	dic-20	sept-20	sept-21
Cuenta corriente	9.399.934	10.343.988	12.935.937	12.386.681	14.623.169
Cuenta de ahorro	26.059.227	29.974.299	39.797.586	38.923.223	43.888.124
Depósitos a término	31.114.904	34.799.109	33.738.782	35.948.959	31.396.701
Exigibilidades por servicios	693.944	822.885	861.239	338.746	482.406
Depósitos electrónicos	116.638	151.109	524.579	425.302	560.795
Otros	501.082	318.390	425.636	254.945	289.305
Total	67.885.729	76.409.780	88.283.759	88.277.856	91.240.500

20. PROCESOS JUDICIALES

A 30 de septiembre de 2021 no existen procesos judiciales en contra del Emisor.

21. VALORES INSCRITOS EN EL RNVE

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

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

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

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

El 27 de octubre de 2020 el Emisor realizó una emisión de bonos por COP 1.000.000 millones de Pesos, con las siguientes características

Serie	C5	C10	C25
Plazo	5 años	10 años	25 años
Fecha de emisión	27-oct-20	27-oct-20	27-oct-20
Fecha de vencimiento	27-oct-25	28-oct-30	27-oct-45
Tasa de corte	IPC + 1.65% E.A.	IPC + 2.66% E.A.	3.79% E.A.
Periodicidad de pago de intereses	Trimestre vencido	Trimestre vencido	Anual vencido
Base	365	365	365
Monto colocado (COP millones)	275.000	180.000	545.000

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

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

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

La fecha de la emisión inicial fue el 11 de junio de 2014 y el monto emitido fue de 600.000 millones de Pesos. A 30 de septiembre de 2021 se encuentran vigentes las series a 9 años y 20 años con las características que se observan a continuación:

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

A corte de 30 de septiembre de 2021 el monto en circulación de la serie C9 corresponde a COP 151.349 Millones y de la serie C20 corresponde a COP 333.600 Millones.

De igual manera, la Superintendencia Financiera de Colombia, mediante Resolución 0835 del dieciocho (18) de septiembre de dos mil veinte (2020) autorizó a la Compañía a inscribir su segunda emisión de bonos ordinarios en el Registro Nacional de Valores y Emisores y su oferta pública, de acuerdo con las siguientes características:

- a) Clase de valor: Bonos ordinarios.
- b) Destinatarios de la oferta: El público en general, incluyendo a los Inversionistas Profesionales, entre los que se encuentran los fondos de cesantías y pensiones o cualquier persona legal de adquirir los bonos
- c) Calificación de los bonos: AAA otorgada por Fitch Ratings Colombia S.A. Sociedad calificadoradora de valores.
- d) Monto autorizado: COP 1.000.000 millones de Pesos.
- e) Cantidad de bonos: Para las series A, B, C y D será el resultado de dividir el monto ofrecido de la emisión por el emisor en cada aviso de oferta pública, sobre el valor nominal de cada bono ofrecido.

Para determinar la cantidad de bonos a ofrecer de la serie E, se dividirá el monto en pesos ofrecido de dicha serie por el valor nominal de la serie E aplicando el valor de la UVR de la fecha de emisión, en todo caso sin exceder el monto total de la emisión.

- f) Valor nominal: El valor nominal de cada uno de los bonos de las series A, B, C y D será de un millón de pesos (\$1.000.000). El valor nominal de cada uno de los bonos de la serie E será de mil (1.000) UVR.

La fecha de la emisión inicial fue el 27 de octubre de 2020 y el monto emitido fue de 1.000.000 millones de Pesos. A 30 de septiembre de 2021 se encuentran vigentes las series a 5 años, 10 años y 25 años con las características que se observan a continuación:

Serie	C5	C10	C25
Plazo	5 años	10 años	25 años
Fecha de emisión	27-oct-20	27-oct-20	27-oct-20
Fecha de vencimiento	27-oct-25	28-oct-30	27-oct-45
Tasa de corte	IPC + 1.65% E.A.	IPC + 2.66% E.A.	3.79% E.A.
Periodicidad de pago de intereses	Trimestre vencido	Trimestre vencido	Anual vencido
Base	365	365	365
Monto colocado (COP millones)	275.000	180.000	545.000

A corte de 30 de septiembre de 2021 el monto en circulación de la serie C5 corresponde a COP 275.000 millones, la serie C10 corresponde a COP 180.000 Millones y de la serie C25 corresponde a COP 545.000 Millones.

23. GARANTÍAS REALES OTORGADAS A FAVOR DE TERCEROS

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

24. EVALUACIÓN CONSERVADORA DE LAS PERSPECTIVAS DEL EMISOR

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

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

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

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

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

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

Los Estados Financieros fuente para la elaboración del presente Prospecto de Información y de este capítulo son los elaborados por el Emisor y revelados al mercado, así:

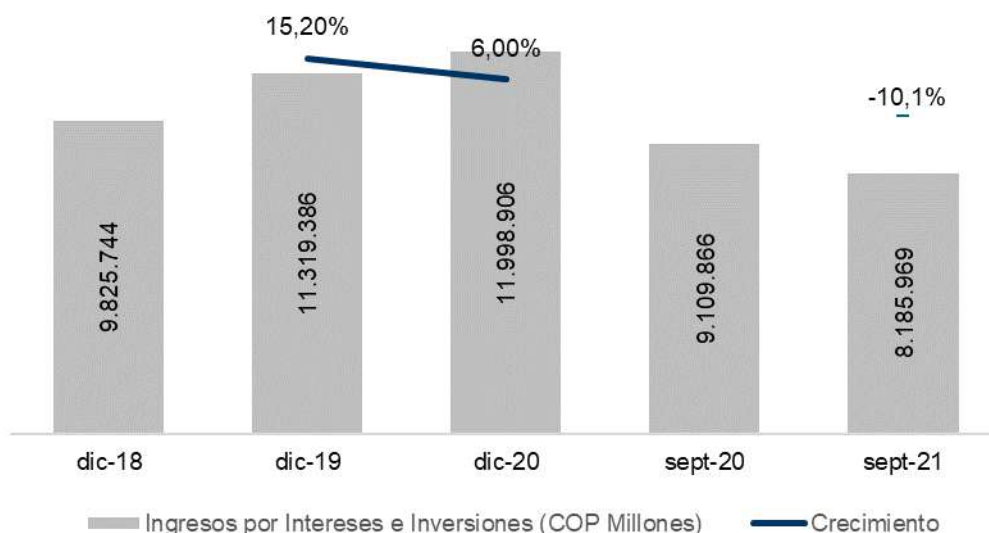
- Para las cifras del 2018 - 2019: Consolidados y Separados para el año 2019 comparativo con el 2018
- Para las cifras del 2020: Consolidados y Separados para el año 2020
- Para las cifras del septiembre del 2020: Consolidados y Separados intermedios de septiembre de 2020
- Para las cifras del septiembre del 2021: Consolidados y Separados intermedios de septiembre de 2021

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

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

2. COMPORTAMIENTO DE LOS INGRESOS POR INTERESES E INVERSIONES

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



Fuente: El Emisor

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

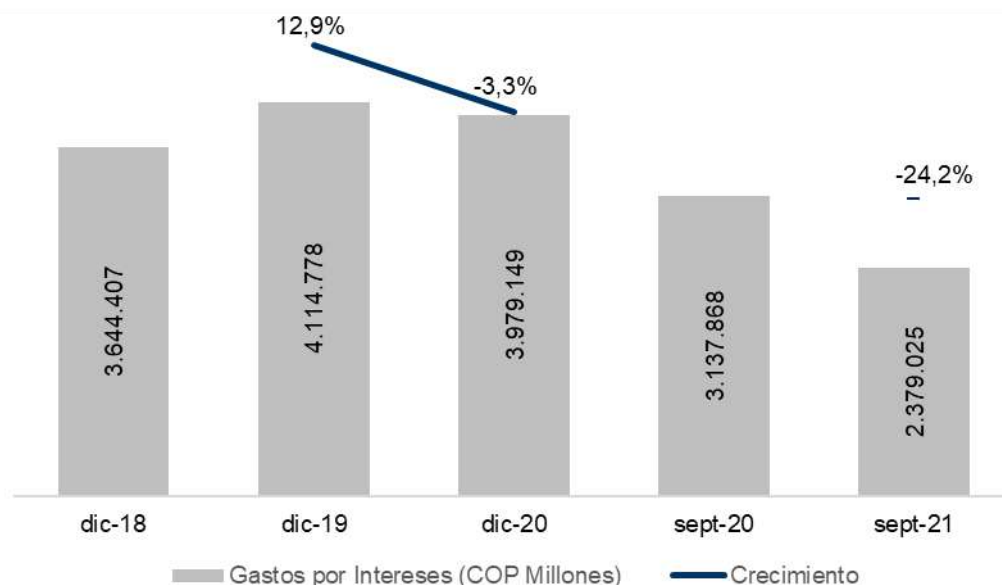
El incremento del 6,00% en el año 2020 frente a lo evidenciado en el 2019 es explicado por un incremento de COP 718.186 millones (7,33%) en los intereses sobre cartera y leasing frente al resultado del 2019, en gran parte en el segmento financiero, resaltando un incremento del 12,6% en la cartera de consumo y del 11,1% en la de vivienda. Este incremento es compensado parcialmente con una disminución de COP 10.452 millones (-0,75%) en los ingresos por inversiones y de COP 28.214 millones (-29,93%) en operaciones del mercado monetario, con respecto al año 2019.

En septiembre de 2021, los ingresos por intereses e inversiones disminuyeron en COP 923.897 millones, una disminución del 10,14% respecto al mismo periodo del año anterior. Esta disminución se debe a un decrecimiento, respecto al mismo periodo del año anterior, en los ingresos por intereses sobre cartera y leasing en COP 503.863 millones, resaltado por un menor recaudo del 17,5% en los intereses de la cartera comercial. Además se observan menores ingresos por inversiones de COP 392.404 millones y menores ingresos de operaciones de mercado monetario y relacionadas por COP 27.630 millones.

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

3.1 Gastos por intereses

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



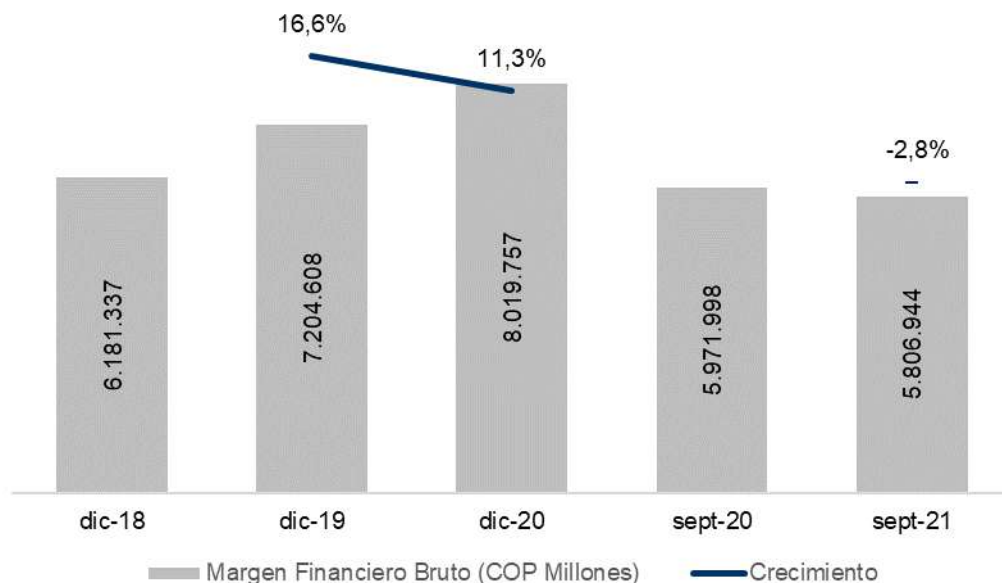
Fuente: el Emisor

En el año 2019 los gastos por intereses aumentaron en 12,9% con respecto del 2018, debido al incremento en el saldo de depósitos y captaciones por valor de COP 210.505 millones y créditos por valor de COP 166.419 millones, cambios en la composición del fondeo y la implementación de NIIF 16 – arrendamientos.

La disminución neta del 3,30% en los gastos por intereses del año 2020, con respecto al año anterior, se debe principalmente a una disminución de COP 150.781 millones en los gastos correspondientes a depósitos y captaciones a nivel del Banco Davivienda y un menor gasto de COP 6.736 millones y COP 16.791 millones en los créditos de bancos y otros gastos por intereses respectivamente. Esta disminución se compensa con un aumento de COP 38.679 millones en los gastos correspondientes a títulos de inversión en circulación.

En septiembre de 2021 se evidenció una disminución de COP 758.843 millones frente al mismo periodo del año anterior por menores gastos de intereses en los depósitos y captaciones (COP 636.869 millones) y una disminución del 34,44% (COP 185.968 millones) en los créditos de bancos y otras obligaciones financieras. Estas disminuciones fueron compensadas parcialmente por un incremento de COP 63.994 millones en los títulos de inversión en circulación y otros gastos por intereses.

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



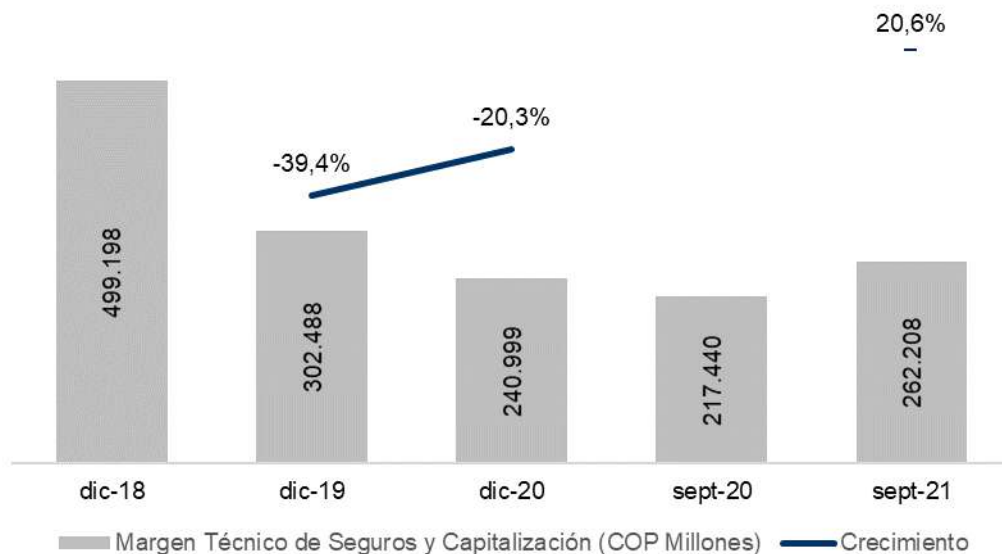
Fuente: el Emisor

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

El Margen Financiero Bruto acumulado a diciembre de 2020, incrementó en 11,31% frente al acumulado durante el mismo período de 2019. Lo anterior se debe principalmente a mayores ingresos de cartera, liderados por el incremento en los ingresos de la cartera de vivienda, de consumo y leasing por un valor de COP 718.186 millones.

Así mismo se evidenció una disminución en el Margen Financiero Bruto acumulado a septiembre de 2021, con respecto al mismo periodo del año anterior, del 2,76% debido principalmente a un efecto combinado por menores ingresos por intereses sobre cartera y leasing de COP 503.863 millones y menores ingresos por inversiones de COP 392.404 millones. Dicho efecto fue compensado parcialmente en la disminución en los gastos por interés de COP 758.843 millones.

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



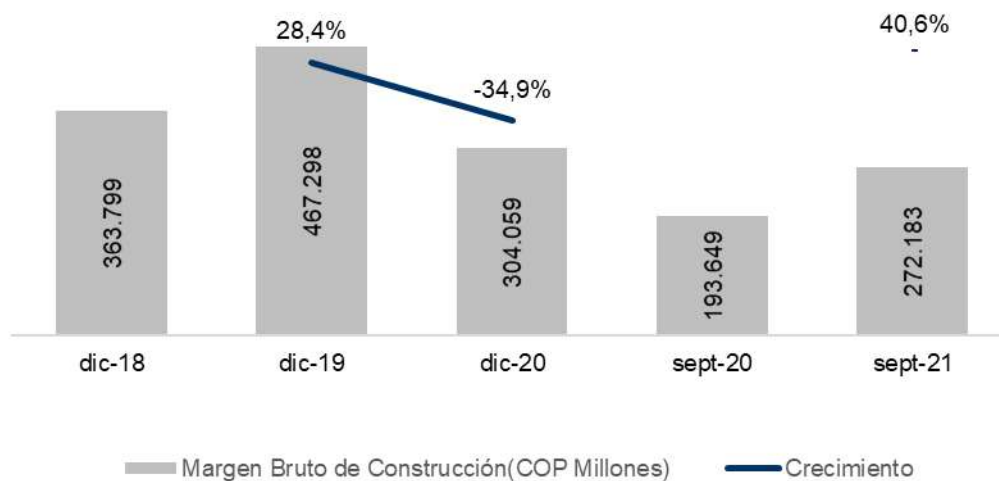
Fuente: el Emisor

El Margen Técnico de Seguros presentó una disminución del 39,41% en el año 2019 respecto del 2018, debido al incremento en las reservas de los ramos de Vida Individual y riesgos laborales por valor de COP 297.625 millones con respecto al año anterior.

El Margen Técnico de Seguros presentó una disminución en el 2020 del 20,33% frente al acumulado durante el mismo período de 2019, principalmente por el aumento en las reservas de los ramos de vida individual, riesgos laborales; así mismo el incremento en los siniestros avisados en los ramos de arrendamiento, automóviles y responsabilidad civil.

El Margen Técnico de Seguros presentó un aumento del 20,59% en septiembre del 2021 respecto al mismo periodo del año anterior. Este incremento es liderado principalmente por un aumento en las primas netas de COP 456.641 millones (20,35%) y de COP 186.025 millones (51,38%) en los otros ingresos de actividad aseguradora. Este aumento es compensado parcialmente por mayores gastos de adquisición y pagos a suscriptores por COP 136.256 millones.

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



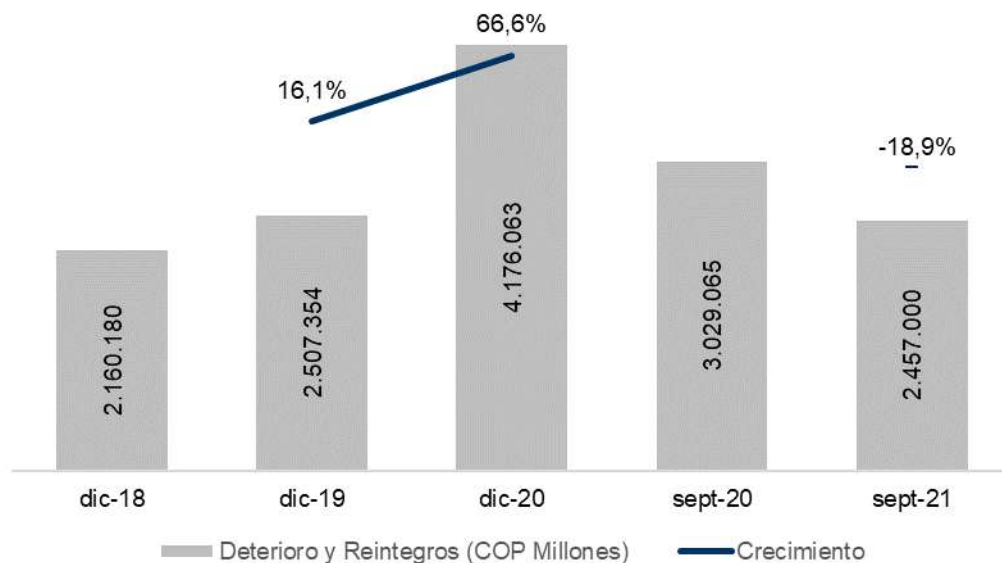
Fuente: el Emisor

En el 2019 el Margen Bruto de Construcción presentó un incremento de 28,45% respecto de 2018, debido a que se continuó manteniendo una presencia importante en los principales mercados de vivienda en el país como son Bogotá y sus alrededores, Barranquilla, Cartagena, Santa Marta e Ibagué directamente y en Cali y Armenia donde participo la filial del Emisor, Constructora Bolívar Cali, obteniendo un repunte en la utilidad en ventas de COP 89.179 millones con respecto al año anterior.

A diciembre de 2020 el Margen Bruto de Construcción presentó una disminución de 34,93% frente al acumulado durante el mismo período de 2019, principalmente a que el sector de la construcción se vio afectado a raíz de la declaratoria de emergencia económica, debido a que, a partir de la entrada en vigencia del confinamiento obligatorio a partir del 24 de marzo de 2020, se cerraron tanto las obras de construcción como las salas de ventas y oficinas de trámites a los clientes. No obstante lo anterior, gracias a la activación de los protocolos de operación virtual se ha logrado mantener hasta la fecha las actividades de ventas y de trámites a los clientes, con volúmenes inferiores a los que se venían presentando.

En septiembre de 2021 se vio un incremento del 40,55% en el Margen Bruto de construcción. Esto representa un incremento de COP 78.535 millones explicado principalmente por un aumento de COP 566.827 millones en los ingresos por construcción frente al mismo periodo del año anterior compensado parcialmente por un aumento en los costos de ventas de COP 467.721 millones.

A continuación, se presenta el deterioro y reintegros a nivel consolidado del Emisor. En el Numeral 9.2.3 del Capítulo IV de la Segunda Parte del presente Prospecto de Información se ha incluido una explicación de la política de Deterioro de Activos Financieros que implementa el Emisor:



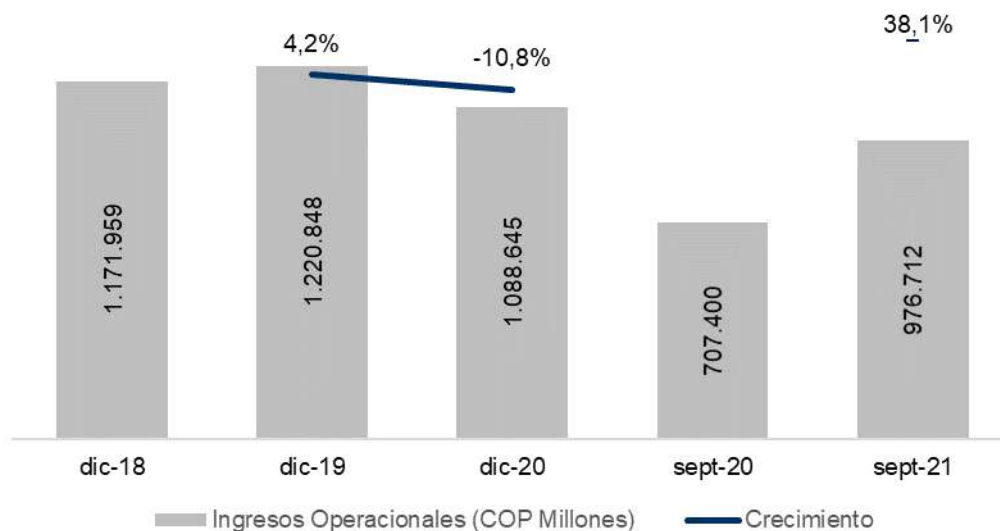
Fuente: el Emisor

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

En el año 2020 se presentó un incremento de 66,6% en el deterioro neto, frente al año 2019, que se debe principalmente al crecimiento en las provisiones por concepto de cartera de créditos, por valor de COP 2.424.357 millones y a un aumento en la recuperación de cartera por COP 678.145 millones. Así mismo, las cuentas por cobrar de la actividad aseguradora presentaron un aumento de COP 15.241 millones, efecto de la incertidumbre por la emergencia sanitaria derivada de la pandemia Covid-19 y al incremento en el reconocimiento del deterioro en el valor de otros activos que asciende a COP 581 millones en el segmento financiero.

En septiembre de 2021 se evidenció un incremento de COP 572.066 millones en el deterioro y reintegro debido a un incremento en COP 1.102.320 millones en los reintegros de activos financieros que fue compensado parcialmente por un incremento del 11,27% frente al mismo periodo del año anterior COP 530.254 millones en el deterioro de activos financieros.

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



Fuente: el Emisor

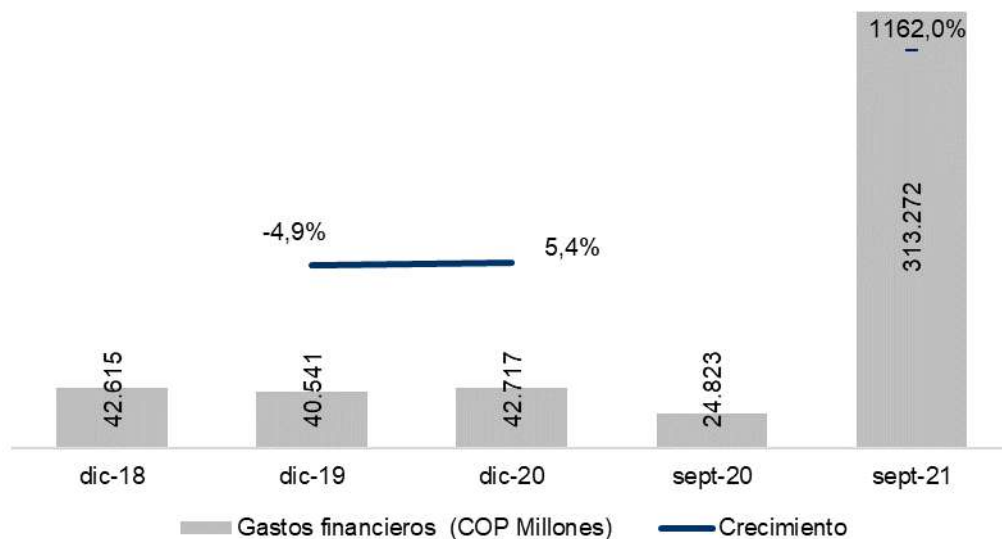
Los ingresos operacionales a diciembre de 2019 presentan un incremento de 4,2% con respecto a los ingresos del 2018 originado principalmente por el aumento de las operaciones transaccionales de la subsidiaria Banco Davivienda S.A. por COP 75.311 millones.

Los ingresos operacionales a cierre de 2020 presentan una disminución del 10,8% con respecto del 2019, originada por un menor valor en los rubros de ingresos por comisiones y honorarios, decreciendo en un 11,6%.

Para septiembre del 2021, se presentó un incremento en los ingresos operacionales que asciende a COP 269.312 millones frente al mismo periodo, explicado por un incremento de COP 152.801 millones en los ingresos correspondientes a comisiones y honorarios y en una menor medida COP 112.046 millones en los ingresos de servicios y dividendos.

3.2 Gastos financieros Separados

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



Fuente: el Emisor

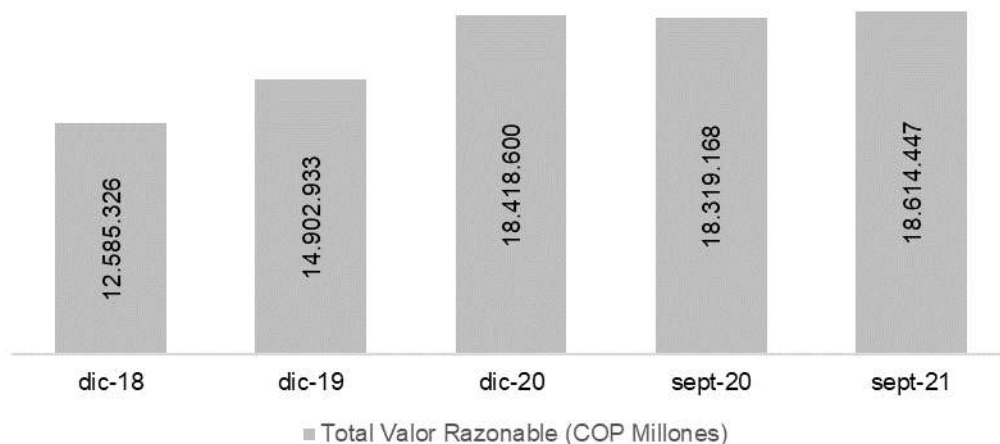
El año 2019 presentó una disminución de 4,9% en los gastos financieros frente al 2018, generada por un menor valor de gasto de intereses de los bonos en circulación, debido principalmente a la redención de capital de la serie C5 de COP 115.051 millones, realizada en junio de 2019.

En el año 2020 se presentó un aumento del 5,4% en los gastos financieros frente al 2019, generada por un mayor valor en la valoración de títulos y bonos.

Para septiembre del 2021, se presentó un aumento del 1.162% con respecto al mismo periodo del año anterior. Esta variación es explicada principalmente por dos factores: i) Gastos financieros relacionadas con la emisión de bonos en octubre de 2020 por un Billón de pesos y ii) a la valoración por el portafolio del encargo fiduciario administrado por la Fiduciaria Davivienda S.A. en sus títulos de valoración la cual aumento por COP 205.177.357. También se presentó, en el año 2021 una valoración en los derivados por COP27.492 que no existían en 2020.

3.3 Inversiones medidas a valor razonable

A continuación, se presenta la medida del valor razonable del Emisor a nivel consolidado. En el numeral 9.2 del Capítulo IV de la Segunda Parte del presente Prospecto de Información se incluye las políticas de manejo de los activos que implementa el Emisor:



Fuente: el Emisor

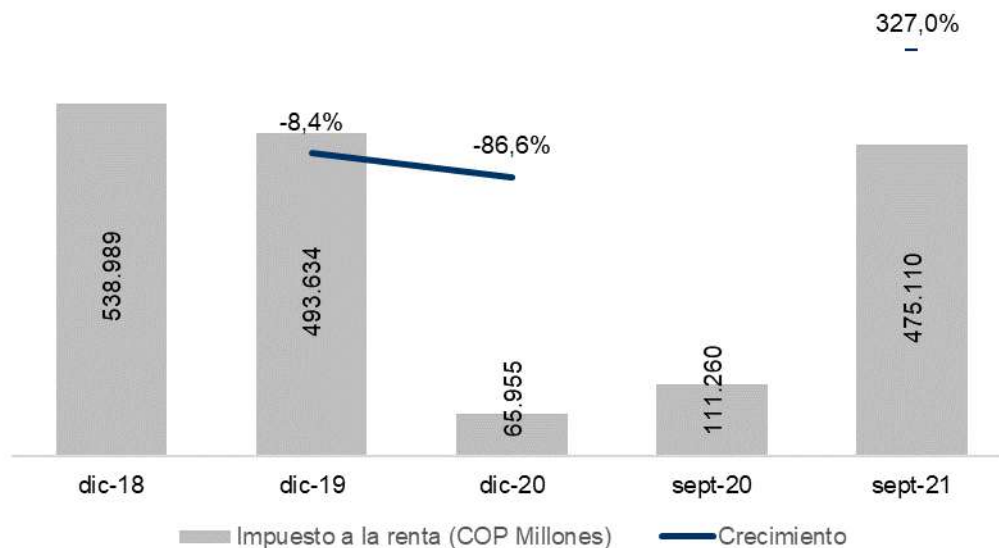
En el año 2019 se presentó un incremento neto en las inversiones a valor razonable de COP 2.317.607 millones respecto del 2018, por una mayor valoración equivalente a COP 766.256 millones y un incremento en el portafolio COP 1.551.351 millones principalmente en el segmento asegurador (Compañía de Seguros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

En el año 2020 se presentó un incremento neto en las inversiones a valor razonable de COP 3.515.667 millones respecto al año anterior. Esto principalmente explicado en las inversiones a valor razonable con cambios en resultados con el Gobierno Nacional. Este rubro aumento COP 1.788.534 millones.

Para septiembre de 2021, se presentó un incremento neto en las inversiones a valor razonable de COP 295.279 millones frente al mismo periodo del año anterior. Esto principalmente explicado a que, durante lo corrido del año 2021, no se han producido transferencias significativas de instrumentos financieros entre los distintos niveles de la jerarquía de métodos de valoración utilizados y las variaciones del valor razonable obedecen a los cambios en el periodo de los insumos utilizados en la valoración de los instrumentos financieros.

3.4 Gasto de impuesto de renta

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



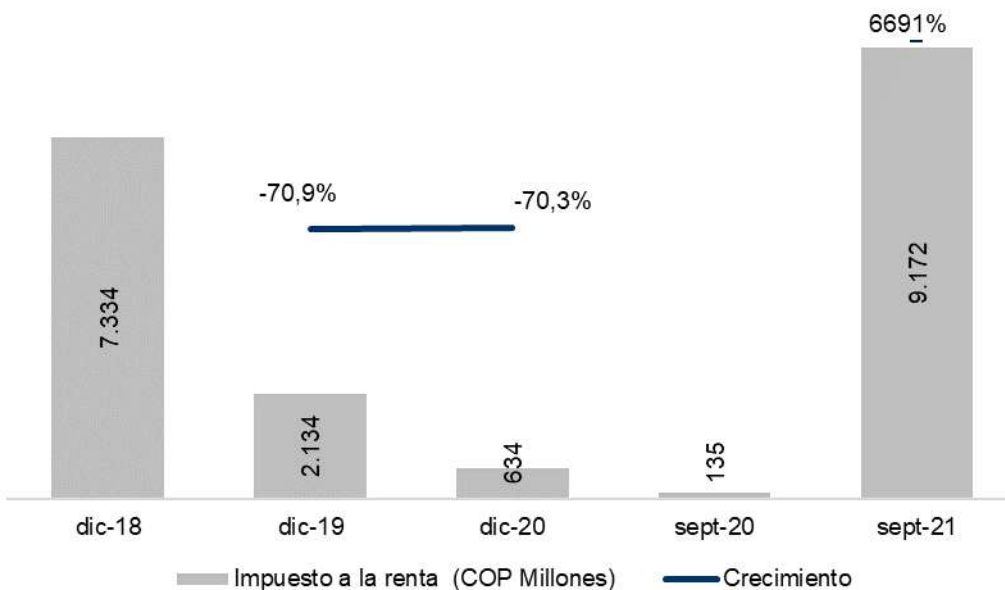
Fuente: el Emisor

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

En el año 2020 se presentó una disminución de 86,6% en el gasto de impuesto a la renta frente al 2019, principalmente explicado porque algunas subsidiarias generaron pérdidas contables y fiscales y tributan por el sistema de renta presuntiva y sobre dichos créditos fiscales no se constituyen impuestos diferidos debido a la incertidumbre en su recuperación.

Para septiembre de 2021, se presentó un aumento en el impuesto a la renta del 327% frente al mismo periodo explicado principalmente por la tasa tributaria efectiva del Grupo respecto de las operaciones continuas para el periodo de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2021 fue de 30,87% (periodo de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2020 fue de 18,46%). El aumento de la tasa efectiva de tributación en 12,41 puntos porcentuales se origina principalmente por el efecto de la aplicación de rentas exentas por vivienda de interés social en la subsidiaria Banco Davivienda S.A, que para el periodo terminado al 30 de septiembre de 2020 fueron superiores a las aplicadas en el mismo periodo del año 2021.

A continuación, se presenta el gasto por concepto de impuesto de renta e impuesto diferido del Emisor a nivel individual:



Fuente: el Emisor

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

En el año 2020, se presentó una disminución del 70,3% con respecto al 2019 explicado principalmente por una menor base por el efecto de la pandemia COVID-19 en la utilidad del Emisor.

Para septiembre 2021, hay un incremento del 6,691% con respecto al periodo anterior principalmente por una mayor utilidad y tasa tributaria efectiva de la Compañía, respecto de las operaciones continuas para el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2021 fue de 1,31%(periodo de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2020 fue de 0,04%). Adicionalmente, La tasa tributaria efectiva respecto de las operaciones continuas para el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2021 fue de 1,67% (periodo de tres meses terminado al 30 de septiembre de 2020 fue de 0,02%). También se presentó, en al año 2021, un incremento, con respecto al 2020, en el impuesto diferido por COP 8.897 por una mayor valoración del portafolio de inversiones con respecto a su valor fiscal.

3.5 Utilidad Atribuible a los Propietarios de la Controladora

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

(COP Millones)	dic-18	dic-19	dic-20	sept-20	sept-21
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora	1.057.493	1.226.985	401.095	294.803	619.023
Crecimiento		16,0%	-67,3%		110,0%

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

Para el año 2020 la Utilidad Atribuible a los Propietarios de la Controladora presenta una disminución de 67,37% originado por la menor utilidad presentada en los tres segmentos, debido al impacto de la pandemia COVID-19.

En septiembre 2021 la Utilidad Atribuible a los Propietarios de la Controladora presenta un aumento del 110% con respecto al mismo periodo del año anterior. Esto principalmente por la recuperación de las economías globales luego del impacto del COVID-19 durante el año 2020.

4. PASIVO PENSIONAL

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

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

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

A continuación, se presenta el valor de la inversión directa e indirecta por país, la cual en total representa el 22,43% del total de los activos.

País	% Participación sobre total de activos	Valor en COP mm
Costa Rica	8,31%	13.332
El Salvador	7,01%	11.252
Honduras	3,86%	6.196
Panamá	3,23%	5.189
Estados Unidos	0,01%	22
Total	22,43%	35.992

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

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

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

6. PRÉSTAMOS O INVERSIONES EN MONEDA EXTRANJERA

A 30 de septiembre de 2021 el Emisor a nivel consolidado tenía los siguientes préstamos en moneda extranjera:

(COP Millones)	dic-18	dic-19	dic-20	sept-20	sept-21
Bancoldex	198.906	165.568	91.432	106.799	76.351
Findeter	141.085	152.934	148.041	169.800	106.884
Bancos y entidades del exterior	10.006.244	10.616.834	11.093.789	12.529.474	9.980.472
Otras obligaciones	-	158.133	153.150	174.598	187.369
Total	10.346.235	11.093.469	11.486.412	12.980.671	10.351.076

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

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

8. INFORMACIÓN SOBRE EL NIVEL DE ENDEUDAMIENTO

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

(COP Millones)	dic-18	dic-19	dic-20	sept-20	sept-21
Depósitos y exigibilidades	67.885.729	76.409.780	88.283.759	88.277.856	91.240.500
Cuenta de ahorros	26.059.227	29.974.299	39.797.586	38.923.223	43.888.124
Depósitos en cuenta corriente	9.399.934	10.343.988	12.935.937	12.386.681	14.623.169
Certificados de depósito a término	31.114.904	34.799.109	33.738.782	35.948.959	31.396.701
Otras exigibilidades	1.311.664	1.292.384	1.811.454	1.018.993	1.332.506
Operaciones de mercado monetario y relacionados	4.047.764	1.943.515	2.301.376	3.794.006	4.991.677
Derivados	643.190	727.314	1.795.736	1.465.815	845.412

Créditos de bancos y otras obligaciones	13.347.613	14.460.831	15.449.286	17.589.117	14.226.029
Instrumentos de deuda emitidos	11.288.275	12.886.013	14.028.817	13.926.587	17.720.402
Cuentas por pagar	1.995.218	2.050.295	2.446.956	2.293.964	2.655.823
Beneficios de empleados	276.006	319.186	364.733	397.604	404.357
Impuestos por pagar	122.403	225.074	99.355	66.891	76.436
Impuesto diferido por pagar	973.823	954.670	835.830	884.297	768.003
Reservas técnicas	4.704.755	5.977.949	6.883.557	6.705.555	7.453.687
Otros pasivos no financieros y pasivos estimados	1.126.585	2.209.920	2.265.263	2.518.180	2.808.231
TOTAL PASIVO	106.411.361	118.164.547	134.754.668	137.919.872	143.190.557

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

(COP Millones)	dic-18	dic-19	dic-20	sept-20	sept-21
Préstamos y obligaciones financieras	1	1	1	184	5
Otras cuentas por pagar	23.394	27.187	31.574	62.913	64.344
Pasivos por impuestos corrientes	1.149	700	-	-	-
Pasivos laborales	136	146	223	201	215
Instrumentos derivados	-	-	-	-	26.246
Total pasivos corrientes	24.680	28.034	31.798	63.298	90.810
Instrumentos de deuda emitidos	602.448	487.130	1.493.425	486.596	1.534.670
Impuestos diferidos, neto	446	565	559	570	9.551
Total pasivos no corriente	602.894	487.695	1.493.984	487.166	1.544.220
Total Pasivos	627.574	515.729	1.525.782	550.464	1.635.030

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

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

A 30 de septiembre de 2021 el Emisor presentaba, de acuerdo con sus Estados Financieros separados, el siguiente resumen de impuestos:

COP millones	2021
Activo por impuestos corrientes:	11.781
Sobretasa impuesto de renta	11.187
Otros impuestos	594

Pasivo por impuestos corrientes:	-
Impuesto de renta del periodo corriente	-
Sobretasa impuesto de renta	-

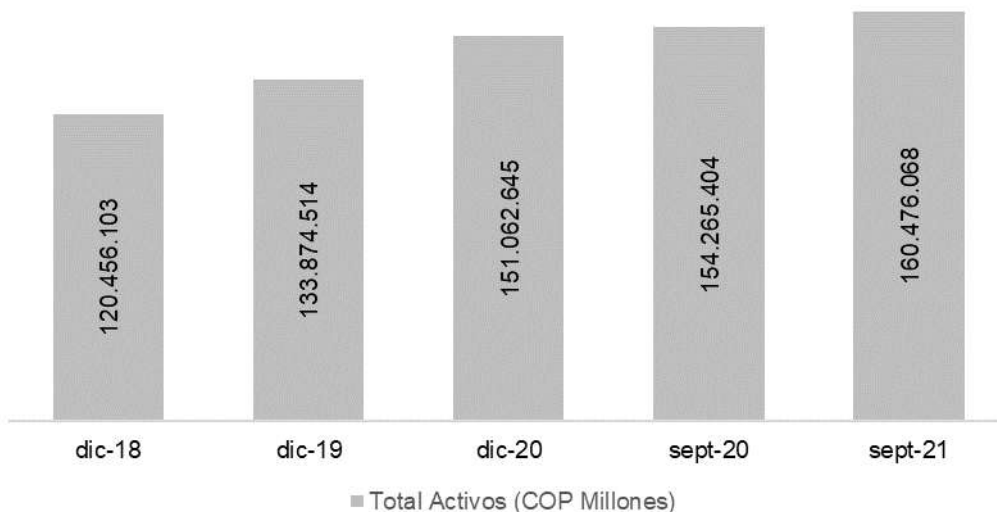
10. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES EN CAPITAL QUE SE TENÍAN COMPROMETIDAS AL FINAL DEL ÚLTIMO EJERCICIO FISCAL Y DEL ÚLTIMO TRIMESTRE REPORTADO

Por favor remitirse al Numeral 12 del Capítulo IV de la Segunda Parte del presente Prospecto de Información.

11. CAMBIOS IMPORTANTES OCURRIDOS EN LAS PRINCIPALES CUENTAS DEL BALANCE

11.1 Activos

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



Fuente: el Emisor

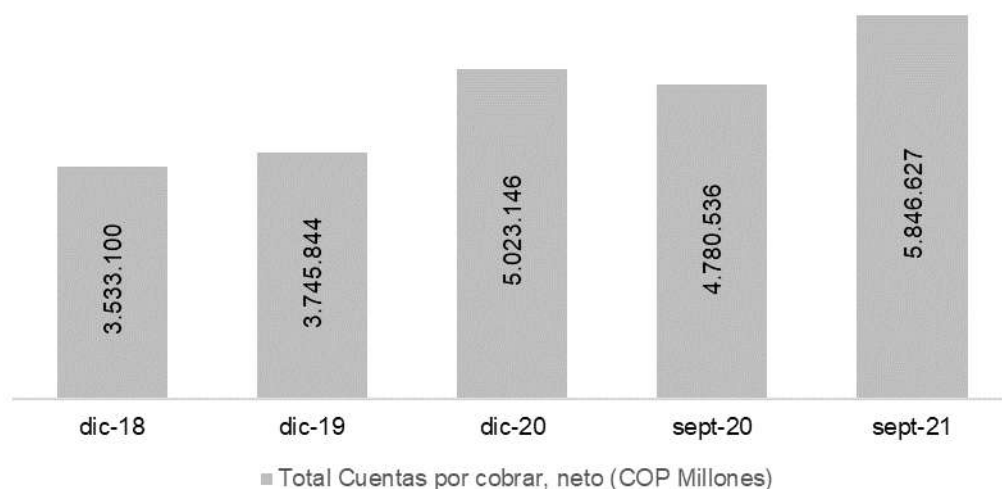
En el año 2019, el rubro que tiene mayor impacto en la composición del activo es la cartera de créditos y operaciones de leasing financiero con una participación del 69,41%. El activo presentó un incremento de 11,4% frente al 2018, debido principalmente al incremento de cartera de créditos del 11,08%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

En el año 2020, el rubro que tiene mayor participación en la composición del activo corresponde a la cartera de créditos y operaciones de leasing financiero con una participación del 66,05%. El activo presentó un aumento de 12,84% frente a diciembre de 2019, debido principalmente por el incremento del 7,4% de la cartera de créditos, en el segmento financiero (Banco Davivienda S.A y subsidiarias), y de las inversiones a valor razonable que aumentaron en un 23,6%.

Para septiembre de 2021, el rubro con mayor participación en la composición del activo corresponde la cartera de créditos y operaciones de leasing financiero con una participación del 66,94%. El activo presentó un incremento del 4,03% con respecto al mismo periodo anterior explicado por un incremento del 13,63% en el rubro de efectivo y equivalente.

11.2 Cuentas por cobrar

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



Fuente: el Emisor

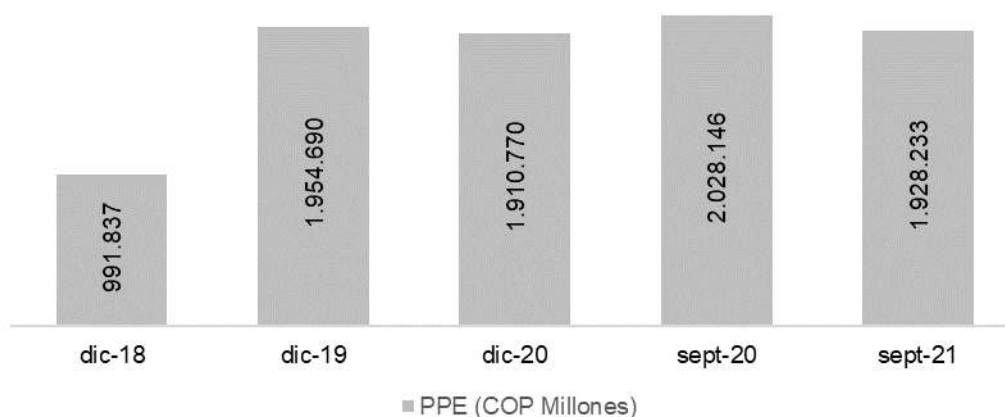
En el año 2019 se presentó un incremento de 6% en las cuentas por cobrar frente al 2018, debido principalmente al incremento de partidas como reservas técnicas para reaseguradores y reaseguradores del exterior, las cuales presentaron incrementos de 25,17%, y 22,97%, respectivamente, en las subsidiarias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

En el 2020 se presentó un incremento de 34,1% respecto al 2019, Principalmente explicado por la variación del 34,9% de las cuentas por cobrar a reaseguradores del exterior y el 96,9% de las cuentas por cobrar a clientes.

En septiembre 2021 se presentó un aumento del 22,3% con respecto al mismo periodo del año anterior, principalmente explicado por el 71,1% de incremento en los saldos a favor en impuestos en el segmento financiero.

11.3 Propiedad Planta y Equipo (PPE)

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



Fuente: el Emisor

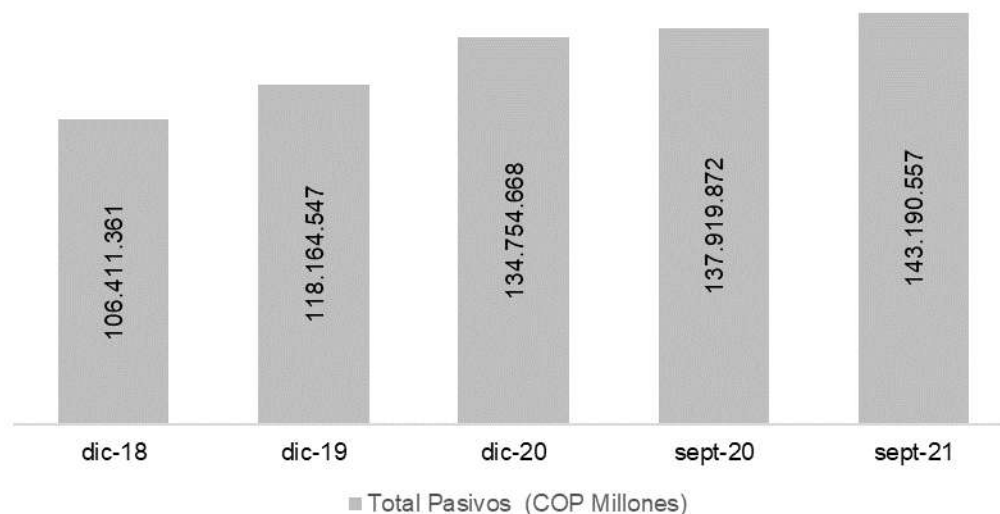
En el año 2019 se presentó un aumento de 97,8% respecto del 2018, debido principalmente a la entrada en vigencia de la NIIF 16-Arrendamientos. El impacto asciende a COP 976.113 millones.

En el año 2020 se presentó una disminución en Propiedad, Planta y Equipo, Neto, de (2,25%) con respecto al 2019, explicado principalmente por mayor depreciación en los activos en los rubros de equipo y cómputo y mobiliaria y equipo.

En septiembre del 2021 la Propiedad, Planta y Equipo presentó una disminución del (4,95%) con respecto al mismo periodo del año anterior, esto principalmente en el segmento financiero Banco Davivienda S.A., en los activos por derechos de uso como consecuencia en modificaciones en los contratos de arrendamiento.

11.4 Pasivos

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



Fuente: el Emisor

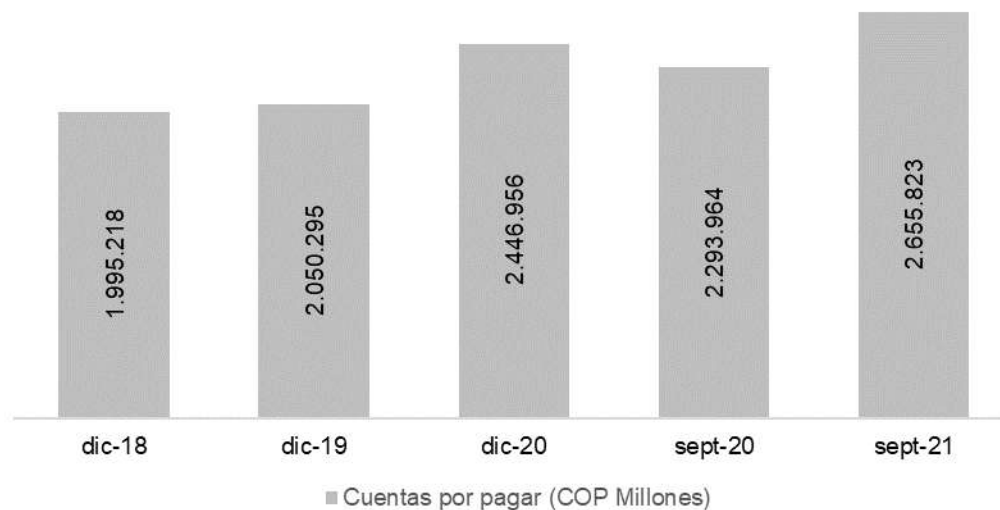
En el año 2019 presentó un aumento en el pasivo de 11% respecto del 2018. Este aumento se debe principalmente a la variación de 10,84% del rubro Instrumentos financieros a costo amortizado, principalmente del segmento financiero (Banco Davivienda S.A), como consecuencia del aumento de los depósitos en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

En el año 2020 se presentó un incremento en el pasivo de 14% respecto del 2019. Este aumento se debe principalmente a la variación de 15,54% depósitos y exigibilidades y a las cuentas de ahorro que aumentaron un 32,77%.

En septiembre del 2021 el pasivo presentó un incremento del 3,8% con respecto al mismo periodo del año anterior, esto principalmente explicado por el aumento del 3,36% en el saldo de los depósitos y exigibilidades y del 31,57% de las operaciones del mercado monetario

11.5 Cuentas por Pagar

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



Fuente: el Emisor

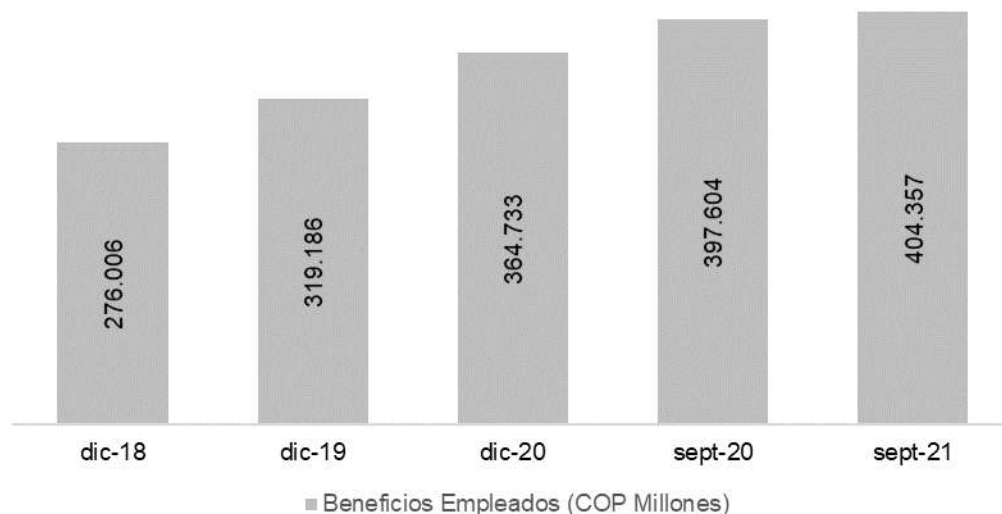
En el año 2019 se presentó un aumento de 2,75% en cuentas por pagar con respecto del 2018, debido principalmente a incrementos en servicios y bienes inmuebles en el segmento financiero (Banco Davivienda S.A).

En el año 2020 las cuentas por pagar tuvieron un aumento del 19,35% con respecto del 2019, debido principalmente a incrementos a proveedores y servicios por pagar. Adicionalmente, las cuentas de reaseguradoras cuentas corriente aumentaron un 25,44% con respecto al periodo anterior.

En septiembre de 2021 se presentó un incremento en las cuentas por pagar del 15,77% con respecto al mismo periodo del año debido principalmente al aumento de proveedores y servicios por pagar y reaseguradores cuenta corriente.

11.6 Beneficios de empleados

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



Fuente: el Emisor

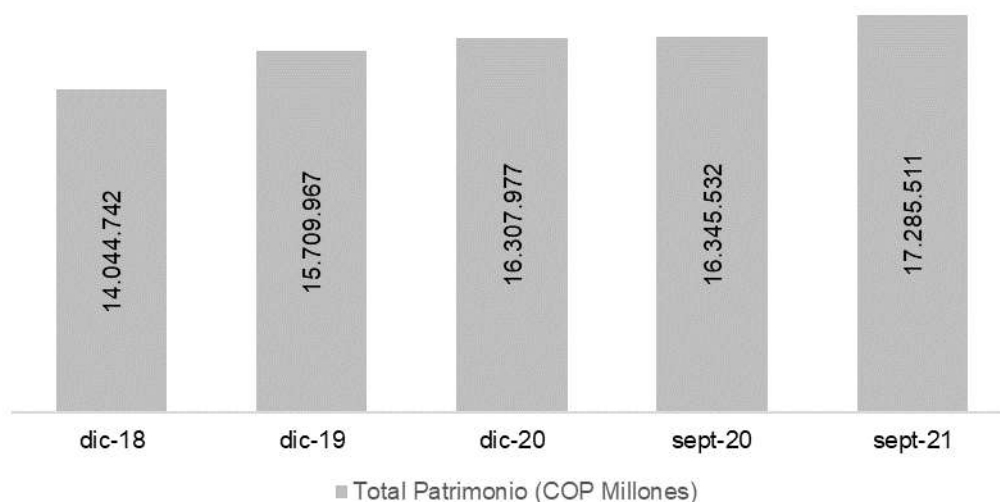
En el año 2019 se presentó un incremento de 15,64% en la cuenta beneficios de empleados frente al 2018, debido principalmente al incremento de las provisiones corrientes y no corrientes por beneficios a empleados, en su mayoría para los segmentos financiero (Banco Davivienda S.A) y asegurador (Compañía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

En el 2020 se presentó un incremento de 14,27 % en la cuenta beneficios de empleados frente al 2019, debido principalmente al incremento del 9.58% en el pasivo por cesantías. Adicionalmente, hubo un incremento en el pasivo por las vacaciones por pagar, que creció un 23,46%.

En comparación de septiembre de 2021 y de septiembre de 2020 el beneficio de empleados tuvo un incremento del 1,70% explicado por un incremento en la base de cálculo de dicho beneficio en comparación con el año anterior.

11.7 Patrimonio

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



Fuente: el Emisor

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

En el año 2020 se presentó un aumento del patrimonio de 3,81% frente al año 2019, debido principalmente por la utilidad del periodo de COP 643.194 millones.

En septiembre de 2021 se presentó un incremento en el Patrimonio del 5,75% con respecto al mismo periodo del año anterior debido al incremento de la utilidad del periodo 2021, que accedieron a COP 1.064.043 millones.

CAPÍTULO VI – ESTADOS FINANCIEROS DEL EMISOR

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

1. INDICADORES FINANCIEROS

1.1. Estados financieros consolidados

(COP Millones)	dic-18	dic-19	dic-20	sep-20	sep-21
Pasivo corriente	61.623.785	67.755.560	84.012.475	85.929.688	90.763.805
Pasivo no corriente	44.787.576	50.408.987	50.742.193	51.990.784	52.426.752
Pasivo total	106.411.361	118.164.547	134.754.668	137.919.872	143.190.557
Deuda financiera CP	6.828.804	6.635.011	5.950.733	7.822.459	3.247.557
Deuda financiera LP	6.518.809	7.825.820	9.498.553	9.766.658	10.978.472
Deuda financiera total	13.347.613	14.460.831	15.449.286	17.589.117	14.226.029
Títulos emitidos CP	865.591	1.358.100	612.797	951.513	2.846.392
Títulos emitidos LP	10.422.684	11.527.913	13.416.020	12.975.074	14.874.010
Activos totales	120.456.103	133.874.514	151.062.645	154.265.404	160.476.068
Patrimonio	14.044.742	15.709.967	16.307.977	16.345.532	17.285.511
Utilidades (Pérdidas netas)	1.699.168	1.930.237	643.194	491.436	1.064.043

1.2. Estados financieros separados

(COP Millones)	dic-18	dic-19	dic-20	sept-20	sept-21
Pasivo corriente	24.680	28.034	31.798	63.298	90.810
Pasivo no corriente	602.894	487.695	1.493.984	487.166	1.544.220
Pasivo total	627.574	515.729	1.525.782	550.464	1.635.030
Deuda financiera CP	31.660	44.021	72.200	99.269	12.570
Deuda financiera LP	-	-	358.569	24.713	451.885
Deuda financiera total	31.660	44.021	430.769	123.982	464.455
Activos totales	9.834.450	11.145.308	12.639.461	11.737.486	13.290.206

Patrimonio	9.206.876	10.629.579	11.113.679	11.187.022	11.655.176
Utilidad del periodo	1.115.826	1.311.702	445.656	354.881	691.578

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

A continuación, se presenta el resumen del balance general consolidado y del estado de resultados consolidado del Emisor para los últimos 3 años y 30 de septiembre de 2020 y 30 de septiembre de 2021.

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

BALANCE GENERAL

(COP MM)	dic-18	dic-19	dic-20	sept-20	sept-21
ACTIVO					
Efectivo y equivalentes	9.646.736	9.918.154	11.074.986	10.941.012	12.432.320
Operaciones de mercado monetario y relacionados	412.943	723.602	1.695.345	294.669	593.025
Inversiones medidas a valor razonable	12.663.429	14.902.933	18.418.600	18.319.168	18.614.447
Inversiones medidas a costo amortizado, neto	3.413.259	3.085.494	4.656.461	4.687.516	5.296.139
Derivados	464.440	545.953	1.501.606	1.333.045	618.264
Cartera de crédito y operaciones de leasing financiero, neto	83.654.093	92.920.459	99.790.700	104.894.013	107.435.270
Cuentas por cobrar	3.533.100	3.745.844	5.023.146	4.780.536	5.846.627
Inventarios	1.725.460	1.776.999	2.464.369	2.423.247	2.823.646
Activos no corrientes, mantenidos para la venta	62.912	90.084	93.418	106.857	103.785
Inversiones en asociadas	1.044.871	1.033.245	1.052.271	993.631	1.090.064
Inversiones en otras compañías	398.329	567.721	693.152	710.117	873.630
Propiedades y equipo, neto	991.837	1.954.690	1.910.770	2.028.146	1.928.233
Propiedades de Inversión	111.142	150.925	163.922	157.416	166.927
Plusvalía	1.635.185	1.645.918	1.645.918	1.645.918	1.645.918
Intangibles	195.359	265.915	265.251	269.989	299.684
Impuestos diferido	37.267	32.821	60.906	70.131	86.727
Otros activos no financieros, neto	465.741	513.757	551.824	609.993	621.362
TOTAL ACTIVO	120.456.103	133.874.514	151.062.645	154.265.404	160.476.068
PASIVO					
Depósitos y exigibilidades	67.885.729	76.409.780	88.283.759	88.277.856	91.240.500
Cuenta de ahorros	26.059.227	29.974.299	39.797.586	38.923.223	43.888.124
Depósitos en cuenta corriente	9.399.934	10.343.988	12.935.937	12.386.681	14.623.169
Certificados de depósito a término	31.114.904	34.799.109	33.738.782	35.948.959	31.396.701
Otras exigibilidades	1.311.664	1.292.384	1.811.454	1.018.993	1.332.506
Operaciones de mercado monetario y relacionados	4.047.764	1.943.515	2.301.376	3.794.006	4.991.677
Derivados	643.190	727.314	1.795.736	1.465.815	845.412
Créditos de bancos y otras obligaciones	13.347.613	14.460.831	15.449.286	17.589.117	14.226.029

Instrumentos de deuda emitidos	11.288.275	12.886.013	14.028.817	13.926.587	17.720.402
Cuentas por pagar	1.995.218	2.050.295	2.446.956	2.293.964	2.655.823
Beneficios de empleados	276.006	319.186	364.733	397.604	404.357
Impuestos por pagar	122.403	225.074	99.355	66.891	76.436
Impuesto diferido por pagar	973.823	954.670	835.830	884.297	768.003
Reservas técnicas	4.704.755	5.977.949	6.883.557	6.705.555	7.453.687
Otros pasivos no financieros y pasivos estimados	1.126.585	2.209.920	2.265.263	2.518.180	2.808.231
TOTAL PASIVO	106.411.361	118.164.547	134.754.668	137.919.872	143.190.557
PATRIMONIO					
Capital social	8.034	8.034	8.034	8.034	8.034
Prima en colocación de acciones	505.654	506.862	507.848	507.848	510.289
Reservas	5.907.055	6.917.723	8.110.614	8.110.614	8.435.622
Utilidad del periodo	1.057.493	1.226.985	401.095	294.803	619.023
Resultado de ejercicios anteriores	580.896	343.414	283.710	351.712	203.229
Otros resultados integrales	867.885	1.306.188	1.489.786	1.537.771	1.537.025
Defecto en el valor en libros en la adquisición de acciones subsidiarias	(267.650)	(452.258)	(452.258)	(452.258)	(452.258)
Ajustes en la aplicación por primera vez	373.668	356.255	354.134	356.230	350.933
Total patrimonio atribuible a los tenedores de instrumentos del Grupo	9.033.035	10.213.203	10.702.963	10.714.754	11.211.897
Participación no controladora	5.011.707	5.496.764	5.605.014	5.630.778	6.073.614
TOTAL PATRIMONIO	14.044.742	15.709.967	16.307.977	16.345.532	17.285.511
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	120.456.103	133.874.514	151.062.645	154.265.404	160.476.068

ESTADO DE RESULTADOS

(COP MM)	dic-18	dic-19	dic-20	sept-20	sept-21
Ingresos por Intereses e Inversiones	9.825.744	11.319.386	11.998.906	9.109.866	8.185.969
Intereses sobre cartera y leasing	8.859.956	9.803.055	10.521.241	7.984.654	7.480.791
Ingresos por inversiones	861.120	1.393.839	1.383.387	1.051.006	658.602
Operaciones de mercado monetario y relacionadas	104.668	122.492	94.278	74.206	46.576
Gastos por Intereses	3.644.407	4.114.778	3.979.149	3.137.868	2.379.025
Depósitos y captaciones	2.272.212	2.482.717	2.331.936	1.860.166	1.223.297
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	524.965	691.384	684.648	539.925	353.957
Títulos de inversión en circulación	750.379	826.021	864.700	660.480	719.974
Otros	96.851	114.656	97.865	77.297	81.797
Margen Financiero Bruto	6.181.337	7.204.608	8.019.757	5.971.998	5.806.944
Primas netas	2.458.655	2.825.383	3.082.101	2.244.068	2.700.709
Cuotas de capitalización	11.787	15.874	16.092	11.039	11.697
Reservas, netas	(317.235)	(614.860)	(602.958)	(449.404)	(464.184)
Otros ingresos actividad aseguradora	390.220	486.257	542.358	362.082	548.107
Gastos de adquisición y pagos a suscriptores	(776.611)	(927.790)	(1.064.696)	(761.993)	(898.249)

Siniestros netos	(1.267.618)	(1.482.376)	(1.731.898)	(1.188.352)	(1.635.872)
Margen Técnico de Seguros y Capitalización, neto	499.198	302.488	240.999	217.440	262.208
Ingresos por construcción	1.540.520	1.409.957	1.249.092	614.254	1.181.081
Ingresos por servicios hoteleros y otros	100.053	114.373	18.714	54.550	33.978
Costo de ventas	(1.276.774)	(1.057.032)	(963.747)	(475.155)	-942.876
Margen Bruto Construcción	363.799	467.298	304.059	193.649	272.183
(Deterioro) y Reintegros, neto	(2.160.180)	(2.507.354)	(4.176.063)	(3.029.065)	(2.457.000)
Deterioro de cartera de créditos operaciones de leasing, cuentas por cobrar y otros activos	(2.694.549)	(4.022.399)	(6.331.081)	(4.704.821)	(5.235.076)
Reintegro de cartera de créditos operaciones de leasing, cuentas por cobrar y otros activos	534.369	1.515.045	2.155.018	1.675.756	2.778.076
Margen Neto	4.884.154	5.467.040	4.388.752	3.354.022	3.884.335
Ingresos Operacionales	1.171.959	1.220.848	1.088.645	707.400	976.712
Ingresos comisiones y honorarios	815.411	858.135	758.791	516.341	669.143
Ingresos por servicios	272.715	289.877	277.987	153.711	235.647
Ingresos por dividendos	22.679	22.576	19.058	18.760	23.224
Ingresos por método de participación - Neto	61.154	50.260	32.809	18.588	48.698
Gastos Operacionales	4.206.857	4.630.299	4.599.826	3.242.704	3.748.200
Gastos de personal	1.720.254	1.875.130	1.963.932	1.477.769	1.590.416
Gastos administrativos y operativos	2.273.768	2.368.111	2.696.391	1.960.520	2.073.356
Amortización y depreciación	133.338	308.987	342.279	248.569	252.971
Derivado (neto)	79.497	78.071	(402.776)	(444.154)	(168.543)
Otros ingresos y gastos operacionales, netos	172.155	173.430	(553.861)	(485.221)	78.462
Utilidad Operacional	2.021.411	2.231.019	323.710	333.497	1.191.309
Ingresos y gastos no operacionales, netos	216.746	192.852	385.439	269.199	347.844
Resultados antes de Impuesto a la renta y participación no controladora	2.238.157	2.423.871	709.149	602.696	1.539.153
Impuesto de renta y complementarios	(538.989)	(493.634)	(65.955)	(111.260)	(475.110)
Utilidad del Periodo	1.699.168	1.930.237	643.194	491.436	1.064.043
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora	1.057.493	1.226.985	401.095	294.803	619.023
Utilidad atribuible a participaciones no controladoras	641.675	703.252	242.099	196.633	445.020
Total	1.699.168	1.930.237	643.194	491.436	1.064.043

A continuación, se presenta el resumen del balance general separado y del estado de resultados separado del Emisor para los últimos 3 años y 30 de septiembre de 2020 y 30 de septiembre de 2021.

BALANCE GENERAL

(COP MM)	dic-18	dic-19	dic-20	sept-20	sept-21
Activos					
Efectivo y equivalentes de efectivo	287.152	93.717	660.940	166.838	121.760
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	31.660	44.021	72.200	99.269	12.570
Activos por impuestos corrientes	-	2.026	8.090	428	11.187
Otros impuestos	-	-	262	115	594
Otros activos	56	33	-	28	83
Total activos corrientes	318.868	139.797	741.492	266.677	146.195
Propiedades y equipo	43	43	43	42	42
Propiedades de Inversión	2.117	2.099	2.451	2.087	2.439
Inversiones en títulos participativos con cambios en el ORI, neto	56	56	29.482	28.541	30.992
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	-	358.569	24.713	451.885
Instrumentos financieros	-	-	175.181	-	714.338
Inversiones en subordinadas y asociadas	9.486.629	10.976.679	11.305.714	11.388.883	11.917.864
Inversiones en Derechos Fiduciarios	26.651	26.546	26.441	26.456	26.363
Otros activos	86	88	88	87	87
Total activos no corrientes	9.515.582	11.005.511	11.897.969	11.470.809	13.144.011
Total activos	9.834.450	11.145.308	12.639.461	11.737.486	13.290.206
Pasivos					
Prestamos y obligaciones financieras	1	1	1	184	5
Otras cuentas por pagar	23.394	27.187	31.574	62.913	64.344
Pasivos por impuestos corrientes	1.149	700	-	-	-
Pasivos laborales	136	146	223	201	215
Instrumentos derivados	-	-	-	-	26.246
Total pasivos corrientes	24.680	28.034	31.798	63.298	90.810
Instrumentos de deuda emitidos	602.448	487.130	1.493.425	486.596	1.534.670
Impuestos diferidos, neto	446	565	559	570	9.551
Total pasivos no corriente	602.894	487.695	1.493.984	487.166	1.544.220
Total pasivos	627.574	515.729	1.525.782	550.464	1.635.030

Patrimonio

Capital social	8.034	8.034	8.034	8.034	8.034
Prima en colocación de acciones	10.938	12.146	13.132	13.132	15.573
Reservas	5.907.055	6.917.723	8.110.614	8.110.614	8.435.622
Otros resultados integrales	108.486	323.437	479.706	643.823	448.263
Resultados del ejercicio	1.115.826	1.311.702	445.656	354.881	691.578
Resultados acumulados	97.979	97.979	97.979	97.979	97.547
Resultados acumulados Proceso de Convergencia a NIIF	1.958.558	1.958.558	1.958.558	1.958.558	1.958.558
Total patrimonio de los accionistas	9.206.876	10.629.579	11.113.679	11.187.022	11.655.176
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	9.834.450	11.145.308	12.639.461	11.737.486	13.290.206

ESTADO DE RESULTADOS

(COP MM)	dic-18	dic-19	dic-20	sept-20	sept-21
INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES					
Ingresos por método de participación, Neto	1.129.625	1.313.894	465.108	359.248	704.681
Gastos de personal	(3.670)	(3.949)	(4.408)	(3.449)	(3.655)
Otros gastos operacionales	(5.028)	(8.058)	(12.182)	(9.404)	(3.502)
Resultados de actividades de operación	1.120.927	1.301.887	448.518	346.395	697.524
Ingresos financieros	44.788	53.724	38.177	30.807	313.018
Gastos financieros	(42.615)	(40.541)	(42.717)	(24.823)	(313.272)
Otros ingresos no operacionales	1.428	11.353	4.780	5.557	11.742
Otros gastos no operacionales	(1.368)	(12.587)	(2.468)	(2.920)	(8.262)
Utilidad antes de impuestos	1.123.160	1.313.836	446.290	355.017	700.750
Impuesto de renta	(7.334)	(2.134)	(634)	(135)	(9.172)
RESULTADO DE EJERCICIO	1.115.826	1.311.702	445.656	354.881	691.578
Otros resultados integrales					
Superávit por el método de participación patrimonial	(194.819)	214.951	158.583	323.235	(36.002)
Superávit por inversiones a valor razonable	-	-	737	-	1.510
Retención en la fuente dividendos trasladables, neto	-	-	(3.051)	(2.849)	3.051
Total otros resultados integrales durante el año, neto de impuestos	921.007	1.526.653	601.925	675.268	660.136
Resultados y otro resultado integral total del año	921.007	1.526.653	601.925	675.268	660.136

CAPÍTULO VII – INFORMACIÓN SOBRE RIESGOS DEL EMISOR

El Inversionista deberá considerar los riesgos descritos a continuación, así como la información adicional incluida en este Prospecto. En caso de que alguno de estos riesgos se materialice, podría variar la demanda de las Acciones Preferenciales o el precio de mercado de éstas. La incertidumbre de los hechos no permite estimar su efecto.

El Emisor hará sus mejores esfuerzos para efectos de mitigar los riesgos aquí descritos, así como cualquier otro que se presente en el desarrollo de sus operaciones y de las operaciones que desarrollen sus subordinadas. Para tal efecto, el Emisor monitorea de manera permanente los riesgos de las industrias en las que opera, las variaciones del entorno económico de los principales mercados donde operan sus subordinadas, su solvencia patrimonial y la de sus subordinadas y el cumplimiento de los principales acuerdos del Emisor y de sus principales subordinadas con el propósito de tomar las medidas necesarias para que el Emisor y sus subordinadas diversifiquen, mitiguen y cubran sus riesgos de manera diligente. Así mismo algunos de los riesgos descritos a continuación no podrán ser mitigados a través de ningún instrumento financiero, ni transferidos al mercado asegurador. No obstante lo anterior, el Emisor no puede garantizar que los riesgos aquí descritos no se materialicen, afectando así al Emisor.

1. FACTORES MACROECONÓMICOS

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

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

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

- **Inflación:** La rentabilidad del Emisor se ve afectada por los incrementos en los costos y gastos ocasionados por fluctuaciones de la inflación, al igual que las empresas donde tiene participación accionaria. Del mismo modo, dichas empresas se ven afectadas por la inflación en aspectos tales como la siniestralidad de las compañías aseguradoras y costos de fondeo. Este riesgo se mitiga parcialmente en dichas empresas a través de ajustes de los precios de sus productos y servicios basados en factores como la inflación de los países en los que opera, entre otros.
- **Tasa de Interés:** Al cierre de septiembre de 2021, el Emisor tiene contraídas obligaciones financieras indexadas al IPC. Sus subordinadas tienen contraídas obligaciones indexadas

al IPC, DTF, IPC, IBR, tasa fija y libor. Este riesgo se mitiga parcialmente gracias a la existencia de activos denominados en las mismas tasas de interés, reduciendo la sensibilidad neta a las fluctuaciones que se presenten en ellas.

- **Déficit fiscal y endeudamiento del Gobierno:** A raíz de la crisis generada por la pandemia del Covid-19, se ha venido incrementando significativamente el déficit fiscal en la medida en que el Gobierno ha incurrido en gastos tales como los subsidios a la población vulnerable, protección al empleo a través de subsidios de nómina, gastos para fortalecer el sector de la salud y mejorar la infraestructura de las UCIS, etc. Una parte importante de estos gastos se ha llevado a cabo por medio de recursos de deuda que han llevado a un incremento notorio del nivel de endeudamiento del Gobierno Nacional. Dicho aumento en la deuda pública podría conducir a la pérdida de grado de inversión de la deuda soberana. Las calificadoras han seguido con detenimiento el desempeño de las principales variables, señalando la necesidad de evidenciar políticas para la recuperación de las finanzas públicas como requisito para evitar el descenso de la calificación.
- **Devaluación:** El Emisor y sus subordinadas están expuestas al riesgo de tasa de cambio, debido a la realización de inversiones directas o indirectas en compañías domiciliadas en el exterior. De este modo, el patrimonio de dichas empresas está expuesto a las monedas propias de estos países, tales como son el dólar, el colón y el lempira. Igualmente, algunas líneas de negocio reflejan exposición al dólar, tales como inversiones del mercado de valores en el exterior, o costos representados en dicha moneda.

2. DEPENDENCIA EN PERSONAL CLAVE

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

3. DEPENDENCIA EN UN SÓLO SEGMENTO DE NEGOCIO

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

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

Grupo Bolívar como Holding del Conglomerado Financiero Bolívar:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5. AUSENCIA DE MERCADO SECUNDARIO PARA LOS VALORES

Las Acciones Preferenciales se encuentran inscritas en la bvc, las mismas pueden ser libremente negociables a través de los sistemas transaccionales de la bvc. La mayor o menor bursatilidad que presenten las acciones afectará el precio base de cotización de dichos valores. No hay mitigante para la ausencia de un mercado secundario para los valores.

6. AUSENCIA DE HISTORIAL RESPECTO DE LAS OPERACIONES DEL EMISOR

No se evidencia una ausencia de historial respecto de las operacionales del Emisor. En efecto, el Emisor se encuentra inscrito en el RNVE desde el 12 de diciembre de 1996, fecha en la cual

inscribió sus acciones ordinarias, razón por la cual desde la fecha mencionada existe información pública de Grupo Bolívar S.A. a disposición del mercado y de los inversionistas en el RNVE.

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

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

A continuación, se detallan los resultados operacionales del Emisor a nivel consolidado a 30 de septiembre de 2021 y 2020 y en los últimos 3 años:

(COP Millones)	dic-18	dic-19	dic-20	sept-20	sept-21
Ingresos	16.205.462	19.016.223	20.150.926	14.779.015	16.494.791
Gastos	14.184.051	16.785.204	19.827.216	14.445.518	15.303.482
Utilidad Operacional	2.021.411	2.231.019	323.710	333.497	1.191.309

Durante los últimos tres (3) años el Emisor no ha presentado resultados operacionales negativos, nulos o insuficientes, de manera individual o consolidada. A septiembre de 2021 el Emisor presentó un aumento del 257% con respecto al corte de septiembre de 2020, debido principalmente por la recuperación de la Pandemia COVID-19 en los negocios de sus subordinadas, lo que impacta directamente en sus resultados. Esta información se detalla en los Estados Financieros que hacen parte del presente Prospecto de Información.

8. INCUMPLIMIENTOS EN EL PAGO DE PASIVOS BANCARIOS Y BURSÁTILES

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

9. LA NATURALEZA DEL GIRO DEL NEGOCIO

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

fundamentales que el Emisor utiliza en la gestión de los diferentes riesgos a que se enfrentan las Compañías son:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Riesgo de liquidez: Las compañías subordinadas del Emisor están expuestas a cambios en la disponibilidad de recursos líquidos para atender sus obligaciones de corto plazo por lo cual hacen un seguimiento permanente de su posición de liquidez. En particular, los establecimientos de crédito deben estar preparados para atender los retiros de sus depositantes y pagar sus emisiones o créditos en sus fechas de vencimiento.

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

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

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

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

Riesgo técnico de seguros: Las aseguradoras del Emisor, en el desarrollo de las actividades inherentes a su negocio, están expuestas al riesgo técnico de seguros el cual se relaciona principalmente con las desviaciones adversas e inesperadas de siniestralidad (desviaciones de origen catastrófico y no catastrófico); cambios en el nivel, la tendencia o volatilidad de las coberturas garantizadas en los contratos de seguros (mortalidad, longevidad, morbilidad, hurto,

entre otros); cambios adversos en el momento y cuantía tanto de los pasivos (reservas técnicas), como de las contingencias a cargo del reasegurador. En particular, las aseguradoras cuentan con un Sistema Especial de Administración de Riesgos de Seguros para la gestión de los riesgos asociados a la aceptación de los contratos de seguros que comercializan. Este riesgo se mitiga a través de las políticas implementadas por cada una de las compañías aseguradoras, y a través del uso de instrumentos tales como los esquemas de reaseguro.

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

10. CARGA PRESTACIONAL, PENSIONAL Y SINDICATOS

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

11. RIESGOS DE LA ESTRATEGIA ACTUAL DEL EMISOR

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

El Emisor está en Colombia y el 88,55% de los Ingresos Consolidados al 30 de septiembre 2021 se generaron en el país, de igual forma el 11,45% de los ingresos se generaron el exterior, dado que algunas de sus subordinadas tienen operaciones que se encuentran en países tales como Panamá, El Salvador, Costa Rica, entre otros.

Teniendo en cuenta que la mayoría de sus inversiones se encuentran en sectores regulados, el Emisor está expuesto a que ocurran cambios en la regulación financiera o de seguros en los países en donde el Emisor tiene presencia que demanden nuevas exigencias de capital, o que limiten la rentabilidad de estos sectores, que a su turno se traduzca en una menor rentabilidad de la inversión que el Emisor tiene en empresas dedicadas a estas líneas de negocio.

A continuación se describen los riesgos identificados por el Emisor para las subsidiarias por fuera de Colombia:

Dentro de las empresas que tiene Grupo Bolívar en sus inversiones directas o indirectas, se encuentran establecimientos bancarios en Costa Rica, El Salvador, Honduras y Panamá, así como en Miami. En el ejercicio de sus funciones estas entidades se exponen a los riesgos de crédito, mercado, liquidez, operativo, lavado de activos y financiación del terrorismo, definidos en el Numeral 9, Capítulo VII, Segunda Parte del presente Prospecto de Información.

De igual forma, son subsidiarias de Grupo Bolívar, Seguros Bolívar S.A., Seguros Comerciales Bolívar S.A., Capitalizadora Bolívar, Seguros Davivienda Costa Rica, Seguros Davivienda El Salvador y Seguros Davivienda Honduras. Estas entidades están expuestas a los riesgos técnicos de seguros, riesgo de mercado, liquidez, crédito (sobre los portafolios de inversión y reaseguradores), operativo y de lavado de activos y financiación del terrorismo, definidos en el Numeral 9, Capítulo VII, Segunda Parte del presente Prospecto de Información.

Por último, se encuentran las entidades comisionistas de bolsa en Costa Rica, El Salvador y Panamá. Estas entidades se enfrentan a los riesgos de mercado, liquidez y crédito (portafolios de inversión) definidos en el Numeral 9, Capítulo VII, Segunda Parte del presente Prospecto de Información.

La gestión de riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo en los diferentes países donde opera el Emisor se encuentra definida en el Numeral 9, Capítulo VII, Segunda Parte del presente Prospecto de Información. Para la mitigación en dichos países, las subordinadas aplican las mismas directrices de Banco Davivienda S.A. en Colombia, pero ajustadas a la exigencias de la legislación de cada jurisdicción.

El sistema de administración de riesgo de crédito se encuentra definido en el Numeral 9, Capítulo VII de la Segunda Parte del presente Prospecto de Información. Las filiales de Centroamérica, y sus diferentes componentes, a saber, estructura, metodologías y herramientas de seguimiento y control, políticas de otorgamiento y seguimiento, así como la documentación del sistema en los diferentes manuales, sigue las directrices definidas por cada junta directiva y cumpliendo con la regulación local en cada país. Las políticas se ajustan a las diferencias de la operación de cada filial, manteniendo los lineamientos establecidos desde Banco Davivienda S.A. en Colombia y para lo cual se han definido por gobierno los diferentes órganos de control interno que velan por su cumplimiento.

La gestión de riesgo operacional se enmarca en la normatividad aplicable a cada compañía y jurisdicción, así como dentro de la cultura, filosofía, principios y lineamientos corporativos de gestión del riesgo corporativo conocido por sus siglas en inglés ERM (Enterprise Risk Management) del Grupo Bolívar, según lo definido en el Numeral 9, Capítulo VII de la Segunda Parte del presente Prospecto de Información.

15. ADQUISICIÓN DE ACTIVOS DISTINTOS A LOS DEL GIRO NORMAL DEL NEGOCIO DEL EMISOR

Dentro del giro normal de los negocios, Grupo Bolívar, como Holding Financiero realiza inversiones en los sectores principales en los que ha enfocado sus negocios como son el financiero, asegurador y de construcción, a la vez que lo complementa con otro tipo de inversiones en activos fijos y de portafolio, en diferentes sectores y países con el fin de diversificar sus inversiones y contribuir al desarrollo de las estrategias de sus sectores principales.

16. VENCIMIENTO DE CONTRATOS DE ABASTECIMIENTO

El Emisor, en su calidad de matriz no tiene directamente contratos de abastecimiento cuyo vencimiento pueda afectar la operación.

17. IMPACTO DE POSIBLES CAMBIOS EN LAS REGULACIONES QUE ATAÑEN AL EMISOR

El Emisor como cualquier compañía está expuesto a cambios regulatorios que impactan sus operaciones y resultados. De otra parte, el Emisor en su calidad de matriz se ve expuesto a riesgos derivados de los cambios regulatorios que se lleguen a presentar tanto en los sectores en los que participa, como en los países en los que tiene presencia, en ambos casos a través de sus subordinadas. Los cambios regulatorios en los países en donde las subordinadas del Emisor tienen presencia pueden resultar en demandas de nuevas exigencias de capital, o que limiten la rentabilidad de los sectores financieros o de seguros, que a su turno se traduzca en una menor rentabilidad de la inversión que el Emisor tiene en empresas dedicadas a estas líneas de negocio.

Igualmente, es importante destacar, que como consecuencia de la condición del Emisor de Holding Financiero del Conglomerado Financiero Bolívar es posible que le sean aplicables normas que se expidan relacionadas con la suficiencia de capital, gestión de riesgo, y estándares de gobierno corporativo las cuales han venido siendo adaptadas en Colombia con el fin de fortalecer la supervisión y regulación de los conglomerados financieros.

18. IMPACTO DE DISPOSICIONES AMBIENTALES

Actualmente no existe ninguna disposición ambiental sobre la cual el Emisor o las sociedades del Grupo prevean un riesgo. Las sociedades del Grupo están comprometidas con generar acciones que propicien la conservación del medio ambiente y que contribuyan al desarrollo sostenible, buscando suplir las necesidades del presente sin comprometer las del futuro. Así mismo, las estrategias de éstas se encuentran alineadas con los principios de sostenibilidad validados a nivel mundial. En el caso de Baco Davivienda S.A. y sus filiales en Centroamérica; adicionalmente, se ha implementado un sistema de administración de riesgos ambientales sociales (SARAS).

19. EXISTENCIA DE CRÉDITOS QUE OBLIGUEN AL EMISOR A CONSERVAR DETERMINADAS PROPORCIONES EN SU ESTRUCTURA FINANCIERA

El Emisor no tiene obligaciones con entidades financieras que obliguen a conservar determinadas proporciones en su estructura financiera.

20. EXISTENCIA DE DOCUMENTOS SOBRE OPERACIONES A REALIZAR QUE PODRÍAN AFECTAR EL DESARROLLO NORMAL DEL NEGOCIO, TALES COMO FUSIONES, ESCISIONES U OTRAS FORMAS DE REORGANIZACIÓN; ADQUISICIONES, O PROCESOS DE REESTRUCTURACIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA, DISOLUCIÓN, LIQUIDACIÓN Y/O CONCURSO DE ACREEDORES.

Actualmente, el Emisor no tiene previsto actividades diferentes al giro ordinario de su negocio, las únicas operaciones de adquisiciones pendientes de perfeccionarse por algunas de sus subsidiarias, han sido reveladas oportunamente al mercado a través de la información relevante.

21. FACTORES POLÍTICOS

Los factores políticos podrían influir negativamente en el desempeño de la economía nacional. Tradicionalmente en los países latinoamericanos la situación política tiene incidencia en indicadores macroeconómicos como índices de confianza, niveles de inversión y expectativas de crecimiento menores. Esto se podría manifestar en menores ingresos para el Emisor.

Prospecto de Información

Acciones Preferenciales

Grupo Bolívar S.A.

Marzo de 2022



Pese a que la evolución de los negocios del Emisor depende de la evolución política y económica de Colombia, hay que tener en cuenta que el país se perfila como una de las economías con mayor solidez institucional, así como una de las democracias con mayor estabilidad en la región. La dirección del Emisor mantiene un monitoreo permanente sobre el entorno político y socioeconómico a fin de realizar los ajustes a que hubiere lugar en la definición e implantación de la estrategia.

De igual forma el Emisor tiene presencia en otros países a saber:

Costa Rica: cuenta con una longeva democracia que le da un elevado progreso económico con una buena distribución social comparado con el resto de países de la región. Es una nación desmilitarizada desde el año 1948. Recientemente ha enfrentado retos legislativos para reducir su déficit fiscal.

Panamá: Su posición geográfica le permite contar con una plataforma importante de servicios marítimos, comerciales, inmobiliarios y financieros y es el tercer país más competitivo de América Latina según el foro económico mundial. Recientemente Panamá promulgó la ley 156 de moratoria implementada en junio de 2020 otorgando alivios a consumidores bancarios.

El Salvador: En el año 1992 y gracias a los acuerdos de paz allí firmados, terminó con una guerra civil de 12 años. Desde entonces contó con una democracia bipartidista que fue rota en el año 2019 con la victoria del partido actual de gobierno GANA. Es un país dolarizado desde el año 2001.

Honduras: Ha sido una nación democrática desde el establecimiento de su primera constitución en el año de 1839. En el año 2009 tuvo su principal crisis política con el golpe de estado que destituyó el gobierno del presidente Manuel Zelaya y que terminó casi seis meses después con las elecciones que dieron por presidente a Porfirio Lobo en el 2010. El actual presidente Juan Orlando Hernández fue el primero en ser reelecto y se esperan elecciones primarias y presidenciales en 2020 y 2021.

Los gobiernos y asambleas generales de los distintos países de la región, han tomado recientemente, diversas medidas económicas y financieras para hacer frente a la coyuntura actual de la pandemia por COVID-19.

22. COMPROMISOS CONOCIDOS POR EL EMISOR, QUE PUEDEN SIGNIFICAR UN CAMBIO DE CONTROL EN SUS ACCIONES

Actualmente no se tiene conocimiento de compromisos que puedan significar un cambio de control al interior del Emisor.

23. DILUCIÓN POTENCIAL DE INVERSIONISTAS

Con corte a 30 de septiembre de 2021 el Emisor no está adelantando ningún proceso que pueda concluir con una potencial dilución de sus inversionistas.

TERCERA PARTE – CERTIFICACIONES

1. CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL DEL EMISOR

CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL DE GRUPO BOLÍVAR S.A.

EL SUSCRITO REPRESENTANTE LEGAL DE GRUPO BOLÍVAR S.A.

CERTIFICA

Que en los términos del artículo 46 de la Ley 964 de 2005, como representante legal de Grupo Bolívar S.A., certifica, dentro de su competencia y de acuerdo con la normatividad legal vigente, que los estados financieros y demás información relevante para el público contenida en el Prospecto de Información de las Acciones Preferenciales, no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial del Emisor.

Para constancia se suscribe a los dieciséis (16) días del mes de febrero de dos mil veintidós (2022).

Atentamente,


MARIA MERCEDES IBÁÑEZ CASTILLO
Representante legal
CC No. 39.681.414

CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL DE GRUPO BOLÍVAR S.A.

EL SUSCRITO REPRESENTANTE LEGAL DE GRUPO BOLÍVAR S.A.

CERTIFICA

Que en su calidad de representante legal de la sociedad emisora Grupo Bolívar S.A., empleó la debida diligencia en la verificación del contenido del prospecto de las acciones preferenciales, en forma tal que certifica la veracidad del mismo y que en éste no se presentan omisiones de información que revistan materialidad y puedan afectar la decisión de los futuros inversionistas

Para constancia se suscribe a los dieciséis (16) días del mes de febrero de dos mil veintidós (2022).

Atentamente,


MARÍA MERCEDES IBÁÑEZ CASTILLO
Representante legal
CC No. 39.681.414

2. CERTIFICACIÓN DEL REVISOR FISCAL DEL EMISOR



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

Teléfono 57 (1) 6188000
57 (1) 6188100

home.kpmg/co

AUDFINBOG-CER2022-7109

EL SUSCRITO REVISOR FISCAL DE GRUPO BOLIVAR S.A. NIT: 830.025.448-5

CERTIFICA QUE:

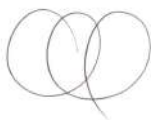
En cumplimiento del numeral 1.3.9.1 del Capítulo II del Título I Parte III de la Circular Básica Jurídica (Circular Externa 029 de 2014) de la Superintendencia Financiera de Colombia, las cifras contenidas en el "Prospecto preliminar de información acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto Grupo Bolívar S.A", han sido tomadas de los estados financieros consolidados y separados de Grupo Bolívar S.A a corte de 31 de diciembre de 2018, 2019 y 2020, y a 30 de septiembre de 2020 y 2021, y no presentan omisiones de información que revistan materialidad y puedan afectar la decisión de los accionistas. La información de carácter cualitativo incluida en el prospecto fue preparada por la Administración y no fue objeto de mi revisión.

La presente certificación se expide por solicitud de la Administración Grupo Bolívar S.A., a los veintitrés (23) días del mes de febrero de 2022.

Esta certificación es válida únicamente en original.

* * * * *

En cumplimiento del Artículo 2 de la Ley 43 de 1990, mi firma como Revisor Fiscal en las certificaciones se fundamenta en los libros de contabilidad. La información requerida que no es de carácter contable fue verificada con las fuentes antes mencionadas.



Digitally signed by
GUSTAVO ADOLFO
ROA CAMARGO
Date: 2022.02.23
11:22:10 -05'00'

Gustavo Adolfo Roa Camargo
Revisor Fiscal de Banco Davivienda S.A.
T.P. No. 90879-T
Miembro de KPMG S.A.S.

Elaborado por: NBG
Aprobado por: WFCM / GARC

3. CERTIFICACIÓN DEL ESTRUCTURADOR DE LA INSCRIPCIÓN

**EL SUSCRITO REPRESENTANTE LEGAL DE CORREDORES DAVIVIENDA S.A.
COMISIONISTA DE BOLSA**

CERTIFICA

Que dentro de lo de su competencia en ejercicio de sus funciones de Estructurador, empleó la debida diligencia en la verificación del contenido del prospecto, en forma tal que certifica la veracidad del mismo y que en éste no se presentan omisiones de información que revistan materialidad y puedan afectar la decisión de los futuros inversionistas.

Dada en Bogotá, a los 14 días del mes de febrero de 2022.



Juan de Bedout Vargas
Representante Legal
Corredores Davivienda S.A.
Comisionista de Bolsa

CUARTA PARTE – ANEXOS

**ESTADOS
FINANCIEROS
CONSOLIDADOS
2018**

**GRUPO
BOLÍVAR**



CONTENIDO

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

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

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

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



INFORME DEL REVISOR FISCAL

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

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

Responsabilidad de la administración en relación con los estados financieros consolidados

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

Responsabilidad del revisor fiscal

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

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

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

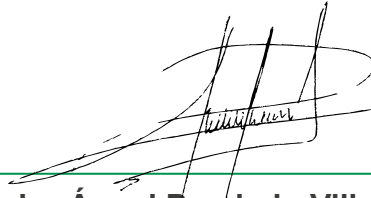
Considero que la evidencia de auditoría que obtuve proporciona una base razonable para fundamentar la opinión que expreso a continuación.

Opinión

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

Otros asuntos

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



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

26 de febrero de 2019


GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUBSIDIARIAS


ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

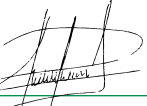
(En millones de pesos colombianos)

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

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


Miguel Cortés Kotal
Representante Legal


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


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

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

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

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

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



Miguel Cortés Kotal
Representante Legal



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



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

GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE OTRO RESULTADO INTEGRAL

(Millones de pesos colombianos)

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

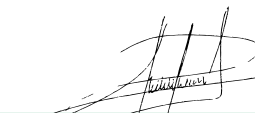
"Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros"



Miguel Cortés Kotal
Representante Legal



Hilda Janneth 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 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

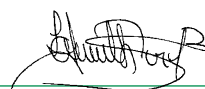
(En millones de pesos colombianos)

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

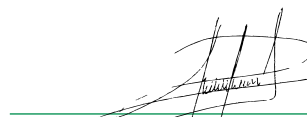
"Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros"



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.

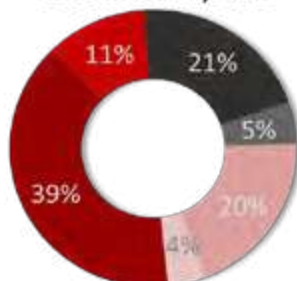


Exposición al riesgo de Crédito - Composición de la Cartera

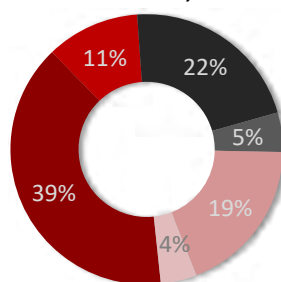
La cartera del Banco se encuentra distribuida en: Consumo, Vivienda y Comercial. Las dos primeras corresponden a los créditos otorgados a personas naturales para la financiación de sus necesidades de consumo (libre inversión con y sin garantía real, crédito rotativo, libranza, vehículo y tarjeta de crédito) 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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Garantías

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

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

El análisis de las garantías debe incluir las siguientes características:

Idoneidad: Según definición legal.

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

Valor: Establecido con base en criterios técnicos y objetivos.

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

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

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

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



Medición de Reservas por Concepto de Deterioro

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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



Probabilidad de Incumplimiento

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

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

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

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

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

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

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

Pérdida dado el incumplimiento (PDI)

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

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

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

Exposición al momento del Incumplimiento

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

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

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

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

Forward Looking

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

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

Centroamérica

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

Colombia

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

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

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

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

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

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

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

Impacto Clientes Individualmente Significativos.

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

Deterioro Créditos Reestructurados - Renegociados

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



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

Segmento Compañías de Seguros

Riesgo de Crédito del Portafolio de Inversiones

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

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

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

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



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

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

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

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

Límites de Inversión:

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

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

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

Límites de Contraparte:

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

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

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

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

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

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

CVA (Credit Value Adjustment)

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

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

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



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

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

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

Riesgo de Mercados y Riesgo de Liquidez

Administración de Riesgos de Mercado y Liquidez

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

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



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

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

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

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

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



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

Riesgo de Mercado

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

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

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

Segmento Banco Davivienda

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



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

Modelo de Negocio y Estructura de Portafolio

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

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

Segmento Davivienda

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



Segmento Seguros

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

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

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

Segmento Davivienda

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



Segmento Seguros

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

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

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

Segmento Davivienda

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

*Segmento Seguros*

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

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

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

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



Riesgo de tasas de interés y tasa de cambio

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

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

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

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

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

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

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

Riesgo de variación en las tasas de cambio

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

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

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

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

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

Cifras expresadas en USD en la columna "Saldo Moneda"

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

Riesgo de tasa de interés de estructura de balance

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

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

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

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

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

Compañías Aseguradoras

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

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

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

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

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

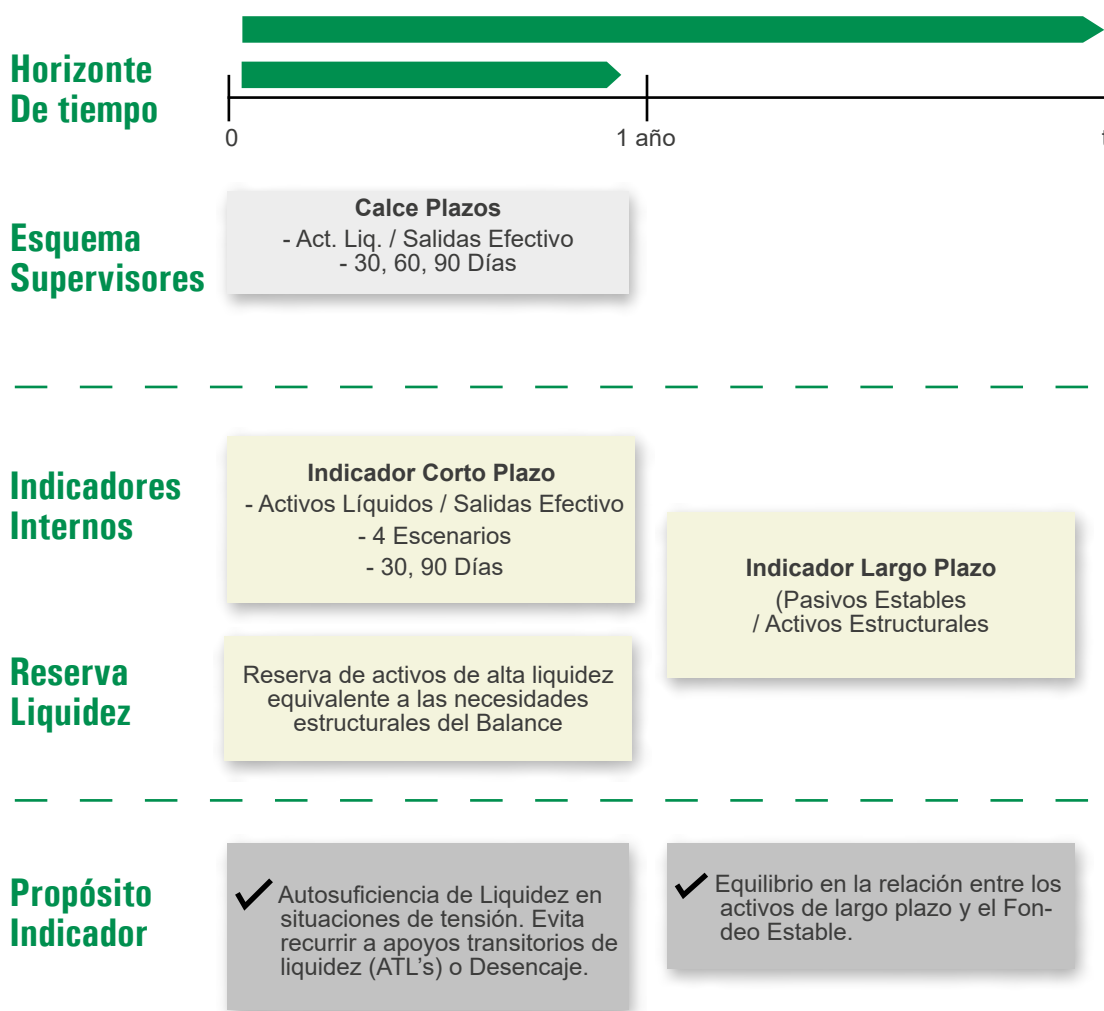
Los principios estratégicos bajo los cuales se rige la gestión de riesgo de liquidez consisten en:

- 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**

<u>Producto</u>	<u>Activos</u>		<u>Pasivos</u>		<u>Total</u>
	<u>Monto Nocional</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Monto Nocional</u>	<u>Valor Razonable</u>	
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**

<u>Producto</u>	<u>Activos</u>		<u>Pasivos</u>		<u>Total</u>
	<u>Monto Nocional</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Monto Nocional</u>	<u>Valor Razonable</u>	
Operaciones de contado	41.782	67	62.269	99	(32)
Contratos de Opciones	1.489.615	28.829	1.525.501	20.932	7.897
Contratos de futuros	3.157.738	-	-	-	-
Contratos de Swaps	15.411.996	235.073	17.070.366	300.393	(65.320)
Contratos Forwards	7.640.872	88.217	8.665.302	95.601	(7.384)
	27.742.003	352.186	27.323.438	417.025	(64.839)

El resultado de los derivados de especulación es el siguiente:

31 de diciembre de 2018		Forward	Futuros	Swaps	Opciones	Total
Compra sobre divisas	Derecho	8.947.680	2.304.426	480.069	-	11.732.175
	Obligación	8.735.397	2.304.426	445.850	-	11.485.673
Venta sobre divisas	Derecho	9.000.621	1.444.424	661.465	-	11.106.510
	Obligación	9.201.076	1.444.424	729.620	-	11.375.120
Compra sobre títulos	Derecho	53.091	111	-	-	53.202
	Obligación	52.980	111	-	-	53.091
Venta sobre títulos	Derecho	1.293.469	3.257	-	-	1.296.726
	Obligación	1.296.725	3.257	-	-	1.299.982
Sobretasa de interés	Derecho	-	-	3.082.124	-	3.082.124
	Obligación	-	-	3.182.680	-	3.182.680
Opciones Call	Compra	-	-	-	17.522	17.522
	Venta	-	-	-	(4.756)	(4.756)
Opciones Put	Compra	-	-	-	21.729	21.729
	Venta	-	-	-	(1.150)	(1.150)
Total derechos		19.294.862	3.752.218	4.223.658	15.405	27.270.738
Total obligaciones		19.286.178	3.752.218	4.358.150	43.130	27.396.546
Total Neto		8.684	-	(134.492)	(52.915)	(178.723)

31 de diciembre de 2017		Forward	Futuros	Swaps	Opciones	Total
Compra sobre divisas	Derecho	7.702.420	1.816.320	776.994	-	10.294.022
	Obligación	7.769.846	1.816.320	771.817	-	10.356.271
Venta sobre divisas	Derecho	7.904.622	1.592.871	978.157	-	10.472.712
	Obligación	7.842.897	1.592.871	1.033.421	-	10.466.259
Compra sobre títulos	Derecho	26.728	40.920	-	-	67.641
	Obligación	26.580	40.920	-	-	67.493
Venta sobre títulos	Derecho	680.529	147.249	-	-	877.309
	Obligación	681.538	147.249	-	-	878.311
Sobretasa de interés	Derecho	-	-	3.053.784	-	3.053.784
	Obligación	-	-	3.069.018	-	3.069.018
Opciones Call	Compra	-	-	-	715	715
	Venta	-	-	-	(13.787)	(13.787)
Opciones Put	Compra	-	-	-	22.185	22.185
	Venta	-	-	-	(1.215)	(1.215)
Total derechos		16.313.477	3.642.235	4.808.936	-	24.764.648
Total obligaciones		16.320.861	3.642.235	4.874.256	-	24.837.352
Total Neto		(7.384)		(65.320)	7.897	(64.807)

A continuación se presenta un detalle de la calidad crediticia determinada por agentes calificadoros de riesgo independientes, de las principales contrapartes en instrumentos derivativos activos y pasivos.



31 de diciembre de 2018	Derivados			
	Contratos de Opciones	Contratos de futuros	Contratos de Swaps	Contratos Forwards
Calidad Crediticia				
Grado de inversión	37.135	-	206.525	183.694
Sin calificación o no disponible	2.116	-	4.057	30.883
	39.251	-	210.582	214.577

31 de diciembre de 2017	Derivados			
	Contratos de Opciones	Contratos de futuros	Contratos de Swaps	Contratos Forwards
Calidad Crediticia				
Grado de inversión	28.574	-	234.790	68.355
Grado de especulación	255	-	283	19.862
	28.829	-	235.073	88.217

El siguiente es el detalle de los períodos de maduración de los derivados:

31 de diciembre de 2018	Menor a 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
Operaciones de Contado	(28)	-	-	-	(28)
Contratos de Opciones	(25.190)	(27.725)	-	-	(52.915)
Contratos de Swaps	(70.244)	(28.418)	(35.153)	(677)	(134.492)
Contratos Forwards	10.270	(1.586)	-	-	8.684
	(85.192)	(57.729)	(35.153)	(677)	(178.751)

31 de diciembre de 2017	Menor a 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
Operaciones de Contado	(32)	-	-	-	(32)
Contratos de Opciones	5.560	2.337	-	-	7.897
Contratos de Swaps	1.932	(54.197)	(13.059)	5	(65.320)
Contratos Forwards	(8.208)	825	-	-	(7.384)
	(749)	(51.036)	(13.059)	5	(64.839)



NOTA 17. Cartera de Créditos y operaciones de leasing financiero, neto

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

A continuación se detalla la cartera de créditos y leasing financiero por modalidad

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
<u>Cartera Comercial</u>		
Corporativos y constructores	29.806.755	26.745.987
Otras líneas comerciales	10.804.268	9.027.048
Leasing financiero	2.265.887	1.821.038
Tarjeta de Crédito	476.630	446.890
Vehículos	496.089	767.837
Descubiertos en cuenta corriente	174.990	170.987
	44.024.619	38.979.787
<u>Cartera Vivienda</u>		
Cartera Vivienda	12.164.881	10.530.579
Leasing Habitacional	8.798.237	7.477.599
	20.963.118	18.008.178
<u>Cartera Consumo</u>		
Tarjeta de Crédito	5.085.712	4.717.957
Otras líneas de consumo	14.556.447	13.376.601
Vehículos	2.579.216	2.519.809
Descubiertos en cuenta corriente	30.137	33.436
Leasing financiero	66.659	44.118
	22.318.171	20.691.921
<u>Cartera Microcrédito</u>		
Microcrédito	58.246	102.695
Leasing Financiero	294	560
	58.540	103.255
Cartera Bruta	87.364.448	77.783.141
Deterioro	(3.710.355)	(2.310.650)
Cartera Neta	83.654.093	75.472.491

II. Cartera de créditos por nivel de riesgo

A continuación se presenta la cartera de créditos por calificación de riesgo:

<u>31 de diciembre de 2018</u>	Pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo	Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo con evidencia objetiva de deterioro	Total
Comercial				
Categoría A - Riesgo normal	32.067.777	4.667.351	72.807	36.807.935
Categoría B - Riesgo aceptable	466.241	787.288	115.390	1.368.919
Categoría C - Riesgo apreciable	191.714	993.921	358.740	1.544.375
Categoría D - Riesgo significativo	2.571	176.974	712.644	892.189
Categoría E - Riesgo de incobrabilidad	1.652	43.629	630.681	675.962
	32.729.955	6.669.163	1.890.262	41.289.380
Deterioro	(180.279)	(406.229)	(1.270.016)	(1.856.524)
Cartera comercial neta	32.549.676	6.262.934	620.246	39.432.856
Consumo				
Categoría A - Riesgo normal	19.403.554	678.393	-	20.081.947
Categoría B - Riesgo aceptable	253.189	418.962	-	672.151
Categoría C - Riesgo apreciable	120.661	303.736	6.953	431.350
Categoría D - Riesgo significativo	96.128	320.913	385.039	802.080
Categoría E - Riesgo de incobrabilidad	34.140	80.052	149.792	263.984
	19.907.672	1.802.056	541.784	22.251.512
Deterioro	(573.784)	(470.386)	(402.532)	(1.446.702)
Cartera Consumo neta	19.333.888	1.331.670	139.252	20.804.810
Vivienda				
Categoría A - Riesgo normal	11.145.797	115.671	-	11.261.468
Categoría B - Riesgo aceptable	116.037	235.574	-	351.611
Categoría C - Riesgo apreciable	8.503	78.302	70.400	157.205
Categoría D - Riesgo significativo	8.691	159.435	83.590	251.716
Categoría E - Riesgo de incobrabilidad	5.401	5.151	132.329	142.881
	11.284.429	594.133	286.319	12.164.881
Deterioro	(24.802)	(33.048)	(131.064)	(188.914)
Cartera vivienda neta	11.259.627	561.085	155.255	11.975.967

<u>31 de diciembre de 2018</u>	Pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo	Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo con evidencia objetiva de deterioro	Total
Microcrédito				
Categoría A - Riesgo normal	45.175	731	-	45.906
Categoría B - Riesgo aceptable	333	2.567	-	2.900
Categoría C - Riesgo apreciable	40	1.731	-	1.771
Categoría D - Riesgo significativo	10	2.158	56	2.224
Categoría E - Riesgo de incobrabilidad	15	2.074	3.356	5.445
	45.573	9.261	3.412	58.246
Deterioro	(679)	(2.214)	(2.022)	(4.915)
Cartera microcrédito neta	44.894	7.047	1.390	53.331
	63.188.085	8.162.736	916.143	72.266.964

Concentración del riesgo crediticio leasing financiero

<u>31 de diciembre de 2018</u>	Pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo	Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo con deterioro	Total
Comercial				
Categoría A - Riesgo normal	2.316.206	45.745	347	2.362.298
Categoría B - Riesgo aceptable	92.722	53.528	650	146.900
Categoría C - Riesgo apreciable	20.553	22.572	19.327	62.452
Categoría D - Riesgo significativo	2.297	36.175	68.459	106.931
Categoría E - Riesgo de incobrabilidad	580	5.104	50.974	56.658
	2.432.358	163.124	139.757	2.735.239
Deterioro	(14.166)	(12.571)	(63.263)	(90.000)
Cartera comercial neta	2.418.192	150.553	76.494	2.645.239
Consumo				
Categoría A - Riesgo normal	61.945	-	-	61.945
Categoría B - Riesgo aceptable	177	883	-	1.060
Categoría C - Riesgo apreciable	60	966	-	1.026
Categoría D - Riesgo significativo	18	623	722	1.363
Categoría E - Riesgo de incobrabilidad	62	157	1.046	1.265
	62.262	2.629	1.768	66.659

31 de diciembre de 2018

	Pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo	Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo con deterioro	Total
Deterioro	(642)	(519)	(1.379)	(2.540)
Cartera Consumo neta	61.620	2.110	389	64.119
Vivienda				
Categoría A - Riesgo normal	8.258.071	50.951	-	8.309.022
Categoría B - Riesgo aceptable	2.370	205.640	-	208.010
Categoría C - Riesgo apreciable	68	20.046	72.527	92.641
Categoría D - Riesgo significativo	993	62.141	61.706	124.840
Categoría E - Riesgo de incobrabilidad	42	947	62.735	63.724
	8.261.544	339.725	196.968	8.798.237
Deterioro	(12.873)	(14.235)	(93.608)	(120.716)
Cartera Vivienda Neta	8.248.671	325.490	103.360	<u>8.677.521</u>
Microcrédito				
Categoría A - Riesgo normal	220	-	-	220
Categoría B - Riesgo aceptable	-	-	-	-
Categoría C - Riesgo apreciable	-	-	-	-
Categoría D - Riesgo significativo	-	-	-	-
Categoría E - Riesgo de incobrabilidad	-	-	74	74
	220	-	74	294
Deterioro	(4)	-	(40)	(44)
Cartera microcrédito neta	216	-	34	<u>250</u>
	10.728.699	478.153	180.277	11.387.129
	74.724.012	9.580.091	3.060.344	87.364.448

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Comercial		
Categoría A - Riesgo Normal	33.162.863	33.614.340
Categoría B - Riesgo Aceptable	1.452.695	1.248.002
Categoría C - Riesgo Apreciable	1.412.941	374.407
Categoría D - Riesgo Significativo	888.769	476.050
Categoría E - Riesgo de Incobrabilidad	241.480	189.426
	37.158.748	35.902.225
Consumo		
Categoría A - Riesgo Normal	18.546.560	17.131.232
Categoría B - Riesgo Aceptable	717.310	578.630
Categoría C - Riesgo Apreciable	427.040	399.845
Categoría D - Riesgo Significativo	650.850	461.172
Categoría E - Riesgo de Incobrabilidad	306.042	282.139
	20.647.802	18.853.018
Microcrédito		
Categoría A - Riesgo Normal	87.807	108.463
Categoría B - Riesgo Aceptable	4.469	3.357
Categoría C - Riesgo Apreciable	2.205	2.210
Categoría D - Riesgo Significativo	1.602	1.538
Categoría E - Riesgo de Incobrabilidad	6.612	5.095
	102.695	120.663
Vivienda		
Categoría A - Riesgo Normal	9.831.867	15.013.789
Categoría B - Riesgo Aceptable	334.389	391.076
Categoría C - Riesgo Apreciable	134.335	164.990
Categoría D - Riesgo Significativo	142.898	68.182
Categoría E - Riesgo de Incobrabilidad	87.089	94.751
	10.530.578	15.732.788
Total Cartera	68.439.823	70.608.694

A continuación se presenta el leasing financiero por calificación de riesgo:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Comercial		
Categoría A - Riesgo Normal	1.499.477	1.737.189
Categoría B - Riesgo Aceptable	150.580	64.580
Categoría C - Riesgo Apreciable	43.552	34.429
Categoría D - Riesgo Significativo	66.777	50.636
Categoría E - Riesgo de Incobrabilidad	60.653	45.471
	1.821.039	1.932.305
Consumo		
Categoría A - Riesgo Normal	40.539	20.645
Categoría B - Riesgo Aceptable	349	368
Categoría C - Riesgo Apreciable	513	482
Categoría D - Riesgo Significativo	452	510
Categoría E - Riesgo de Incobrabilidad	2.265	1.579
	44.118	23.584
Microcrédito		
Categoría A - Riesgo Normal	475	870
Categoría B - Riesgo Aceptable	38	-
Categoría C - Riesgo Apreciable	-	-
Categoría D - Riesgo Significativo	10	-
Categoría E - Riesgo de Incobrabilidad	37	20
	560	890
Vivienda		
Categoría A - Riesgo Normal	7.092.688	-
Categoría B - Riesgo Aceptable	196.149	-
Categoría C - Riesgo Apreciable	74.683	-
Categoría D - Riesgo Significativo	65.037	-
Categoría E - Riesgo de Incobrabilidad	49.043	-
	7.477.600	-
Total Leasing Financiero	9.343.317	1.956.779
Deterioro	(2.310.649)	(1.679.018)
Total Cartera Neta	75.472.491	70.886.455

III. Movimiento de Deterioro

	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
	Pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo	Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo con deterioro	
Comercial				
Saldo inicial a 1 de enero de 2018	232.618	602.799	669.660	1.505.077
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	(66.664)	69.225	209.239	211.800
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (no deteriorado)	1.248	(243.264)	491.354	249.338
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (deteriorado)	109	1.412	46.802	48.323
Deterioro activos financieros	94.007	166.331	210.750	471.088
Recuperación deterioro	(59.009)	(180.441)	(128.538)	(367.988)
Préstamos castigados	(3.893)	(3.522)	(183.441)	(190.856)
Reexpresión de cartera en moneda extranjera	7.865	1.543	10.334	19.742
Neto conciliación provisión cartera comercial	206.281	414.083	1.326.160	1.946.524
Consumo				
Saldo inicial a 1 de enero de 2018	545.078	414.688	406.925	1.366.691
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	(25.382)	137.964	213.785	326.367
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (no deteriorado)	24.013	(84.738)	83.546	22.821
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (deteriorado)	519	2.614	8.730	11.863
Deterioro activos financieros	231.694	272.761	982.315	1.486.770
Recuperación deterioro	(142.784)	(138.277)	122.782	(158.279)
Préstamos castigados	(72.088)	(140.027)	(1.413.311)	(1.625.426)
Reexpresión de cartera en moneda extranjera	10.895	5.385	2.155	18.435
Neto conciliación provisión cartera consumo	571.945	470.370	406.927	1.449.242

	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
	Pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo	Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo con deterioro	
Vivienda				
Saldo inicial a 1 de enero de 2018	14.509	46.476	149.489	210.474
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	12.630	26.097	32.081	70.808
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (no deteriorado)	2.410	(25.122)	59.489	36.777
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (deteriorado)	130	1.730	54.905	56.765
Deterioro activos financieros	5.748	2.352	93.786	101.886
Recuperación deterioro	(1.009)	(3.409)	(117.492)	(121.910)
Préstamos castigados	(608)	(865)	(48.836)	(50.309)
Reexpresión de cartera en moneda extranjera	5.487	194	(542)	5.139
Neto conciliación provisión cartera vivienda	39.297	47.453	222.880	309.630
Microcrédito				
Saldo inicial a 1 de enero de 2018	1.180	2.591	3.772	7.543
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	(346)	1.329	1.039	2.022
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (no deteriorado)	59	(1.275)	552	(664)
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (deteriorado)	-	246	(590)	(344)
Deterioro activos financieros	13	6	1.348	1.367
Recuperación deterioro	(214)	(247)	454	(7)
Préstamos castigados	(16)	(445)	(4.497)	(4.958)
Neto conciliación provisión cartera microcrédito	676	2.205	2.078	4.959
Importe sin descontar de cartera originada con deterioro crediticio en el momento del reconocimiento inicial				
Saldo a 31 de diciembre de 2018				3.710.355

31 de diciembre de 2017

	Comercial	Consumo	Microcrédito	Vivienda	Total
Saldo Inicial	706.580	896.887	4.078	71.476	1.679.018
Más:					
Incorporación Cartera Leasing Bolivar a Banco Davivienda					
Provisión cargada a gastos de operación	720.722	1.495.484	5.158	56.378	2.277.742
Reexpresión cartera moneda extranjera	(10.248)	20.569	-	(668)	9.653
Menos:					
Préstamos castigados	(168.535)	(1.332.068)	(4.920)	(18.448)	(1.523.971)
Reintegros	(35.653)	(86.583)	-	(9.560)	(131.796)
Reclasificación	4.938	(4.907)		(32)	-
	1.217.576	989.611	4.316	99.147	2.310.650

IV. Cartera con accionistas y empleados

Los préstamos a accionistas y préstamos de vivienda otorgados a empleados con beneficio de tasa:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Accionistas (*)	321	97
Empleados	450.484	437.780
		-
Consumo	90.585	83.989
Vivienda	264.627	262.718
Leasing Vivienda	95.272	91.073
	450.805	437.877

(*) Accionistas con participación mayor al 5%

La subsidiaria Banco Davivienda dando cumplimiento a la aplicación de NIIF 9 y NIC 19, incorporó en sus estados financieros el beneficio de tasa que otorga a sus funcionarios en los créditos para adquisición de vivienda reconociendo el ingreso de cartera y el gasto de personal por \$10.410 y \$9.698 al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

V. Ventas de cartera

31 de diciembre de 2018

Titularizadora Colombiana S.A

Mes operación	Número	Tasa	Capital	Intereses	Otros	Total	Utilidad	Producto de la Venta	Recuperación provisiones
febrero	2.504	7,10%	157.884	985	189	159.058	3.930	163.732	3.176
julio	2.421	3,40%	90.990	382	130	91.503	1.840	92.894	1.824
	4.925		248.874	1.367	319	250.561	5.770	256.626	5.000

31 de diciembre de 2017

Titularizadora Colombiana S.A

Mes operación	Número	Tasa	Capital	Intereses	Otros	Total	Utilidad	Producto de la Venta	Recuperación provisiones
marzo	3.278	8,20%	205.792	984	228	207.004	2.675	210.173	4.179
junio	1.834	7,00%	175.999	864	168	177.031	3.536	181.175	3.549
octubre	4.554	3,50%	183.930	911	297	185.138	5.666	191.164	3.745
noviembre	1.699	7,10%	105.789	594	136	106.519	2.534	109.307	2.135
	11.365		671.510	3.353	829	675.692	14.411	691.819	13.608

VI. Ventas de cartera castigada

A continuación se presenta el detalle de la cartera castigada.

SUBSIDIARIA BANCO DAVIVIENDA

31 de diciembre de 2018

Banco Davivienda

Mes Operación	Número de créditos	Capital	Intereses	Otros Conceptos	Total	Producto de la venta
abril	48.502	403.962	13.603	60.779	478.343	22.083
junio	23.790	266.158	6.958	21.822	294.937	17.670
agosto	449	1.411	54	23	1.488	85
septiembre	11.422	86.978	2.816	13.598	103.392	4.535
octubre	483	1.347	57	39	1.443	278
noviembre	64.204	498.749	19.523	58.724	576.996	20.876
diciembre	26.240	145.830	8.968	6.987	161.785	7.154
diciembre	386	1.056	34	25	1.501	254
	175.476	1.405.491	52.013	161.997	1.619.885	72.935



Panamá

Mes Operación	Número de créditos	Capital	Intereses	Total	Producto de la venta
junio	3	13	-	13	9
	3	13	-	13	9

El Salvador

Mes Operación	Número de créditos	Capital	Intereses	Total	Producto de la venta
marzo	49	216	42	258	56
junio	81	603	106	709	107
septiembre	135	852	161	1.013	187
octubre	14	88	17	105	19
noviembre	43	195	35	230	35
diciembre	39	226	39	265	48
	361	2.180	400	2.580	452

Costa Rica

Mes Operación	Número de créditos	Capital	Intereses	Otros Conceptos	Total	Producto de la venta
agosto	2.644	35.479	5.142	409	41.030	2.872
agosto	3.184	34.883	-	-	34.883	2.442
diciembre	2.980	37.065	-	-	37.065	1.934
	8.808	107.427	5.142	409	112.978	7.248

Honduras

Mes Operación	Número de créditos	Capital	Intereses	Total	Producto de la venta
diciembre	18.702	113.796	-	113.796	3.342
	18.702	113.796	-	113.796	3.342



SUBSIDIARIA BANCO DAVIVIENDA

31 de diciembre de 2017**Banco Davivienda**

Mes Operación	Número de créditos	Capital	Intereses	Otros Conceptos	Total	Producto de la venta
febrero	44	1.087	15	1.271	2.373	282
abril	9.740	61.017	2.204	10.371	73.594	4.332
julio	40.135	274.541	9.725	24.538	308.804	13.876
noviembre	2.666	5.847	688	556	7.091	234
noviembre	31.870	235.684	7.445	15.963	259.089	13.578
	84.455	578.176	20.077	52.699	650.951	32.302

El Salvador

Mes Operación	Número de créditos	Capital	Intereses	Total	Producto de la venta
enero	80	404	70	474	104
febrero	102	471	145	616	92
marzo	206	851	370	1.221	150
abril	59	268	45	313	59
mayo	165	919	395	1.314	148
junio	28	326	41	367	59
julio	62	425	72	497	87
agosto	133	757	134	891	143
septiembre	66	383	62	445	82
octubre	206	780	292	1.072	125
noviembre	52	307	48	355	53
diciembre	43	164	37	201	29
	1.202	6.055	1.711	7.766	1.131



VII. Compras y participaciones de cartera

Al 31 de diciembre de 2018 y, 2017 no existen operaciones de compra de cartera.

El detalle de las participaciones de cartera es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el saldo de las participaciones de cartera con Miami es de \$582.209 y \$251.632 respectivamente, las cuales corresponden a operaciones de crédito en cuya estructura de fondeo participa la sucursal de Miami y su registro es en forma proporcional a la transacción realizada, por lo anterior este tipo de transacciones no genera efecto en los estados de resultados.

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Número de Créditos	40	10
Capital	582.209	251.632
Intereses	4.324	3.802
Total Capital e Intereses	586.533	255.434

A 31 de diciembre de 2018, el saldo de la cartera vendida a la filial de Panamá por parte de la Sucursal de Miami fue de USD\$57,3 millones que en pesos colombianos equivale a \$186.219.



NOTA 18. Cuentas por Cobrar, neto

A continuación se presenta las cuentas por cobrar y operaciones de leasing por unidad monetaria:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Venta de Activos Fijos	5.129	71.020
Recursos trasladados a ICETEX - Cuentas abonadas	183.900	163.436
Costos Administrativos Cartera Leasing	42.798	6.809
Tesoro Nacional	20.920	19.797
Operaciones Conjuntas	1.224	1.489
Banco de la República - Cobertura de Tasa	13.500	12.018
Intereses por cobrar TIPS	6.749	15.201
Cuentas Corrientes Comerciales	485.330	321.759
Cuentas por cobrar a Empleados	5.586	6.819
Cuentas por cobrar sistema general ARL	24.121	20.575
Comisiones y Honorarios	18.582	76.704
Depósitos	71.582	40.653
Impuestos	403.036	249.685
Anticipos a contratos y proveedores	386.177	206.251
Pagos por cuenta de clientes	77.682	22.060
Reaseguradores del exterior	149.582	122.098
Pagos por cuenta de clientes cartera	116.063	103.826
Primas por recaudar	509.126	477.331
Intereses o componentes financieros	6.142	3.294
Reservas Técnicas parte reaseguradores	692.700	558.486
A casa matriz, Subsidiarias, relacionadas y asociadas	23.533	6.522
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
Operaciones Conjuntas					
CCA Rentacafé					18
Saldo Final					954.219

Razón Social	% Participación	Total Activos	Total Pasivos	Total Patrimonio	(Ganancia/ pérdida)
Titularizadora Colombiana S.A.	27,0%	614.032	487.073	126.959	8.161
Redeban Multicolor S.A.	26,0%	175.358	79.535	95.823	9.725
Zip Amaratéca	37,9%	20.229	2.611	17.618	1.866
Bancajero BANET	34,8%	12.628	1.984	10.644	1.592
Sersaprosa S.A.	25,0%	48.313	12.062	36.251	1.591
ACH de El Salvador, S.A.	25,0%	4.312	389	3.923	636
Serfinsa S.A.	41,0%	18.357	10.409	7.948	200
Sura Asset Management	9,7%	29.216.761	20.281.481	8.935.280	446.762
Subocol S.A.	50,0%	3.708	2.315	1.393	(23)
		893.229	594.063	299.166	23.771

NOTA 22. Inversiones en otras compañías.

El siguiente es el detalle de la inversión en otras compañías reconocidas al valor razonable:

		31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
	% Part	<u>Saldo</u>	<u>Saldo</u>
Finagro	12,7%	131.646	130.588
Credibanco	15,6%	125.040	123.325
Ach Colombia S.A.	18,4%	46.230	42.731
Bio D	7,1%	8.489	-
Corabastos	3,4%	1.156	12.784
Cámara De Riesgo Central De Co	5,5%	3.053	2.996
Bolsa De Valores De Colombia	6,8%	48.210	51.912
Tecnibanca S.A. - Servibanca S.A.	0,9%	1.083	1.056
Corporación Andina De Fomento	0,0%	16.351	986
Cámara Comp Div Colombia S.A.	8,3%	3.339	2.143
Almacafé	0,0%	10	10
Brinks de Colombia S.A.	20,9%	-	31.814
Informa Colombia S.A.	0,0%	-	3
Instituto Nacional de Investigación y Prevención del Fraude	16,7%	-	133
Eastern Pacific Insurance Company	36,0%	13.806	12.677
Sociedad Forestadora del Valle	3,0%	346	346
Sociedad Portuaria de Barranquilla	0,0%	170	170
Inverseguros	8,0%	402	402
Cesvicolombia	3,0%	426	426
Sociedad Portuaria Rio Grande S.A.	0,0%	94	94
Furatena	1,0%	64	64
Provinsa	49,9%	5.728	5.727
Segurexpo	0,6%	385	385
Inversiones Sides S.A	0,0%	22	22
Inverfas (Liquidacion)	9,8%	85	85
Leal Colombia	0,0%	6.000	-
Bonos PDVS		123	123
Deterioro		13.929	-
Total		398.329	420.879

Movimiento de Deterioro

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Saldo Inicial	-	-
Más:		
Deterioro	(1.129)	
Reclasificación(*)	(12.800)	-
Saldo Final	(13.929)	-

NOTA 23. Propiedades y equipo, neto:

El siguiente es el detalle de las propiedades y equipo:

31 de diciembre de 2018	Costo	Depreciación	Total
Terrenos	272.391	-	272.391
Edificios y Mejoras	592.769	(160.372)	432.397
Equipo de Cómputo	285.756	(245.922)	39.834
Mobiliario y equipo	502.037	(264.267)	237.769
Vehículos	32.473	(17.696)	14.777
PPYE en operaciones conjuntas	1	-	1
Deterioro	(5.333)	-	(5.333)
Total	1.680.094	(688.257)	991.837

31 de diciembre de 2017	Costo	Depreciación	Total
Terrenos	266.008	-	266.008
Edificios y Mejoras	489.823	(129.457)	360.365
Equipo de Cómputo	254.530	(211.042)	43.487
Mobiliario y equipo	455.563	(222.799)	232.764
Vehículos	30.967	(15.908)	15.059
PPYE en operaciones conjuntas	2	-	2
Deterioro	(3.254)	-	(3.254)
Total	1.493.638	(579.207)	914.432

El siguiente es el movimiento de propiedad y equipo:

	Terrenos	Edificios y Mejoras	Equipo de Cómputo	Mobiliario y equipo	Vehículos	PyE en operaciones conjuntas	Total
Costo:							
Saldo al 31 de diciembre de 2017	266.008	489.823	254.530	455.563	30.967	1	1.496.892
<u>Adiciones:</u>							
Compras	20.125	54.953	46.258	24.418	4.409	-	150.163
Adquisiciones Otras Compañías	5.670	64.656	-	-	-	-	70.326
<u>Retiros:</u>							
Ventas	(16.479)	(31.636)	(12.561)	(3.846)	(3.128)	-	(67.649)
Baja de activos designados al costo	(2)	(1.414)	(3.175)	(1.862)	(461)	-	(6.914)
Reexpresión de Moneda	8.026	14.089	8.419	5.734	473	-	36.742
Transferencias	(10.957)	2.297	(7.714)	22.029	212	-	5.867
Saldo al 31 de diciembre de 2018	272.391	592.769	285.756	502.037	32.473	1	1.685.427
Deterioro							
		(5.333)					(5.333)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	272.391	587.436	285.756	502.037	32.473	1	1.680.094
Depreciación acumulada:							
Saldo al 31 de diciembre de 2017		(129.457)	(211.042)	(222.799)	(15.908)	-	(579.207)
<u>Adiciones:</u>							
Compras		(573)	545	7	342	-	321
<u>Retiros:</u>							
Ventas		1.530	8.781	3.859	2.097	-	16.266
Baja de activos designados al costo		702	3.119	1.588	674	-	6.083
Donaciones						-	
Movimiento acumulado		(15.022)	(45.990)	(31.943)	(4.515)	-	(97.470)
Depreciación		(6.074)	(6.596)	(4.360)	(268)	-	(17.298)
Reexpresión de Moneda		(11.478)	5.262	(10.620)	(117)	-	(16.953)
Transferencias						-	
Saldo al 31 de diciembre de 2018		(160.372)	(245.922)	(264.267)	(17.696)	-	(688.257)
Valor en Libros:							
Saldo al 31 diciembre de 2017	266.008	357.111	43.487	232.764	15.059	1	914.432
Saldo al 31 diciembre de 2018	272.391	427.065	39.834	237.769	14.777	1	991.837



	Terrenos	Edificios y Mejoras	Equipo de Cómputo	Mobiliario y equipo	Vehículos	PyE en operaciones conjuntas	Total
Costo:							
Saldo al 31 de diciembre de 2016	305.092	530.668	262.688	404.020	31.382	2	1.533.540
<u>Adiciones:</u>							
Compras	9.319	39.820	26.863	55.160	4.332	-	135.493
<u>Retiros:</u>							
Ventas	(39.499)	(63.623)	(8.706)	(15.484)	(3.643)	-	(130.955)
Baja de activos designados al costo	(4.788)	(5.656)	(818)	(2.445)	(745)	-	(14.451)
Donaciones	-	-	(49)	(38)	-	-	(87)
<u>Reexpresión de Moneda</u>	(533)	(909)	(2.125)	(1.352)	(143)	-	(5.062)
<u>Transferencias</u>	(3.582)	(10.165)	(23.312)	15.718	(183)	-	(21.525)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	266.008	489.823	254.530	455.563	30.967	2	1.496.892
Deterioro							
		(3.254)					(3.254)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	266.008	486.569	254.530	455.563	30.967	2	1.493.638
Depreciación acumulada:							
Saldo al 31 de diciembre de 2016		(116.369)	(192.007)	(208.590)	(14.966)	-	(531.932)
<u>Adiciones:</u>							
Compras		(2.139)	(40)	(379)	-	-	(2.558)
<u>Retiros:</u>							
Ventas		3.028	9.086	12.475	2.701	-	27.290
Baja de activos designados al costo		1.152	15	47	380	-	1.594
Donaciones		-	48	37	27	-	112
Movimiento acumulado Depreciación		(12.976)	(52.086)	(14.716)	(4.661)	-	(84.438)
<u>Reexpresión de Moneda</u>		1.619	2.447	2.214	389	-	6.670
<u>Transferencias</u>		(3.773)	21.495	(13.887)	221	-	4.056
Saldo al 31 de diciembre de 2017		(129.457)	(211.042)	(222.799)	(15.908)	-	(579.207)
Valor en Libros:							
Saldo al 31 diciembre de 2016	305.092	413.986	70.674	195.436	16.417	2	1.001.608
Saldo al 31 diciembre de 2017	266.008	357.111	43.487	232.764	15.059	2	914.432



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

31 de diciembre de 2018	Cantidad	Valor en libros	Valor de venta	Utilidad	Pérdida
Inmuebles	61	47.565	65.291	21.475	(3.253)
Equipo informático	5.698	2.642	1.669	518	(1.484)
Enseres y accesorios	3.048	446	249	221	(416)
Vehículos	37	570	594	33	(19)
Total	8.844	51.223	67.803	22.313	(5.170)

31 de diciembre de 2017	Cantidad	Valor en libros	Valor de venta	Utilidad	Pérdida
Inmuebles	225	99.623	131.432	38.121	(6.818)
Equipo informático	3.360	1.443	1.674	141	(194)
Enseres y accesorios	4.447	879	779	152	(76)
Vehículos	45	827	893	125	(191)
Total	8.077	102.772	134.778	38.539	(7.279)



A continuación se presenta el movimiento de la provision de propiedad y equipo:

31 de diciembre de 2018		
	Edificios	Total
Saldo inicial	3.254	3.254
Mas:		
Provisión	2.079	2.079
Menos:		-
Reintegros	-	-
Saldo Final	<u>5.333</u>	<u>5.333</u>

31 de diciembre de 2017		
	Edificios	Total
Saldo inicial	312	312
Mas:		
Provisión	2.942	2.942
Saldo Final	<u>3.254</u>	<u>3.254</u>



NOTA 24. Propiedades de Inversión

El siguiente es el detalle de propiedades de inversión:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Costo	113.673	72.898
Depreciación	(2.301)	(1.696)
Deterioro	(230)	(182)
	111.142	71.019

El siguiente es el movimiento de propiedades de inversión:

Costo:	
Saldo al 31 de diciembre de 2017	72.898
Adiciones	
Ventas	(6.473)
Reexpresión de Moneda	75
Transferencias	47.173
Saldo al 31 de diciembre de 2018	113.673
Depreciación acumulada:	
Saldo al 31 de diciembre de 2017	(1.696)
Ventas	316
Baja de activos designados al costo	-
Movimiento acumulado depreciación	(484)
Reexpresión de Moneda	(4)
Transferencias	(433)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	(2.301)
Deterioro (Provisión)	
Saldo al 31 de diciembre de 2017	(182)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	(230)
Valor en libros:	
Saldo al 31 diciembre de 2017	71.019
Saldo al 31 diciembre de 2018	111.142



Costo:	
Saldo al 31 de diciembre de 2016	87.463
Adiciones	8.681
Ventas	(15.606)
Reexpresión de Moneda	(27)
Transferencias	(7.612)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	72.898
Depreciación acumulada:	
Saldo al 31 de diciembre de 2016	(1.960)
Ventas	538
Baja de activos designados al costo	
Movimiento acumulado depreciación	(535)
Reexpresión de Moneda	5
Transferencias	254
Saldo al 31 de diciembre de 2017	(1.696)
Deterioro (Provisión)	
Saldo al 31 de diciembre de 2016	(1.771)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	(182)
Valor en libros:	
Saldo al 31 diciembre de 2016	83.732
Saldo al 31 diciembre de 2017	71.019

31 de diciembre de 2018

	Cantidad	Valor en libros	Producto de la venta	Utilidad	Pérdida
Inmuebles de inversión	5	6.157	7.781	3.217	(1.593)
		6.157	7.781	3.217	(1.593)

31 de diciembre de 2017

	Cantidad	Valor en libros	Producto de la venta	Utilidad	Pérdida
Inmuebles de inversión	23	14.330	19.253	5.571	(647)
Bienes Recibidos en Pago	1	651	672	21	-
	24	14.981	19.925	5.592	(647)



NOTA 25. Plusvalía

A continuación se presenta el detalle de adquisiciones de la subsidiaria Banco Davivienda en la compra de Granbanco, Centro América y Corredores Asociados.

Nombre de la adquirida	Fecha de adquisición	% Participación
Granbanco	Febrero 2007	99,06%
Grupo del Istmo Costa Rica	Noviembre 2012	100,00%
Inv. Financ. El Salvador	Noviembre 2012	95,95%
Banco y Seguros Honduras	Diciembre 2012	Banco 94% Seguros 89%
Corredores Asociados	Septiembre 2013	94,90%

El siguiente es el detalle de la plusvalía generada en la compra de Granbanco, Centro América y Corredores Asociados.

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Granbanco	1.084.549	1.084.549
Operación Centroamérica	473.362	473.362
Corredores Asociados	77.275	76.972
	1.635.185	1.634.882

Compra Granbanco

La compra realizada de Granbanco en febrero 16 de 2007, dio origen al crédito mercantil por \$1.372.458, a continuación se indican las principales características consideradas en la evaluación del crédito mercantil:

Las definiciones de las líneas de negocio tienen en cuenta las sinergias que se pudieran presentar; el valor del crédito mercantil se asignó en seis (6) líneas de negocio con valoración a precios de mercado y con base en las cifras al cierre del 31 de diciembre de 2006 para Davivienda y 31 de enero de 2007 para Granbanco, las líneas identificadas son: Consumo, Comercial, Pyme, Tarjeta de crédito, Vivienda y Subsidiarias (Panamá y Fiducafé).

Los criterios generales para definir las anteriores líneas de negocio fueron: características propias de las líneas de negocio (tasa de colocación promedio, saldo promedio por cliente/producto, perfil de los clientes, crecimiento de la cartera, y asignación de gastos); factibilidad de valoración independiente y normas contables internacionales. Una vez definidas las líneas de negocio e identificados sus activos correspondientes, se determinaron los estados de resultados y balances por cada una de las líneas de negocio, para un período proyectado de 5 años.

La valoración por líneas de negocio de Banco Davivienda Colombia y Panamá se realizó utilizando la metodología del flujo de dividendos, descontados al costo del accionista; que de acuerdo con los expertos es la más apropiada para valorar instituciones financieras y es ampliamente utilizada por bancos de inversión de primer nivel. Dicha metodología consiste en proyectar el flujo de dividendos disponibles durante 5 años más un valor terminal y descontarlos a una tasa apropiada. Para Fidudavienda la metodología empleada fue el flujo de caja libre de la firma (FCFF).

Para propósitos de efectuar pruebas de deterioro, la plusvalía fue asignada a las siguientes unidades generadoras de efectivo:

Línea de negocios	Participación	Plusvalía	Amortización acumulada Colgaap	Saldo NCIF
Consumo	21,3%	292.103	61.276	230.827
Comercial	43,8%	600.872	126.049	474.823
Pyme	6,9%	95.195	19.970	75.225
Tarjeta de crédito	16,2%	222.395	46.653	175.742
Vivienda	11,2%	153.150	32.127	121.023
Subsidiarias	0,6%	8.743	1.834	6.909
	100%	1.372.458	287.909	1.084.549

Se realizó prueba de deterioro al 31 de diciembre de 2018, por los consultores externos, dando como resultados que las líneas de negocio no generaron pérdida por deterioro.

A continuación se presentan los principales supuestos de proyección utilizados para las pruebas de deterioro:

	2019	2020	2021	2022	2023
Tasas de interés colocación (%)	12,33%	12,40%	12,48%	12,46%	12,51%
Tasa de interés de captación (%)	1,90%	1,26%	1,27%	1,28%	1,30%
Crecimiento ingresos operacionales	4,54%	5,64%	6,24%	5,94%	5,53%
Crecimiento otros gastos operacionales (IPC)	3,07%	3,60%	3,16%	3,77%	3,67%
Inflación	2,90%	3,10%	2,70%	3,50%	3,30%
Tasa de Crecimiento anual PIB	4,10%	4,10%	4,10%	4,10%	4,10%

La tasa de descuento para determinar el costo de capital que genera la fuente de ingresos, es determinada por el costo medio ponderado de capital al valor del mercado del costo de todas las fuentes de financiación en la estructura de capital del banco, siendo estimada en 15%, al realizar análisis de sensibilidad al valor en uso y de la prueba de deterioro de cada una de las UGEs identificadas para la Plusvalía vs la tasa de descuento se encuentra que una mayor asignación de riesgo en la tasa de descuento no generaría deterioro en la mayoría de las UGE.

Compra operación HSBC en Centro América

La compra de operación HSBC en Centroamérica entre noviembre 23 y diciembre 7 de 2012 generó plusvalía por \$473.362.

Línea de negocios	Compra USD	Costo \$	Plusvalía
Bancos	767	916.556	459.161
Seguros	34	52.591	14.201
	801	969.147	473.362

Se realizó prueba de deterioro al 31 de diciembre de 2018, por los consultores externos, dando como resultados que las líneas de negocio no generaron pérdida por deterioro.

A continuación se presentan los principales supuestos de proyección utilizados para las pruebas de deterioro:

Bancos	2019	2020	2021	2022	2023
Tasas de interés colocación (%)	13,91%	13,87%	13,84%	13,84%	13,84%
Tasa de interés de captación (%)	4,55%	4,55%	4,55%	4,55%	4,55%
Crecimiento ingresos operacionales	8,95%	7,99%	8,42%	8,80%	8,69%
Crecimiento otros gastos operacionales	-0,28%	7,94%	9,46%	9,81%	10,00%
Inflación	4,00%	3,67%	3,67%	3,67%	3,67%
Tasa de Crecimiento anual PIB	7,34%	7,43%	7,49%	7,58%	7,64%

Seguros	2019	2020	2021	2022	2023
Crecimiento otros gastos operacionales	25,80%	25,80%	25,80%	25,80%	25,80%
Inflación	4,00%	3,67%	3,67%	3,67%	3,67%
Tasa de Crecimiento anual PIB	7,34%	7,43%	7,49%	7,58%	7,64%

Compra Corredores Asociados

El 28 de febrero de 2013 se celebró contrato de compraventa por el 100% de acciones de la firma Corredores Asociados y se constituyó plusvalía por \$73.336 y Fiduciaria Davivienda por \$3.636.

Línea de negocios	Adquirente	Costo \$	Plusvalía
Corredores Davivienda	Banco Davivienda	70.732	73.336
	Fiduciaria Davivienda	-	3.939
		<u>70.732</u>	<u>77.275</u>

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 29/03/2017	1.358.655	96 - 180	IPC+3,83 - IPC+4,56	25/04/2022 25/04/2027	1.358.655	1.358.655
	11/06/2014	115.051	60	IPC+3,19%	11/06/2019	115.473	115.527
	11/06/2014	151.349	108	IPC+3,59%	11/06/2023	151.937	152.009
	11/06/2014	333.600	240	IPC+4,35%	11/06/2034	335.038	335.196
Tasa Fija	29/03/2017	198.947	84	TF 7,40%	29/03/2024	198.947	198.947
UVR	24/02/2010	111.503	120	UVR+5,50	24/02/2020	155.617	150.669
Intereses						17.937	11.624
En Dólares							
Bonos Internacionales	09/07/2012	895.125	120	TF 5,875%	09/07/2022	1.624.875	1.492.000
Intereses						45.396	41.684
Total Bonos Subordinados						4.003.875	3.856.311
Bonos ordinarios (sin garantía)							
IPC	10/03/2011- 15/11/2018	3.286.668	60-180	PC+2,84% - IPC+4,50%	15/05/2019-27/07/2028	3.652.513	3.521.953
IBR	25/04/2017-15/11/2018	433.000	36-120	IBR + 2,13%	15/11/2021-25/04/2027	520.025	433.000
Tasa Fija	27/07/2016-24/10/2017	2.047.549	36-60	TF+6,48% - TF+6,64%	27/07/2019-24/10/2022	2.047.549	2.426.305
Intereses						58.908	61.993
En Dólares							
Bonos de deuda	29/01/2013	889.920	60	TF 2,95%	29/01/2018	-	1.492.000
Intereses						-	18.539
Total Bonos ordinarios						6.278.995	7.953.790
Costo amortizado						(15.044)	(28.000)
Total Bonos Ordinarios						10.267.826	11.782.101



Tipo Emisión	Fecha	Valor emisión	Plazo (Meses)	Rendimiento	Vencimiento	Diciembre	
						2018 Valor en libros	2017 Valor en libros
<u>Filiales Internacionales</u>							
Bonos ordinarios (sin garantía)							
<u>Colones</u>							
Bonos Internacionales	24/03/2017 24/10/2018	488.504	12 - 43	7,50% - 9,13%	22/10/2019 16/03/2021	488.504	294.066
Intereses						9.012	4.311
Costo amortizado						202	41
						497.718	298.418
<u>En Dólares</u>							
Bonos Internacionales	30/05/2013 21/04/2018	190	24 - 84	4,00% - 6,00%	30/05/2018 29/12/2022	519.949	605.765
Intereses						4.660	(73.006)
Costo amortizado						(2.177)	21
Otros						-	(2.281)
						522.432	530.499
<u>Lempiras</u>							
Bonos Internacionales	01/01/2002	3.059	180	0,055% - 0,15%	31/12/2017	299	683
						1.020.449	829.600
<u>Total Instrumentos de Deuda Emitidos</u>						11.288.275	12.611.701



NOTA 32. Cuentas por pagar

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Comisiones y honorarios	6.391	8.666
Costos y gastos por pagar	2.239	2.845
Dividendos y excedentes	28.260	24.791
Contribución sobre transacciones	27.738	20.618
Prometientes compradores	41.212	37.509
Proveedores y servicios por pagar	998.248	727.811
Contribuciones, afiliaciones y transferencias	8.161	7.344
Retenciones y aportes laborales	160.860	145.901
Coaseguradores cuenta corriente	1.290	1.684
Obligaciones a favor de asegurados vida	2.125	2.448
Reaseguradores cuenta corriente	204.455	213.070
Siniestros liquidados por pagar	49.224	34.302
Obligaciones a favor de intermediarios	13.970	11.605
Obligaciones de títulos	4.535	4.906
Cuentas por pagar a casa matriz, subsidiarias, relacionadas.	6.428	20.546
Cuotas partes pensiones de jubilación	3.263	3.103
Cheques girados no cobrados	29.147	26.101
Valores reintegrar dación en pago	9.706	6.304
Seguros	22.649	11.069
Nación ley 546 de 1999	6.775	12.111
Primas por recaudar de coaseguro cedido	5.310	4.691
Saldo Disponible VISA prepago	4.509	5.409
Seguro de Depósitos	68.682	62.369
Desembolsos pendientes acreedores	20.242	27.006
Rendimientos acreedores Fiduciarios	950	1.163
Cámara de compensación del soat	4.707	2.210
Otras	264.142	234.570
Total Cuentas por Pagar	\$ 1.995.218	1.672.946



NOTA 33. Beneficios a empleados

A continuación se detallan los beneficios a empleados al cierre del 31 de diciembre:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Nómina por pagar	5.918	6.456
Cesantías	44.241	41.799
Intereses sobre cesantías	4.420	4.266
Vacaciones	62.839	59.214
Prima legal	4	4
Prima extralegal	10.277	9.637
Bonificaciones	4.100	3.361
Fondos de pensiones	18.514	14.350
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	44.889	33.559
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	47.632	44.803
Provisiones no corrientes por beneficio Post empleo	13.847	12.946
Indemnizaciones laborales	34	26
Cálculo actuarial pensiones de jubilación	18.033	18.109
Otros Beneficiois	1.259	1.173
Beneficios a Empleados	\$ 276.006	249.702



NOTA 34. Impuestos por pagar

1. Componentes del gasto por impuesto a las ganancias:

El gasto por impuesto a las ganancias de los años terminados en 31 de diciembre de 2018 y 2017 comprende lo siguiente:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Impuesto sobre la Renta	448.232	482.717
Descuento tributario	(26.234)	(27.942)
Sobretasa Renta	4.918	5.005
Total Impuesto corriente	426.916	459.780
Impuestos diferidos	111.115	(267)
Gasto de periodos anteriores	958	1.027
Total Impuesto a las ganancias	538.989	460.540



2. Reconciliación de la tasa de impuestos de acuerdo con las disposiciones tributarias y la tasa efectiva:

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables al Grupo estipulan:

En Colombia

- i. La tarifa de impuesto sobre la renta para el año 2017 y 2018 es del 40% y 37% respectivamente (incluida la sobretasa del impuesto de renta del 6% y 4%, respectivamente).
- ii. En los años 2017 y 2018, la renta presuntiva para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3,5% del patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- iii. A partir del año 2017 las pérdidas fiscales podrán ser compensadas con rentas liquidadas ordinarias que obtuvieren en los 12 periodos gravables siguientes.
- iv. Los excesos de renta presuntiva pueden ser compensados en los 5 periodos gravables siguientes.
- v. El impuesto por ganancia ocasional está gravado a la tarifa del 10%.

Otras disposiciones

La Tasa en Costa Rica, El Salvador y Honduras es de 30%, mientras que en Panamá es el 25% y solo están gravadas las rentas de fuente nacional.

El siguiente es el detalle de la reconciliación entre el total de gasto de impuesto sobre la renta calculado a las tarifas tributarias actualmente vigentes y el gasto de impuesto efectivamente registrado en el estado de resultados.



	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Utilidad antes de impuestos a las ganancias	2.238.157	2.103.703
Gasto de impuesto teórico calculado a las tasas tributarias vigentes (37% y 40%)	828.118	841.481
Descuento tributario	(26.234)	(27.942)
Gastos no deducibles	188.626	277.430
Ingresos no gravados	(257.651)	(384.273)
Rentas Exentas	(280.480)	(278.741)
Ajuste en tasa sobre diferencias temporarias	120.924	49.848
Ajuste por tasas en filiales	(41.816)	(46.327)
Efecto en impuestos diferidos por cambio de tasas	(8.971)	(387)
Ingresos por método de participación	(22.627)	(19.066)
Dividendos no gravados	(6.790)	(4.478)
Créditos fiscales que no generaron impuesto diferido	1.923	4.577
Otros conceptos	43.009	47.391
Recuperación de impuesto diferido por pagar en venta de activos fijos	-	-
Gasto de periodos anteriores impuesto corriente	958	1.027
Total gasto impuesto a las ganancias	538.989	460.540
Tasa Efectiva	24,08%	21,89%

3. Impuesto diferidos por tipo de diferencia temporaria:

Las diferencias entre las bases de los activos y pasivos para propósitos de NCIF y las bases tributarias de los mismos activos y pasivos para efectos fiscales dan lugar a diferencia temporarias que generan impuesto diferidos calculadas y registradas a 31 de diciembre de 2018 y 2017 con base en las tasas tributarias actualmente vigentes para los años en los cuales dichas diferencias temporarias se reversaran.

	Saldo al 31 de diciembre de 2017	Acreditado (cargado a resultados)	Acreditado (cargado a ORI)	Relasificaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2018
Impuestos diferidos activos					
Inversiones de renta fija y títulos participativos	1.413	2.286	(140)	(2.065)	1.494
Mayor costo fiscal activos diferidos	(1.453)	2.846	101	-	1.494
Provisiones de otros costos y gastos	67.033	(22)	5.689	(7)	72.693
Mayor Costo fiscal de BRP	1.608	(718)	(890)	-	-
Deterioro (provisión) cartera de créditos	49.915	634	20.896	-	71.445
Operaciones de derivados	3.098	(49)	(5)	-	3.044
Mayor Costo fiscal Propiedades de inversión	818	(441)	-	(377)	-
Beneficios a empleados	1.108	(122)	-	(133)	853
Créditos fiscales por amortizar	1.128	(94)	-	(1.034)	-
Cuentas por pagar proveedores	2.444	(2.056)	-	-	388
Obligaciones financieras	2.060	(102)	-	-	1.958
Ingresos recibidos por anticipado	4.043	(1.880)	-	(123)	2.040
Propiedades, Equipo y activos de inversión	457	(27)	(355)	(75)	-
Otros	(74.395)	42.426	72.317	11.713	52.061
Subtotal	59.277	42.681	97.613	7.899	207.470
Impuestos diferidos pasivos					
Inversiones de renta fija y títulos participativos	(62.696)	35.303	(4.604)	(8.475)	(40.472)
Cuentas por cobrar cartera de créditos	(502.043)	(124.778)	209.306	-	(417.515)
Pasivos por gastos financieros	(3.645)	3.522	-	123	-
Mayor Costo Contable de bienes recibidos en pago	(20.867)	5.931	(41)	-	(14.977)
Operaciones de derivados	3.520	(20.306)	-	-	(16.786)
Pasivos por Prestaciones Sociales	(4.813)	1.791	32	866	(2.124)
Mayor Costo contable Propiedades, Equipo de inversión	(82.607)	(8.265)	16	490	(90.366)
Crédito mercantil	(465.767)	(30.871)	(27)	-	(496.665)
Derechos residuales	(58.219)	(15.090)	-	-	(73.309)
Provisiones - Reserva Catastrófica	(24.442)	(1.033)	-	-	(25.475)
Otros	33.663	-	-	-	33.663
Subtotal	(1.187.916)	(153.796)	204.682	(6.996)	(1.144.026)
Total	(1.128.639)	(111.115)	302.295	903	(936.556)

	Saldo al 31 de diciembre de 2016	Acreditado (cargado a resultados)	Acreditado (cargado a ORI)	Relasificaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2017
Impuestos diferidos activos					
Inversiones de renta fija y títulos participativos	-	214	(1)	1.200	1.413
Provisión de Industria y Comercio	11.113	(11.113)	-	-	-
Mayor costo fiscal activos diferidos	338	446	(2.548)	311	(1.453)
Provisiones de otros costos y gastos	63.275	3.761	(3)	-	67.033
Mayor Costo fiscal de BRP	-	(1)	-	1.609	1.608
Deterioro (provisión) cartera de créditos	36.788	13.035	92	-	49.915
Operaciones de derivados	3.066	32	-	-	3.098
Mayor Costo fiscal Propiedades de inversión	659	72	87	-	818
Beneficios a empleados	819	289	-	-	1.108
Créditos fiscales por amortizar	1.883	(292)	-	(463)	1.128
Cuentas por pagar proveedores	563	1.881	-	-	2.444
Obligaciones financieras	2.621	(928)	-	367	2.060
Ingresos recibidos por anticipado	-	3.515	-	528	4.043
Propiedades, Equipo y activos de inversión	-	248	-	209	457
Otros	6.430	(84.705)	1.720	2.160	(74.395)
Subtotal	127.555	(73.546)	(653)	5.921	59.277
Impuestos diferidos pasivos					
Inversiones de renta fija y títulos participativos	(55.155)	(284)	(3.334)	(3.923)	(62.696)
Cuentas por cobrar cartera de créditos	(509.648)	7.552	53	-	(502.043)
Pasivos por gastos financieros	(1.411)	(2.234)	-	-	(3.645)
Mayor Costo Contable de bienes recibidos en pago	(18.867)	(394)	(156)	(1.450)	(20.867)
Operaciones de derivados	(495)	4.015	-	-	3.520
Pasivos por Prestaciones Sociales	(4.984)	152	19	-	(4.813)
Mayor Costo contable Propiedades, Equipo de inversión	(110.310)	26.498	1.205	-	(82.607)
Crédito mercantil	(449.271)	(14.997)	-	(1.499)	(465.767)
Derechos residuales	(55.857)	(2.362)	-	-	(58.219)
Provisiones - Reserva Catastrófica	(23.452)	533	-	(1.523)	(24.442)
Otros	(13.428)	55.334	(9.761)	1.518	33.663
Subtotal	(1.242.878)	73.813	(11.974)	(6.877)	(1.187.916)
Total	(1.115.323)	267	(12.627)	(956)	(1.128.639)

El Grupo realizó la compensación de los impuestos diferidos activos y pasivos conforme a lo establecido en el parágrafo 74 de la NIC 12 considerando la aplicación de las disposiciones tributarias vigentes en Colombia sobre el derecho legal de compensar activos y pasivos por impuestos diferidos.

31 de diciembre de 2018	Monto impuesto diferido	Compensaciones	Saldo estado situación financiera
Impuesto diferido activo	207.470	(170.203)	37.267
Impuesto diferido pasivo	(1.144.026)	170.203	(973.823)
Neto	(936.555)	-	(936.556)

31 de diciembre de 2017	Monto impuesto diferido	Compensaciones	Saldo estado situación financiera
Impuesto diferido activo	59.277	(42.597)	16.680
Impuesto diferido pasivo	(1.187.916)	42.597	(1.145.319)
Neto	(1.128.639)	0	(1.128.639)

Efecto de impuestos corrientes y diferidos en componentes de la cuenta de otros resultados integrales en el patrimonio.

	31 de diciembre de 2017	Movimiento por componente de ORI	Impuesto corriente	Impuesto diferido	31 de diciembre de 2018
Diferencia entre el modelo de deterioro pérdidas incurrida, frente a pérdidas esperadas	1.192.366	171.508	-	-	1.363.874
Efecto aplicación NIIF 9	-	(768.022)	-	-	(768.022)
Conversión diferencia en cambio subsidiarias del exterior	379.152	125.627	8	2.127	506.914
Instrumentos financieros con cambio en otros resultado integral	106.894	2.786	-	1.276	110.956
Método de participación Patrimonial	97.234	57.217	-	(11.735)	142.716
Ajustes en la aplicación por primera vez	315.044	(97.770)	-	227.567	444.841
Otros movimientos patrimoniales	(7.614)	(78.560)	-	83.060	(3.114)
Total	2.083.076	(587.214)	8	302.295	1.798.164

	31 de diciembre de 2016	Movimiento por componente de ORI	Impuesto diferido	31 de diciembre de 2017
Diferencia entre el modelo de deterioro pérdidas incurrida, frente a pérdidas esperadas	1.188.509	3.857		1.192.366
Conversión diferencia en cambio subsidiarias del exterior	392.236	(11.714)	(1.370)	379.152
Instrumentos financieros con cambio en otros resultado integral	137.789	(31.273)	378	106.894
Método de participación patrimonial	49.431	51.488	(3.685)	97.234
Ajustes en la aplicación por primera vez	367.870	(52.913)	87	315.044
Otros al Patrimonio	(31.887)	32.310	(8.037)	(7.614)
Total	2.103.948	(8.245)	(12.627)	2.083.076

4. Impuesto diferido con respecto a inversiones en subsidiarias y asociadas

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 las Compañías del Grupo Bolívar no registró impuestos diferidos pasivos con respecto a diferencias temporarias en subsidiarias de \$7.921.781 y \$7.138.246 respectivamente debido a que tiene la habilidad de controlar la reversión de tales diferencias temporarias y sobre las que es probable que no se reviertan en un futuro cercano.

5. Pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 las Compañías del Grupo Bolívar poseen excesos de renta presuntiva y pérdidas fiscales pendientes de compensar sobre las cuales no se constituyeron impuestos diferidos por cobrar porque hay incertidumbre en su recuperabilidad.

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Pérdidas Fiscales (Sin fecha de Expiración)	25.485	25.140
Con Fecha de expiración: 31 de diciembre de 2029	2.134	72
Con Fecha de expiración: 31 de diciembre de 2030	2.313	-
Total pérdidas fiscales	29.932	25.212
Exceso de Renta Presuntiva expirando en:		
31 de diciembre de 2018	-	1.741
31 de diciembre de 2019	1.077	3.507
31 de diciembre de 2020	2.040	2.120
31 de diciembre de 2021	3.163	3.081
31 de diciembre de 2022	2.000	1.798
31 de diciembre de 2023	2.885	-
Total excesos de renta presuntiva	11.165	12.247
Total créditos fiscales	41.097	37.459

6. Incertidumbres en Posiciones Tributarias Abiertas.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 las Compañías del Grupo Bolívar no presentan incertidumbres fiscales que generen una provisión adicional.

Ley de Financiamiento (Reforma Tributaria)

De acuerdo con establecido en la ley de Financiamiento 1943 de 2018, la tarifa de impuesto sobre la renta para los años 2019, 2020, 2021, 2022 y siguiente es el 33%, 32%, 31% y 30%, respectivamente. Adicionalmente, para las entidades financieras que obtengan en el periodo una renta gravable igual o superior a 120.000 UVT aplican unos puntos adicionales de impuesto de renta del 4% para el año 2019 y del 3% para los años 2020 y 2021.

Se reduce la renta presuntiva al 1,5% del patrimonio líquido del último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior en los años 2019 y 2020, y al 0% a partir del año 2021.

Para los periodos gravables 2019 y 2020, se crea el beneficio de auditoria para los contribuyentes que incrementen su impuesto neto de renta del año gravable en relación con el impuesto neto de renta del año inmediatamente anterior por lo menos en un 30% o 20%, con lo cual la declaración de renta quedará en firme dentro los 6 o 12 meses siguientes a la fecha de su presentación, respectivamente.

Como regla general se determina que será deducible el 100% de los impuestos, tasas y contribuciones efectivamente pagado en el año gravable, que guarden relación de casualidad con la generación de renta (salvo el impuesto de renta). Como reglas especiales se señala que será deducible el 50% del gravable a los movimiento financieros (GMF), independientemente de que tenga o no relación de casualidad con la actividad generadora de renta.

El 50% del impuesto de industria y comercio, podrá ser tomado como descuento Tributario del impuesto sobre la renta en el año gravable en que sea efectivamente pagado y en la medida que

tenga su relación de casualidad con su actividad económica. A partir del año 2022 podrá ser descontado al 100%

NOTA 35. Reservas técnicas

A continuación se detallan las reservas técnicas al cierre del 31 de diciembre:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
De riesgos en curso	644.660	585.133
Reserva matemática	2.426.555	2.213.780
Reserva seguro de vida de ahorro con participación	129.787	125.145
Depósito de reserva a reaseguradores del exterior	97.613	92.052
Técnica de títulos vigentes	171.091	173.974
Reserva para siniestros avisados	719.214	533.178
Reserva para siniestros no avisados	475.382	496.719
Reservas especiales	40.453	35.868
Reservas Técnicas	4.704.755	4.255.850

NOTA 36. Otros pasivos no financieros y pasivos estimados

A continuación se detallan Otros pasivos no financieros y pasivos estimados al cierre del 31 de diciembre:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Aportes sociales		174
Contribuciones y afiliaciones	23.767	3.525
Obligaciones legales	10.680	6.673
Mantenimiento y reparaciones	2.448	2.700
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones	21.625	27.033
Diversas	35.700	60.514
Obligaciones a favor de intermediarios de seguros	23.645	22.821
Otras provisiones (1)	167.782	153.521
En operaciones conjuntas	1.438	542
Ingresos anticipados	190.477	164.022
Cartas de crédito de pago diferido	94.281	35.451
Retenciones a terceros sobre contratos	98.071	93.289
Anticipos y avances recibidos	219.958	342.860
Abonos diferidos	4.370	4.198
Abonos para aplicar a obligaciones al cobro	125.280	98.389
Sobrantes en caja	68.878	42.672
Sobrantes de primas	1.372	927
Ingresos recibidos para terceros	723	564
Otros	36.091	33.784
Total Otros pasivos no financieros y pasivos estimados	\$ 1.126.585	1.093.658



Otras Provisiones (1)

Las provisiones más significativas corresponden al Banco de la República por diferencia de tasa de los créditos hipotecarios que cubre la Subsidiaria Banco Davivienda por los 8 años adicionales por \$34.309 y provisión por obligaciones laborales por \$ 19.237 para un total de \$53.547.

El siguiente es el movimiento de la provisión:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Saldo inicial	153.521	120.723
Mas:		
Provisión	529.025	465.445
Reexpresión	3.771	(1.470)
Menos:		
Bajas	(206.909)	(44.208)
Reintegros	(311.626)	(386.970)
Saldo Final	167.782	153.521

Multas, sanciones y litigios:

Subsidiaria	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Capitalizadora Bolívar S.A.	11	11
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	1.615	1.479
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	42	42
Promociones y cobranzas Beta S.A.	156	173
Banco Davivienda S.A.	19.801	25.329
Saldo Final	21.625	27.033



El siguiente es el movimiento de la provisión correspondiente a litigios, Indemnizaciones y Demandas:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Saldo inicial	27.033	28.478
Mas:		
Provisión	6.265	13.932
Reexpresión	3.485	411
Menos:		
Bajas	(4.146)	(3.283)
Reintegros	(11.012)	(12.505)
Saldo Final	21.625	27.033

NOTA 37. Capital Social

El capital social está conformado al 31 de diciembre de 2018 y 2017 como se detalla a continuación:

Capital autorizado		
Numero de acciones	100.000.000	9438
Capital por suscribir		
Numero de acciones	14.875.470	(1.404)
Capital suscrito y pagado		
Numero de acciones	85.124.530	8.034

NOTA 38. Reservas

El siguiente es un detalle de las reservas, al 31 de diciembre:

	2018	2017
Reserva legal	4.146	4.146
Reserva para protección de inversiones	5.875.699	4.847.271
Reserva a disposición de la Junta Directiva	59	81
Reserva para donaciones	8.000	8.000
Reserva para readquisición de acciones	72.800	72.800
Reserva para impuesto a la riqueza	-	-
*Acciones propias readquiridas:		
Número de acciones 6.157.247*	(53.649)	(53.793)
	5.907.055	4.878.505

*A continuación se detalla el movimiento que ha tenido las acciones propias readquiridas para el periodo comprendido del 1 de enero de 2017 al 31 de diciembre de 2018:

	Número de acciones	Valor acciones
Acciones propias readquiridas:		
Saldo al 1 de enero de 2017	6.180.411	54.398
Acciones entregadas como premio	(23.164)	(145)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	6.157.247	53.793
Saldo al 1 de enero de 2018	6.157.247	53.793
Acciones entregadas como premio	(23.029)	(144)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	6.134.218	53.649

De acuerdo con las disposiciones vigentes, la Compañía debe constituir una reserva legal apropiando un mínimo de 10% del resultado neto, hasta llegar al 50% del capital suscrito y pagado y sólo podrá ser reducida para atender pérdidas en exceso de utilidades no distribuidas.

La compañía de acuerdo con su objeto social y conciencia de su responsabilidad social constituye reservas con el fin de proteger inversiones y reserva para donaciones.

El siguiente es un detalle de los dividendos decretados, al 31 de diciembre:

	2018
- Pago de un dividendo en efectivo de \$ 87 (en pesos) por acción y por mes sobre 78.967.283 acciones en circulación durante 12 meses a partir de Abril de 2018. El 50% con cargo a las utilidades y el otro 50% con cargo a reserva ocasional.	82.442
- Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$92 (en pesos) por acción sobre 78.967.283 acciones en circulación, el dividendo se pagará el 16 de abril y el 15 de octubre de 2018, en dos cuotas iguales de \$ 46 cada una, aplicando las normas del pago ex-dividendo. El 50% con cargo a las utilidades y el otro 50% con cargo a reserva ocasional.	7.265
	89.707

Dividendos acciones entregadas como premio

	2018
- Pago de un dividendo en efectivo de \$87 (en pesos) por acción y por mes sobre 19.396 acciones entregadas como premio. Durante 10 meses a partir de junio de 2018	17
- Pago de un dividendo en efectivo de \$87 (en pesos) por acción y por mes sobre 3.633 acciones entregadas como premio durante 9 meses a partir de julio de 2018	3



- Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$92 (en pesos) por acción sobre 23.029 acciones entregadas como premio pagaderos el 15 de octubre de 2018

2

22

- Pago de un dividendo en efectivo de \$78 (en pesos) por acción y por mes sobre 22.555 acciones entregadas como premio durante 9 meses a partir de junio de 2017

16

- Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$78 (en pesos) por acción sobre 609 acciones entregadas como premio durante 8 meses a partir de agosto de 2017

0

- Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$82 (en pesos) por acción sobre 23.164 acciones entregadas como premio pagaderos el 15 de octubre de 2017

2

18

2017

Defecto en el valor en libros en la adquisición de acciones en subsidiarias.

Es el resultado de la diferencia entre el valor de compra y el valor patrimonial, en que han incurrido las compañías del Grupo, a la fecha de la adquisición de acciones en las subsidiarias Banco Davivienda S. A. y Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S. por valor total de 267.650.



NOTA 39. Participación no controladora

31 de diciembre de 2018	Patrimonio	% Interés minoritario	Interés minoritario
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	1.013.768	4.97%	50.338
Investigaciones y Cobranzas el Libertador S.A.	1.735	0.04%	1
Asistencia Bolívar S.A.	5.366	0.00%	0
Ediciones Gamma S.A.	3.362	9.35%	314
Promociones y Cobranzas Beta S.A.	37.362	34.48%	12.883
CB Hoteles y Resorts S.A.	6.004	0.03%	2
Campo Verde VIS	69.119	9.91%	6.850
Campo Verde VIP	9.376	3.01%	283
Campo Verde VIP II	88.420	9.74%	8.614
Arboleda del Campestre II	38.902	16.43%	6.392
Arboleda del Campestre Ibague 1	9.467	21.40%	2.026
Ilarco	41.548	1.17%	488
Banco Davivienda S.A.	11.311.740	42.96%	4.859.973
Corporacion Davivienda Costa Rica S.A.	470.686	0.03%	130
Inversiones Financieras Davivienda S.A.	553.392	3.88%	21.461
Banco Davivienda Salvadoreño	969.894	1.76%	17.064
Banco Davivienda Honduras	413.765	3.19%	13.186
Seguros Bolivar Honduras S.A.	117.732	9.94%	11.705
Participación no Controladora			5.011.707

31 de diciembre de 2017	Patrimonio	% Interés minoritario	Interés minoritario
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	1,013,768.49	4.97%	50,338
Investigaciones y Cobranzas el Libertador S.A.	1,735.32	0.04%	1
Asistencia Bolívar S.A.	5,366.35	0.00%	0
Ediciones Gamma S.A.	3,361.71	9.35%	314
Promociones y Cobranzas Beta S.A.	37,361.64	34.48%	12,883
CB Hoteles y Resorts S.A.	6,003.74	0.03%	2
Campo Verde Vis	69,119.34	9.91%	6,850
Campo Verde Vip	9,376.43	3.01%	283
Campo Verde Vip II	88,420.31	9.74%	8,614
Arboleda Del Campestre II	38,902.20	16.43%	6,392
Arboleda Del Campestre Ibagué 1	9,466.94	21.40%	2,026
Ilarco	41,547.83	1.17%	488
Banco Davivienda S.A.	11,311,739.69	42.96%	4,859,973
Corporación Davivienda Costa Rica S.A.	470,686.32	0.03%	130
Inversiones Financieras Davivienda S.A.	553,392.04	3.88%	21,461
Banco Davivienda Salvadoreño	969,893.56	1.76%	17,064
Banco Davivienda Honduras	413,765.02	3.19%	13,186
Seguros Bolívar Honduras S.A.	117,731.97	9.94%	11,705
Participación no Controladora			5,011,707

NOTA 40. Partes relacionadas

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

- Las condiciones y tarifas del mercado existentes en el sector en el que se realice la operación
- La actividad de las compañías involucradas
- La perspectiva de crecimiento del respectivo negocio.

Se consideran como partes vinculadas las siguientes:

1. Compañías del grupo:

Subsidiarias: Capitalizadora Bolívar, Compañía de Seguros Bolívar, Seguros Comerciales Bolívar, Sociedades Bolívar S.A.S., Investigaciones y Cobranzas el Libertador, Multinversiones Bolívar, Asistencia Bolívar, Riesgo e Inversiones Bolívar, Construcción y Desarrollo Bolívar, Inversora Bolívar, Ediciones Gamma, Promociones y Cobranzas Beta, Constructora Bolívar Bogotá, Constructora Bolívar Cali, CB inmobiliaria, CB Hoteles y Resorts, Prevención Técnica, Riesgo e Inversiones Bolívar Internacional S.A. Cobranzas Sigma, Delta Internacional Holding Llc., Sentido Empresarial, Sentido Empresarial Internacional, Compañía De Seguros De Vida Colvida S.A., Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S., Inversiones Financieras Bolívar S.A.S., Negocios E Inversiones Bolívar S.A.S., Fiduciaria Davivienda, Corredores Davivienda, Banco Davivienda Panamá, Banco Davivienda Internacional S.A., Banco Davivienda Honduras, Inversiones Financieras Davivienda S. A., Grupo del Istmo Costa Rica, Corporación Davivienda Costa Rica S. A., Davivienda Puesto de Bolsa Costa Rica S. A., Davivienda Corredora de Seguros



Costa Rica S. A. antes Davivienda Sociedad Agencia de Seguros S.A., Davivienda Leasing Costa Rica S.A., Davivienda Seguros Costa Rica antes Seguros Bolívar Aseguradora Mixta S.A., Banco Davivienda Salvadoreño S.A., Almacenadora Davivienda El Salvador S.A. de C.V., F Davivienda Servicios, S.A. de C.V., Valores Davivienda El Salvador S.A., Seguros Comerciales Bolívar S.A. (Sociedad Salvadoreña), Corredores Davivienda Panamá, Agencia de Seguros El Libertador, Grupo Empresarial Richnestt, Soluciones Bolívar S.A.S.

2. Empresas Asociadas: Redeban y Titularizadora, Sersaprosa, Serfinsa, ACH El Salvador, Zip Amaratéca, Bancajero Banet, Sura Asset Magnament, Suam, Grupo Fast, y Subocol.

3. Personal Clave de la Gerencia: Administradores

A continuación se presentan las transacciones con Partes Relacionadas:



31 de diciembre de 2018	Empresas asociadas	Personal clave	Otros	Total
Activo	1.012.114	5.118	4.619	1.021.851
Efectivo	675.593	-	-	675.593
Inversiones	61.012	-	-	61.012
Cartera de créditos y operaciones de Leasing financiero	139.630	4.983	-	144.613
Cuentas por Cobrar	82.304	135	4.619	87.058
Otros activos	53.574	-	-	53.574
Pasivo	1.127.958	1.372	322.403	1.451.733
Pasivos Financieros	1.032.708	1.330	299.083	1.333.121
Interbancarios	-	-	-	-
Cuentas por pagar	92.338	42	23.283	115.663
Otros	2.912	-	37	2.949
Ingresos	457.750	477	113.231	571.458
Comisiones	249.114	5	91.014	340.133
Intereses	27.985	342	-	28.327
Dividendos	51.438	-	14.371	65.809
Otros	129.213	130	7.846	137.189
Egresos	316.713	1.630	90.125	408.468
Comisiones	74.042	-	72.197	146.239
Otros	242.671	1.630	17.928	262.229

31 de diciembre de 2017	Empresas asociadas	Personal clave	Otros	Total
Activo	5.940.593	1.015	1.049	5.942.658
Efectivo	345.903	-	988	346.891
Inversiones	5.555.420	-	-	5.555.420
Cuentas por Cobrar	33.524	1.015	3	34.543
Otros activos	5.745	-	58	5.803
	-	-	-	-
Pasivo	815.359	-	45	815.404
Pasivos Financieros	57.805	-	-	57.805
Cuentas por pagar	754.498	-	45	754.542
Otros	3.057	-	-	3.057
	-	-	-	-
Ingresos	81.149	539	6.983	88.671
Comisiones	699	-	-	700
Intereses	9.955	-	1	9.956
Otros	70.494	539	6.982	78.016
Egresos	151.121	1.359	2.031	154.511
Comisiones	137.342	180	1	137.521
Otros	13.780	1.179	2.030	16.989

NOTA 41. Ingreso por Inversiones

Los Ingresos por los años terminados en 31 de diciembre de 2018 y 2017 están conformados como se detalla a continuación:

	2018	2017
Valoración de Instrumentos Financieros		
Por aumento en el valor razonable Instrumentos de Deuda	1.102.560	1.132.337
Por disminución en el valor razonable Instrumentos de Deuda	(577.208)	(597.024)
Por aumento en el valor razonable Instrumentos de Patrimonio	743.078	497.666
Por disminución en el valor razonable Instrumentos de Patrimonio	(651.697)	(280.494)
Por Valoración a costo amortizado	206.033	201.948
Otros	949	1.743
	823.714	956.176
Resultados en ventas de Inversiones		
Utilidad en venta Instrumentos a valor razonable - instrumentos de deuda	46.514	47.023
Utilidad en venta Instrumentos a valor razonable - instrumentos de Patrimonio	4.153	2.414
En Instrumentos de patrimonio con efectos en el ORI	(364)	-
Otros	6.212	2.832
Pérdida en venta Instrumentos a valor razonable - instrumentos de deuda	(15.868)	(18.166)
Pérdida en venta Instrumentos a valor razonable - instrumentos de Patrimonio	(3.204)	(2.830)
Costo Amortizado	144	-
Rendimientos otros	(181)	(1.005)
	37.406	30.268
Resultado Neto de las Inversiones	861.120	986.444



NOTA 42. Primas netas

A continuación se relaciona el detalle de las primas emitidas:

	2018	2017
Riesgos laborales	243.165	205.086
Seguros con cálculo de reserva matemática	430.826	354.979
Seguros de daños	866.568	832.459
Seguros de personas	657.913	639.968
Seguros previsionales	312.193	295.621
Coaseguro aceptado	6.063	7.955
Cancelaciones y/o anulaciones	(58.073)	(47.349)
Total Primas Emitidas	2.458.655	2.288.719

NOTA 43. Gastos de personal

	2018	2017
Sueldos y Prestaciones	1.461.937	1.335.808
Incentivos	140.817	155.678
Beneficios al personal	34.866	34.011
Otros beneficios a empleados	82.634	84.647
Total Gastos de Personal	1.720.254	1.610.144



NOTA 44. Gastos administrativos y operativos

	2018	2017
Servicios de Administración e Intermediación	3.715	5.883
Gastos Legales	8.024	5.180
Honorarios	322.085	305.920
Impuestos	285.999	252.453
Arrendamientos	222.611	193.257
Contribuciones y Afiliaciones	112.227	120.231
Seguros	204.951	192.399
Mantenimientos y Reparaciones	152.211	143.708
Diversos riesgos laborales	2.378	2.335
Adecuación e Instalación	68.291	58.624
Servicio de aseo, vigilancia y Temporales	98.419	89.363
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	153.762	143.783
Servicios Públicos	74.464	85.027
Procesamiento electrónico de datos	78.784	67.458
Gastos de viaje y transporte	123.227	120.023
Útiles y papelería	26.470	30.198
Publicaciones y suscripciones	15.697	493
Donaciones	32.140	23.823
Gastos bancarios	9.281	36.990
Calificación de riesgos	32	34
Otros	274.293	257.373
Casino y Restaurante	335	331
Riesgo operativo	4.301	5.710
Elementos de Aseo y Cafetería	66	100
Total Gastos Administrativos y Operativos	2.273.768	2.140.695



NOTA 45. Otros ingresos y gastos operacionales, netos

	2018	2017
Diferencia en Cambios	181.061	109.258
Otros	(8.907)	(1.809)
Total Otros Ingresos y Gastos, Operacionales netos	172.155	107.449

NOTA 46. Ingresos y Gastos No Operacionales.

	2018	2017
Ingresos Venta de Activos mantenidos para la venta y Propiedades y Equipo	35.907	49.583
Otras recuperaciones	13.654	22.485
Venta de chequeras	(0)	20.553
Salvamentos	10.718	10.647
Valores de rescisión títulos vencidos y prescritos	7.180	5.952
Recobros y recuperaciones	115.078	85.073
Otros	54.559	37.181
Pérdida por venta de Propiedades y Equipo	(6.763)	(7.972)
Multas y Sanciones	(13.587)	(16.879)
Total Ingresos y Gastos No Operacionales netos	216.746	206.625



NOTA 47. Hechos posteriores.

No se presentan hechos posteriores que deban revelarse.

NOTA 48. Test de adecuación de Pasivos.

La Compañía de Seguros Bolívar S.A. efectúa un test de adecuación de pasivos en el cual el resultado del test es que la estimación del pasivo por contratos de seguros tal como se encuentra reflejado en las reservas contabilizadas se considera adecuado, y por lo tanto no hay lugar a constituciones adicionales de reservas por este concepto.

Las metodologías y parámetros utilizados actualmente para determinar las reservas de todos los ramos de seguros explotadas por la aseguradora, con una excepción, corresponden con lo que se utilizaría para llevar a cabo un test de adecuación de pasivos y por lo tanto las reservas son suficientes. El pasivo asociado a las rentas vitalicias de Pensiones Ley 100 y de la Administradora de Riesgos Laborales (ARL) es el único caso significativo que amerita ser analizado en mayor detalle y constituye la mayor parte del análisis del presente documento. Se concluye que el pasivo actual de rentas vitalicias también pasa la prueba de adecuación de pasivos y que las reservas actuales son suficientes.

Nuestro entendimiento es que el test de adecuación de pasivos requerido por la NIIF 4 aplica solamente para la matriz (Grupo Bolívar S.A.) ya que a nivel de compañías de seguros individuales rige la NIIF 4 pero con algunas excepciones. Adicionalmente con el Decreto 2973 de 2013 el regulador estableció las reservas que le corresponden a las aseguradoras a nivel individual. En todo caso, el presente documento presenta el resultado de realizar el test a nivel individual. Con excepción de los ramos con reserva matemática, la metodología establecida por el decreto de reservas 2973 de 2013, y la práctica actual de las compañías de seguros Bolívar, coincide con la forma en que se llevaría a cabo una prueba de adecuación de pasivos. En el caso de los ramos con reservas

matemáticas, la reserva correspondiente a las rentas vitalicias de Pensiones Ley 100 y ARL son las que ameritan que se analice en mayor detalle una prueba de adecuación de pasivos. Se concluye que las reservas son adecuadas y suficientes y que al llevar a cabo la prueba de adecuación de pasivos no se presentan insuficiencias.

% Suficiencia	Base	7.2%	6.7%	9.1%
	Estresado	2.6%	2.0%	4.4%

NOTA 49. Aprobación de estados financieros

Los estados financieros consolidados y las notas que se acompañan fueron aprobados por la Junta Directiva y el Representante Legal, de acuerdo con el Acta No. 290, de fecha 18 de febrero de 2019, para ser presentados a la Asamblea General de Accionistas para su aprobación, la cual podrá aprobarlos o modificarlos.

GRUPO
BOLÍVAR



**INFORME DE GESTIÓN
Y ESTADOS FINANCIEROS
SEPARADOS 2018**

**GRUPO
BOLÍVAR**



CONTENIDO

JUNTA DIRECTIVA	7
INFORME DE GESTIÓN	9
ANEXOS	39
INFORME DEL REVISOR FISCAL	69
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	79
ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL	80
ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	81
ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	82
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS	
NOTA 1. Entidad que reporta	83
1. Compañías Inversionistas	84
2. Compañías Constructoras	85
3. Entidades Del Sector Financiero	85
4. Compañías Aseguradoras y Capitalizadora	86
5. Otras Compañías	86
NOTA 2. Bases de preparación de los estados financieros	87
a) Marco Técnico Normativo.	87
b) Bases de medición	89
c) Base contable de acumulación	89
d) Moneda funcional y de presentación	89
e) Uso de estimaciones y juicios	89
NOTA 3. Políticas Contables Significativas	90
a) Cambios en políticas contables	90
b) Inversiones en subordinadas	92
c) Inversiones en asociadas	93
d) Moneda extranjera	94
e) Instrumentos financieros	94
I. Inversiones	94

	II. Activos Financieros	98
	III. Efectivo y Equivalentes de Efectivo	100
	IV. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	101
	V. Pasivos financieros.	101
f)	Propiedad y equipo	101
	I. Reconocimiento y medición	101
	II. Costos posteriores	102
	III. Depreciación.	102
g)	Propiedades de inversión	102
h)	Deterioro	103
	I. Activos financieros	103
	II. Activos no financieros	105
i)	Beneficios a empleados corto plazo	105
j)	Otros beneficios a empleados de largo plazo	106
k)	Impuestos	106
	I. Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles.	107
	II. Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles	108
	III. Medición	108
	IV. Clasificación.	109
l)	Capital social	109
m)	Ingresos	110
n)	Ingresos y costos financieros	110
o)	Reconocimiento de gastos	111
p)	Ganancias por Acción	111
NOTA 4.	Normas emitidas no efectivas	111
	I. Normas y enmiendas aplicables a partir del 1 de enero de 2019.	111
NOTA 5.	Determinación de valor razonable	114
	Mediciones de valor razonable sobre base recurrente	115
NOTA 6.	Administración de riesgos	119
	Riesgos Financieros	119
	a) Riesgo de Crédito.	119
	b) Riesgo de Mercado	124
	c) Riesgo de Liquidez	126
NOTA 7.	Efectivo y equivalentes de efectivo.	128
NOTA 8.	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.	129

NOTA 9.	Propiedades y equipo	130
NOTA 10.	Propiedades de inversión	131
NOTA 11.	Inversiones en títulos participativos con cambios en el ORI, Neto.	133
NOTA 12.	Inversiones en subsidiarias y asociadas	133
NOTA 13.	Inversiones en derechos fiduciarios.	138
NOTA 14.	Derivados	139
NOTA 15.	Impuestos a las ganancias	140
	1. Componentes del gasto por impuesto de renta:	140
	2. Reconciliación de la tasa de impuestos de acuerdo con las disposiciones tributarias y la tasa efectiva:	141
	3. Pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva:	142
	4. Impuesto diferido por tipo de diferencia temporaria:	143
	5. Impuesto diferido con respecto a inversiones en subsidiarias y asociadas	144
	6. Incertidumbres en Posiciones Tributarias Abiertas.	144
NOTA 16.	Impuestos Corrientes.	145
NOTA 17.	Otros activos.	146
NOTA 18.	Préstamos y obligaciones financieras.	146
NOTA 19.	Otras cuentas por pagar	147
NOTA 20.	Pasivos laborales.	147
NOTA 21.	Instrumentos de deuda emitidos	148
NOTA 22.	Capital suscrito y pagado:	148
NOTA 23.	Reservas	149
NOTA 24.	Ingresos financieros	153
NOTA 25.	Gastos financieros	153
NOTA 26.	Gastos de personal	154
NOTA 27.	Otros gastos operacionales.	155
NOTA 28.	Otros ingresos no operacionales	156
NOTA 29.	Otros gastos no operacionales	156
NOTA 30.	Utilidad por acción	157
NOTA 31.	Partes relacionadas	157
NOTA 32.	Eventos o hechos posteriores.	162
NOTA 33.	Aprobación de estados financieros	162

JUNTA DIRECTIVA

PRINCIPALES

José Alejandro Cortés Osorio
Juan Carlos Henao Pérez
Pedro Toro Cortés
Bernardo Carrasco Rojas
Luis Guillermo Plata Páez
Gustavo Adolfo Carvajal Sinisterra
Martha Hinestroza Rey

DIRECCIÓN

Miguel Cortés Kotal
Presidente

Javier José Suárez Esparragoza
Primer suplente

María Mercedes Ibáñez Castillo
Segundo suplente

REVISOR FISCAL

KPMG S.A.S
Pedro Ángel Preciado Villarraga

INFORME DE GESTIÓN DEL PRESIDENTE Y LA JUNTA DIRECTIVA

El presente documento hace referencia al desempeño de Grupo Bolívar S.A. en su condición de matriz del GRUPO BOLIVAR en el año 2018.

A continuación haremos mención a los aspectos que fueron de mayor relevancia en los entornos político y económico ocurridos durante el año en mención, con el fin de presentar un contexto que permita hacer un mejor análisis de los resultados contenidos en este Informe.

1. ÁMBITO POLÍTICO NACIONAL E INTERNACIONAL

En Colombia en materia política se destacan las elecciones presidenciales para el período 2018-2022 que se llevaron a cabo en dos vueltas (la primera el 27 de mayo y la segunda el 17 de junio), luego de dos períodos continuos del Presidente Juan Manuel Santos.

Estas elecciones generaron una amplia movilización ciudadana en apoyo a la contienda electoral, la que contó con un importante grupo de aspirantes a la Presidencia de la República.

Las propuestas de los candidatos frente a la definición de lo que sería la denominada fase pos-conflicto -tras dos años de la firma del Acuerdo Final para la Terminación del Conflicto y la Construcción de una Paz Estable y Duradera llevada a cabo el 24 de Noviembre de 2016 en el Teatro Colón de Bogotá-, ocuparon un papel protagónico en la decisión de los colombianos.

El candidato Iván Duque Márquez se impuso el 17 de junio de 2018 en la segunda vuelta con un 53,98%¹ de los votos escrutados. El nuevo Gobierno definió como principales pilares de su gestión la legalidad, el emprendimiento y la equidad. Sus ejes transversales son la creación de empleo a través del emprendimiento, sostenibilidad ambiental e innovación, la recuperación paulatina de las exportaciones no petroleras, un repunte en la implementación del programa de infraestructura 4G,² sin dar beneficios económicos (la llamada “mermelada”) a los congresistas para así empezar a combatir la corrupción.

Además hubo varias otras elecciones en el continente americano, que cambiaran el destino de sus respectivos países y que influirán fuertemente en Latinoamérica: En México, con su nuevo Presidente Lopez Obrador, el país pasó de ser un país de centro derecha a ser un país con un líder socialista; Brasil pasó de ser un país socialista a ser un país de extrema derecha con Jair Bolsonaro al mando; en Estados Unidos se logró romper el poder absoluto del partido Republicano al perder la mayoría en la cámara de representantes en Noviembre del 2018 ante los demócratas, y por último, las elecciones presidenciales llevadas a cabo en Venezuela en mayo de 2018, convocadas por el Gobierno de Nicolás Maduro, desencadenaron múltiples cuestionamientos en relación con la poca par-

1. <https://www.eltiempo.com/elecciones-colombia-2018/presidenciales/resultados-de-las-votaciones-en-segunda-vuelta-2018-colombia-231714>

2. <https://www.bancomundial.org/es/country/colombia/overview>

ticipación ciudadana del proceso electoral, la abierta ausencia de posibilidad de oposición alguna, y por ende diversas acusaciones de fraude electoral al respecto. En ese sentido, tras la reelección de Nicolás Maduro y en medio de una profunda crisis económica, política y social, las fronteras venezolanas se vieron colapsadas por el éxodo masivo de los venezolanos que salieron de su país a causa de la crisis, así como la consecuente relación de tensión del reelecto Gobierno Venezolano con los países de la región.

De otro lado, luego de tres años continuos de gestiones por parte del Gobierno Colombiano, en mayo de 2018 se logró el ingreso de Colombia a la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE). La OCDE comprende a un grupo selecto de 36 países (25 europeos, 5 americanos, 4 asiáticos y 2 de Oceanía) que comparten la voluntad de definir criterios comunes de buenas prácticas en relación con sus políticas públicas y la intención de contribuir al desarrollo de los países miembros, la estabilidad financiera, la ampliación del comercio y las políticas en favor del empleo y del progreso en términos de calidad de vida de los individuos.³

El 2018 fue un año de grandes turbulencias económicas causadas por la guerra comercial entre Estados Unidos y China, y el Brexit (la separación de Inglaterra de la Unión Europea). Adicionalmente la tensión geopolítica se ha incrementado sustancialmente causando grandes afectaciones en todos los continentes del mundo.

2. ASPECTOS POLÍTICOS DE LOS PAÍSES DE CENTROAMÉRICA DONDE TENEMOS PRESENCIA

EL SALVADOR

En El Salvador, el 2018 fue un año favorable debido entre otros factores a la disminución de la presión fiscal a la que se enfrentó el

3. <https://unipanamericana.edu.co/colombia-en-la-ocde-un-analisis-politico-y-economico/>

país en el año 2017 y al aumento del recaudo tributario en 7,22%. La aprobación del endeudamiento externo permitirá el refinanciamiento de Eurobonos con vencimiento en 2019 y financiación del presupuesto para el presente año. Con este panorama se inicia el nuevo periodo presidencial a cargo del Presidente electo Nayib Bukele a partir del 1º de junio de 2019 por 5 años.

El 3 de Febrero de 2019, se eligió como Presidente en primera vuelta con el 53% a Nayib Bukele, candidato del partido GANA y con alta favorabilidad en la población joven. A sus 37 años cuenta como trayectoria de Alcalde de San Salvador, elegido en su momento por el partido FMLN, partido del que fue expulsado en octubre de 2017 por diferencias con las directivas. Bajo este contexto se estima un panorama de difícil gobernabilidad con solo el 13% de las curules en la Asamblea Legislativa.

Los principales puntos de su campaña fueron atacar la corrupción y mejorar la seguridad en el país. Su elección cambia además la tendencia política en El Salvador, ya que, en los últimos 30 años se ha alternado la presidencia entre los dos primeros partidos políticos del país FMLN y ARENA. Bukele ahora viene con una propuesta de política diferente donde se quiere retomar ideas de ambos frentes, dejando de lado cualquier bandera política.

El 1º de mayo del 2018, se posicionó la actual Asamblea Legislativa con una renovación de curules del 40,4%; la Asamblea quedó encabezada por el partido conservador Alianza Republicana Nacionalista (ARENA) con 37 escaños (44%) de los 84 disponibles, seguido por el partido de izquierda Frente Farabundo Martí para la Liberación Nacional (FMLN) que cuenta con 23 escaños (27%); le siguen el partido de la Gran Alianza por la Unidad Nacional GANA con 11 curules, el Partido de Concertación Nacional (PCN) con 8 curules y el Partido Demócrata Cristiano (PDC) con 3 escaños.

COSTA RICA

A partir del 8 de mayo de 2018, se desempeña como Presidente de la República Carlos Alvarado. Costa Rica tuvo sus elecciones presidenciales en febrero de ese año, donde salió victorioso el representante de Acción Ciudadana el mencionado presidente del partido de centro-izquierda que mantiene el poder para este periodo. Tiene como objetivo aumentar el acceso a la educación pública, la salud y mejorar la infraestructura del país.

Su principal logro durante 2018, fue aprobar la reforma fiscal necesaria debido al alto nivel de déficit fiscal. La aprobación se hizo en medio de tensiones políticas y confrontación con los sindicatos del país, lo que generó una huelga general en el último trimestre de 2018, la más larga en 20 años. Bajo este contexto, se esperan reformas nuevas, como es la transformación a la Ley de Empleo Público, la que se pretende presentar en el primer trimestre de 2019; su trámite se ha realizado mediante dialogo social con sindicatos, diputados e instituciones públicas.

Por otro lado, durante gran parte del año 2018, Costa Rica se vio fuertemente afectada por la corriente migratoria desde Nicaragua debido al fuerte conflicto político en el vecino país; adicionalmente se enfrentó a pérdidas millonarias por la imposibilidad de trasladar sus productos hacia los otros países de la región.

En cuanto al índice de percepción de corrupción, Costa Rica retrocede 3 puntos; los costarricenses perciben un incremento de la corrupción en su país como resultado del escándalo de corrupción llamado el “Cementazo” (así se conoce el escándalo político sobre el caso del cemento chino donde se cuestiona un préstamo otorgado por el Banco de Costa Rica –banco estatal- al empresario constructor Juan Carlos Bolaños y su empresa Sinocem Costa Rica en condiciones consideradas como irregulares, ocurrido por presunto tráfico de influencias y la relación del empresario con miembros de los tres Supremos Poderes -Corte Suprema de Justicia, Casa Presidencial y miembros de diferentes partidos- todo ello ocurrido a mediados del 2017).

HONDURAS

Las elecciones presidenciales se llevaron a cabo el 26 de Noviembre del 2017 siendo disputadas principalmente por el Partido Alianza (partido de izquierda) y el Partido Nacional (partido de derecha) dado que al momento de presentar los resultados de la contienda, una falla en el sistema electoral provocó un aire de incertidumbre y de incredulidad frente a los resultados (en los que apareció como ganador final el candidato del Partido Nacional Juan Orlando Hernández quien resultó reelegido con el 43% de los votos frente a un 41% del opositor Salvador Nasralla).

Esta situación trajo consigo episodios de violencia, lo que se extendió hasta febrero del año 2018. Para normalizar la situación la Organización de Estados Americanos OEA, creó una mesa de diálogo político con el objetivo de resolver la crisis; en esta mesa se sentaron las principales fuerzas políticas del país. La crisis fue superada y los actores políticos terminaron aceptando a Juan Orlando Hernandez como Presidente de la Nación.

Por otro lado, durante 2018, se generó un fuerte efecto de migración de Honduras hacia Estados Unidos, originado principalmente en la falta de oportunidades laborales combinado con un aumento del precio de los alimentos y el combustible. Actualmente, se estima que un 64% de la población de Honduras vive en niveles de pobreza. Para 2019 se siguen planeando nuevas marchas masivas hacia Estados Unidos.

El índice de percepción de corrupción en Honduras se encuentra estancado y según Transparencia Internacional, es necesario un sistema nacional de integridad; a pesar de los esfuerzos realizados en 2018 no se ha bajado la percepción del nivel de corrupción y el país tiene una calificación de 29 puntos dentro de una escala de 0 a 100, donde 100 es el país menos corrupto.

PANAMÁ

En política interna el país se enfrenta a tensiones de cara a las elecciones presidenciales de mayo 2019; el año 2018 se vio afectado por enfrentamientos entre el Ejecutivo y el Legislativo. La campaña electoral comenzará en firme el 5 de Marzo de 2019, ya que solo pueden existir actividades de campaña 60 días antes de los comicios. Según encuesta de Stramak Consultores S.A, las tres candidaturas más opcionadas son:

- Con 44,5%, Laurentino Cortizo del partido PRD, de centro izquierda, principal opositor del gobierno actual y una de las principales fuerzas de la Asamblea Nacional.
- Con 23,1% con Romulo Rox, en la unión de Cambio Democrático y Partido Alianza partidos de derecha, el primero partido del expresidente Martinelli, actualmente en la cárcel por escándalos de corrupción.
- Y con 13,4% el PAN, partido de gobierno, nacionalista y de derecha, con José Blandón, muy cercano al actual Presidente Juan Carlos Varela.

La Unión Europea propone nuevamente incluir a Panamá dentro de su “lista negra” después de haberlo sacado en enero del año 2018. La lista está relacionada con organismos que llevan a cabo lavado de dinero y mal manejo de temas tributarios, lo anterior sorprende ya que el país ha entrado en un proceso de adopción de medidas como intercambio de información, estándares de reporte y diversas leyes como la que penaliza la evasión.

En cuanto, al índice de percepción de corrupción Panamá no ha avanzado en la lucha contra la corrupción manteniendo el mismo puntaje del año 2017, lo anterior lo coloca a la par de países con democracia imperfecta, instituciones débiles y problemas en la separación de poderes, así mismo, la ciudadanía se queja de falta de “mano dura” con empresarios corruptos e investigaciones judiciales contra empresas que tienen irregularidades, como es el caso de Odebrecht o la Caja de Ahorros del país.



3. ENTORNO MACROECONÓMICO COLOMBIANO EN 2018 ⁴

Introducción

La economía mundial creció ligeramente menos en 2018 frente a lo que había crecido en 2017. La desaceleración se dio tanto en el crecimiento de los países desarrollados como en los países emergentes. Según cifras del Banco Mundial, el crecimiento global pasó de 3,1% en 2017 a 3% en 2018. Si bien Estados Unidos aceleró su crecimiento, en Japón y Europa ocurrió lo contrario. En los países emergentes se destaca la desaceleración económica de China.

Como consecuencia de los buenos resultados del crecimiento en los Estados Unidos, las bajas tasas de desempleo y niveles de inflación por encima de la meta durante la mayor parte del año, la autoridad monetaria en ese país incrementó en cuatro oportunidades su tasa de interés en 2018. De esta forma, el techo del rango de la tasa de política monetaria terminó el año en 2,5%.

América Latina también se desaceleró alcanzando un crecimiento muy pequeño de apenas el 0,6%. Este resultado estuvo especialmente influenciado por lo sucedido en Argentina que se calcula cayó un 2,8% después de crecer 2,9% en 2017. México y Brasil tuvieron crecimientos muy estables pero relativamente bajos: 2,1 y 1,2% respectivamente.

En el 2018 Colombia creció 2,7%, superior al crecimiento de la región y al 1,4% observado en el año 2017. Entre los factores que explican el mayor crecimiento estuvieron los mejores precios promedio del petróleo, la política monetaria más laxa y la recuperación del consumo privado después de un 2017 severamente afectado por el aumento en el Impuesto al Valor Agregado. Respecto a los precios del petróleo, aunque cayeron significativamente en el último trimestre del año, la cotización promedio a lo largo del año 2018

4. Documento elaborado por la Dirección Ejecutiva de Estudios Económicos del Grupo Bolívar



para la referencia WTI fue de USD65,3 superior a los USD50,85 alcanzados en 2017.

Sobre la política monetaria, podemos señalar que la tasa de interés de intervención promedio del Banco de la República pasó de 6,1% en 2017 a 4,35% en 2018. Esta mayor laxitud fue posible gracias a que el crecimiento de la economía se situó por debajo del crecimiento potencial, y al mejor comportamiento de la inflación, que cerró el año en 3,18%.

Principales indicadores económicos del País.

A continuación se presenta el comportamiento de los principales indicadores económicos del país para los años 2018 y 2017:

Colombia: Principales indicadores económicos

Indicador	2018	2017
Inflación anual (fin de año)	3,18%	4,09%
TRM promedio	2.955,8	2.950,6
TRM fin	3.249,8	2.984,0
Devaluación promedio	0,18%	-3,30%
Devaluación fin	8,91%	-0,56%
Crecimiento PIB	2,7%	1,4%
Desempleo Nacional (fin de año)	9,7%	8,6%
Aumento en el salario mínimo*	5,9%	7,0%

* El aumento en el salario mínimo para 2019 fue de 6%.

Producto Interno Bruto.

La economía colombiana logró crecer al 2,7% por el repunte de los precios del petróleo y por el mayor dinamismo de las actividades profesionales, científicas y técnicas, con un crecimiento del 5,0%, seguida

de la administración pública, defensa, salud y educación con un crecimiento de 4,1%. El único sector con retroceso fue el de explotación de minas y canteras con una caída de 0,8%. El sector de la construcción presentó cifras levemente positivas, apenas un 0,3%, gracias a la recuperación de su dinamismo en la última parte del año.

Política Fiscal

En materia fiscal, en 2018 el recaudo tributario bruto sumó \$144,4 billones y alcanzó un crecimiento de 6,0% frente a 2017. Este comportamiento fue posible gracias a la gestión de la DIAN y a la aceleración de la actividad económica.

Al cierre del tercer trimestre de 2018 la deuda bruta pública ascendió a 47,9% PIB, mostrando un aumento frente al 45,6% registrado en el mismo periodo de 2017. Destacamos la operación de manejo de deuda y la colocación de deuda externa, que el gobierno realizó en el último trimestre del año, con el propósito de garantizar el financiamiento de los gastos de inversión y la reducción de los vencimientos programados para 2019.

Otro hecho relevante a destacar en materia fiscal fue la aprobación en el Congreso de la República de la Ley de Financiamiento a finales de Diciembre, cuyo objetivo principal es generar los recursos necesarios para garantizar la sostenibilidad de las finanzas públicas. Dentro de las medidas que fueron aprobadas sobresalen:

- a. Renta personas naturales: Simplificó el esquema de rentas cedulares, aumentó la tarifa del impuesto a la renta para las personas con ingresos mensuales gravados superiores a \$24,7 millones, eliminó la deducción del componente inflacionario de los intereses recibidos, limitó el monto de renta exenta por concepto de pensiones voluntarias y modificó el gravamen aplicable a los dividendos no gravados.

Adicionalmente creó el impuesto de patrimonio para las personas con un patrimonio superior a los \$5.000 millones, para lo años entre 2019 y 2021 y con una tarifa de 1% anual.

- b. Renta personas jurídicas: Estableció la reducción gradual de la tarifa del impuesto a la renta⁵ y a la renta presuntiva. Creó una sobretasa para entidades financieras que contempla las siguientes tarifas: 4% para 2019, 3% para 2020 y 3% para 2021. Por otra parte, estableció el descuento tributario del IVA por adquisición de activos fijos y del ICA. La reforma estableció tasas preferenciales para la renta derivada de actividades de economía naranja e inversiones productivas en el sector agropecuario.
- c. Impuesto al valor agregado y al consumo: Incorporó cambios en el gravamen⁶ a la cerveza y las gaseosas. De otra parte, adicionó el impuesto al consumo para la enajenación de bienes inmuebles y mantuvo el límite sobre el valor del inmueble.

4. COYUNTURA ECONÓMICA DE CENTROAMÉRICA EN 2018

Inflación y crecimiento

Al tercer trimestre del año 2018 el crecimiento económico acumulado presentó desaceleraciones en Costa Rica, Honduras y Panamá frente al mismo periodo del 2017. El Salvador, por el contrario, registró una aceleración.

La región en conjunto se enfrentó a dificultades en el comercio intrarregional debido al conflicto en Nicaragua que impidió el tránsito de mercancías de Costa Rica y Panamá hacia Honduras y El Salvador y viceversa. Otros eventos, como la menor confianza de los consumidores y huelgas de trabajadores, afectaron negativamente la actividad económica de la región.

5. Se estableció la reducción de la tarifa de renta para personas jurídicas de la siguiente forma: 33% para 2019, 32% para 2020, 31% para 2021 y 30% para 2022.

6. La Ley de Financiamiento aprobó un IVA plurifásico sobre la cerveza y las gaseosas, lo cual significa que se gravarán tanto la etapa de producción, como la de distribución de este tipo de bebidas. Antes de esta Ley solo se gravaba su etapa de producción.

Variable	Costa Rica		El Salvador		Honduras		Panamá	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Crecimiento Económico	2,7%*	3,2%	2,4%*	2,3%	3,6%*	4,8%	4,6%*	5,3%
Inflación (cierre año)	2,0%	2,6%	0,4%	2,0%	4,2%	4,7%	0,2%	0,5%

* Pronóstico de crecimiento para el año 2018 World Economic Outlook, FMI y Davivienda.

Fuentes: Bancos Centrales y Departamentos de Estadística.

La inflación de la región se desaceleró en el 2018 frente al 2017, debido a menores presiones en los precios de los bienes agrícolas y de los combustibles. Es importante resaltar que las expectativas de inflación en Costa Rica se elevaron hacia finales del año debido a la presión alcista en la tasa de cambio frente al dólar.

Política monetaria, tasa de cambio y política fiscal

En el año 2018 la tasa de política monetaria (TPM) de Costa Rica fue incrementada desde 4,75% hasta 5,25%. Los aumentos según el Banco Central de Costa Rica (BCCR) fueron motivados por la devaluación de la tasa de cambio y el incremento de las expectativas de inflación.

El colón costarricense registró en el año 2018 una devaluación de 6,9%; sin embargo se presentó una considerable presión sobre la moneda local en el segundo semestre del 2018 a la espera de la aprobación de la Reforma Fiscal, el máximo alcanzado en el año fue de ₡628,9 y el mínimo ₡564. El comportamiento de la tasa de cambio durante el año llevó al BCCR a intervenir el mercado a través de ventas de dólares que redujeron las reservas internacionales y a utilizar otra serie de mecanismos para mejorar la transparencia del mercado cambiario.

En Honduras la Tasa de Política Monetaria (TPM) se mantuvo en 5,50% durante el año 2018. El lempira registró una devaluación de 3,18%.

En el cuadro que aparece a continuación se presentan los niveles, con cifras preliminares, de déficit y deuda como porcentaje del PIB para los países de Centroamérica analizados. Se destacan el alto déficit fiscal de Costa Rica, aunque con una moderada reducción frente al observado en 2017 y el alto nivel de deuda como proporción del PIB en El Salvador.

Sector Fiscal Datos acumulados

	Déficit		Deuda*	
	2018	2017	2018	2017
Costa Rica	-6,0 *	-6,2	53,7 *	48,9
El Salvador	-2,7 *	-2,5	71,2 *	69,7
Honduras	-0,1 **	-0,6 **	48,5 **	47,7
Panamá	-2,8 *	-3,1 *	39,3 *	37,8

* Cifras preliminares

** Cifras a septiembre 2018/2017

Las cifras de PIB de 2018 son las estimadas por los Ministerios de Hacienda y Secretarías de Finanzas

Calificaciones de riesgo país

En la región en el 2018 se presentaron rebajas de la calificación de deuda para Costa Rica debido al deterioro en métricas de deuda, déficit y carga de la deuda. Por otro lado, El Salvador registró incrementos debido a la mejoría de las condiciones fiscales esperadas para 2019. En Honduras no hubo cambios y en Panamá le fue otorgada una perspectiva positiva a la calificación actual.

El siguiente cuadro ilustra acerca de las calificaciones de riesgo país:

País	Moody's		Standars & Poor's		Fitch	
	Calificación	Outlook	Calificación	Outlook	Calificación	Outlook
Colombia	Baa2	Negativo	BBB-	Estable	BBB	Estable
Costa Rica	B1	Negativo	B+	Negativo	B+	Negativo
El Salvador	B3	Estable	B-	Estable	B-	Estable
Honduras	B1	Estable	BB-	Estable	-	-
Panamá	Baa2	Positivo	BBB	Positivo	BBB	Estable

Fuente: Bloomberg

5. SECTORES DONDE DESARROLLAN SU OBJETO SOCIAL LAS PRINCIPALES SUBORDINADAS DE GRUPO BOLÍVAR S.A. Y DESEMPEÑO DE LAS MISMAS

Sector Bancario

La información más relevante se encuentra en los siguientes cuadros:

Cifras Generales del Sector Bancario y Banco Davivienda

	Establecimientos de Crédito (1)		Davivienda		
	Dic.18	Var. 17 -18 (%)	Dic.18	Var. 17 -18 (%)	% Part. Mdo
Activo	656	8,3	86,0	9,6	13,1%
Cartera Neta	437	5,8	64,4	10,4	14,8%
Patrimonio	93	12,3	10,3	8,4	11,1%
Calidad de Cartera (2)	3,7%	0,4 pp	3,9%	1,2 pp	
Ingresos Financieros (3)	54,5	-2,8	7,7	1,9	14,1%
Utilidad	11,6	40,5	1,2	7.8	10,3%

Cifras en billones

(1) Establecimiento de crédito : Bancos, CF y Corporaciones

(2) Indicador por días de Mora >90

(3) Ingresos Cartera + Ingreso Inversiones

pp : Puntos Porcentuales

Banco Davivienda Colombia.

Asuntos a Destacar Banco Davivienda - 2018

Davivienda obtuvo una utilidad neta⁷ de \$1,2 billones de pesos, que incluye los resultados de su operación internacional, y representa un aumento de 7,8% frente a la obtenida en 2017. Con este resultado, la rentabilidad sobre el patrimonio promedio asciende a 12,25%. El gasto de provisiones netas se incrementó en \$399,9 mil millones, para cerrar en \$2,2 billones, principalmente por el incremento en el gasto de provisiones de las carteras comercial y de consumo.

En 2018, Davivienda se consolidó como el segundo banco por cartera en Colombia, desempeño que se explica por la positiva dinámica de las carteras de vivienda y comercial.

Durante el año Davivienda continuó su proceso de transformación digital, lo cual ha permitido el lanzamiento de nuevas funcionalidades, servicios y productos a sus clientes. Dentro de estos lanzamientos se destaca el Crédito Móvil, producto de crédito 100% digital en el cual, en sólo 5 minutos y sin documentos físicos de por medio, un cliente pueda solicitar un crédito de libre inversión y recibir el dinero de forma inmediata en su cuenta. Al cierre del año se realizaron desembolsos por más de \$630 mil millones, que representan más de 23 veces los desembolsos mensuales promedio realizados a través de los canales tradicionales.

Uno de los pilares en la transformación digital del Banco es DaviPlata, que se ha consolidado como la principal plataforma innovadora de servicios financieros en el país y la principal plataforma móvil de inclusión financiera, con más de 4,77 millones de clientes. Se complementó la oferta de DaviPlata, posicionándolo como un nuevo medio de pago en el mercado a través de códigos QR. Adi-

7. Los resultados de la operación internacional se reflejan en los Estados Financieros Separados a través de la cuenta de "Método de Participación Patrimonial".

cionalmente, los usuarios de DaviPlata pueden transferir dinero a otros bancos en Colombia, sin costo. De esta manera estamos fomentando las transacciones electrónicas interbancarias en el país e incentivando la disminución del uso de efectivo.

En cuanto a la “*Tecla de la Casita Roja*”, ampliamos los servicios disponibles a nuestros clientes, quienes además de transferir dinero estando en redes sociales, también pueden realizar solicitudes de cobro, enviar giros, dividir cuentas y recargar celulares de una manera sencilla y segura.

Gracias a este innovador servicio, fuimos reconocidos con el premio *internacional Model Bank 2018* en la categoría *Consumer Channel Innovation*. Este reconocimiento identifica las mejores prácticas tecnológicas que generan soluciones exitosas e innovadoras en la banca, y es otorgado por Celent, empresa de investigación y asesoría en la industria de servicios financieros.

Por otra parte, al final del año expandimos Daviplata a El Salvador, de la mano de la Ley de Inclusión Financiera que fomenta el uso de depósitos electrónicos y cuentas simplificadas en el país. Con este lanzamiento buscamos facilitar el acceso a los servicios financieros para las personas de la base de la pirámide.

Davivienda registró un crecimiento del 10,5% en desembolsos de crédito de vivienda, equivalente a \$4,7 billones durante el año, gracias al liderazgo y alta participación en desembolsos de los programas de vivienda del Gobierno. Además, Davivienda continúa siendo líder en colocación de créditos en el rango de vivienda VIS con el 35% de participación, y leasing habitacional con el 55%.

Davivienda presentó un crecimiento anual de 6% de la cartera de consumo, en donde se destacan el crecimiento en las líneas crédito fijo y libranza que crecieron 16% y 6% respectivamente.

En el segmento de empresas, la cartera comercial cerró con un saldo de \$33,5 billones en 2018 presentando un crecimiento del 11%, principalmente por el crecimiento de la cartera constructor que au-

mentó 15,8%, y la corporativa que creció 11,8%. Por su parte, la participación de mercado de esta cartera cerró 12,84%, aumentando más de 90 puntos básicos.

Por otro lado, en la banca patrimonial, Davivienda obtuvo un crecimiento superior al del sector en los saldos administrados en fondos de inversión colectiva, ganando participación de mercado: 11,0% en el 2018 frente al 9,8% del 2017, y crecimiento de 25,7% en saldos, pasando de \$6,80 billones en 2017 a \$8,54 billones en 2018.

En los resultados de las filiales internacionales, los activos (incluye-bancos y seguros) totalizaron USD 8.320 millones, 4,3% superior a los del año anterior. La cartera bruta alcanzó un saldo de USD 5.555 millones, presentando un incremento en saldo de \$328 millones, superior en 6,3% al resultado de 2017. Se destacan la cartera de consumo que registró un crecimiento anual de 7,7%, la cartera comercial de 6% y la cartera de vivienda con un crecimiento anual de 5,5%. En conjunto, la cartera comercial representó el 55% de la cartera bruta y la cartera de personas el 45%. En términos de riesgo, la cartera cerró con un indicador de calidad de 2,02% y una cobertura del 123,1%.

La utilidad⁸ de la operación internacional cerró en USD 85 millones, 25,2% superior a la registrada el año anterior.

Para concluir la gestión del banco durante el año, es importante mencionar que Davivienda ha sido incluido por segunda vez en el Sustainability Yearbook de Robeco SAM y por quinto año consecutivo en el Índice de sostenibilidad Dow Jones - DJSI, categoría de mercados emergentes. En el 2018, Davivienda fue reconocido como uno de los bancos más sostenibles del mundo. La publicación solo incluye el 15% de las mejores compañías en materia de sostenibilidad de cada uno de los 58 sectores evaluados, reconociendo de esta manera a las empresas con las mejores prácticas en materia de sostenibilidad.

8. Utilidad generada en cada uno de los países según contabilidad local.

Principales cifras individuales de Davivienda en Centroamérica

	2018			2017			Variación		
	Activo	Cartera	Utilidades	Activo	Cartera	Utilidades	Activo	Cartera	Utilidades
Bancos									
El Salvador	2.599	1.844	24	2.491	1.764	22	4,3%	4,5%	9,6%
Costa Rica	2.947	1.991	22	2.832	1.901	14	4,0%	4,8%	56,4%
Panamá	1.406	846	11	1.405	795	11	0,1%	6,4%	4,0%
Honduras	1.137	874	12	1.032	767	9	10,1%	13,9%	23,9%
Total Bancos	8.089	5.555	69	7.760	5.227	56	4,2%	6,3%	22,9%
Seguros									
El Salvador	38		5	36		5	5,7%		0,7%
Costa Rica	22		1	22		1	2,5%		-16,0%
Honduras	85		7	84		5	1,2%		35,8%
Total Seguros	145		13	142		11	2,5%		15,3%
Otras compañías	85		3	78		0	10,0%		564,5%
Total Internacional	8.320	5.555	85	7.980	5.227	68	4,3%	6,3%	25,2%

Cifras en millones de dólares

Cifras individuales sin homologaciones y sin homogenizaciones

Sector Asegurador

En los siguientes cuadros se presentan las principales cifras de la industria Aseguradora colombiana y la comparación del desempeño de Seguros Bolívar:

Primas Emitidas	Mercado		Seguros Bolívar		
	Dic. 18	Crec.	Dic. 18	Crec.	Part. 18
Generales*	12.265	7,7%	753	2,3%	6,1%
Personas sin SS**	11.382	6,4%	1.056	9,6%	9,3%
Seguridad Social (SS)	3.618	-7,6%	481	17,0%	13,3%
Total	27.265	4,9%	2.290	8,5%	8,4%
Total Industria sin SS**	23.647	7,1%	1.809	6,5%	7,7%

Cifras Generales de Seguros Bolívar

Seguros de Personas

Cuentas	2018	2017	Variación
Activo	6.202	5.442	14%
Patrimonio	1.816	1.682	8%
Primas Directas	1.537	1.374	12%
Utilidad Neta	231	317	-27%

Seguros Generales

Cuentas	2018	2017	Variación
Activo	2.008	1.833	10%
Patrimonio	1.014	886	14%
Primas Directas *	753	736	2%
Utilidad Neta	142	127	12%

Cifras en miles de millones de pesos

* Las primas directas sin cámara de compensación SOAT ascienden a \$ 776 y \$ 754

Asuntos a destacar de Seguros Bolívar en 2018

Respecto a los resultados de las Compañías Aseguradoras, en el año 2018 se destaca un crecimiento en conjunto del 8,5% de las

primas emitidas, con lo cual se obtuvieron \$2,3 billones de pesos en comparación con los \$2,1 billones del año 2017. Compañía de Seguros Bolívar S.A. presentó el ejercicio anterior primas por \$1,5 billones de pesos, con un crecimiento del 12% impulsado principalmente por los ramos de Invalidez, Rentas y Riesgos Laborales. Seguros Comerciales Bolívar S.A., por su parte, presentó un crecimiento del 2%, obteniendo primas acumuladas al final del ejercicio 2018, por cerca de \$0,8 billones de pesos.

La utilidad neta de las Compañías Aseguradoras y Capitalizadora fue de \$395 mil millones de pesos, con un decrecimiento del 14%. Compañía de Seguros Bolívar S.A. logró una utilidad de \$231 mil millones de pesos con un decrecimiento del 27% respecto al año 2017 afectado por los ingresos financieros producto de la caída y volatilidad del mercado financiero, y las tasas de interés más bajas. Por su parte, Capitalizadora Bolívar S.A. presentó resultados por \$21 mil millones de pesos, con un crecimiento del 51% respecto al año 2017.

Durante el ejercicio anterior, se dieron importantes pasos para la adecuación de la estructura de Seguros Bolívar a los retos impuestos por el mercado en el que desarrollan sus negocios las Compañías. Todo ello enmarcado dentro del cuidado y respeto por los funcionarios.

Dentro del contexto del cuidado del Talento Humano, Seguros Bolívar definió programas tales como el llamado “Yo Me Quiero Yo Me Cuido” (YMQYMC), que entre otros propósitos busca lograr un equilibrio entre el aspecto personal y profesional de las personas.

De otro lado, se llevó a cabo la implementación del proyecto oficina autónoma con la intención de permitirles a los canales una mayor dedicación a la gestión comercial, lo que implicó una redefinición de la forma en que operaban los procesos de cartera, servicio y atención de intermediarios.

Igualmente, continuamos con nuestro interés de ofrecer a nuestros asegurados productos del más alto estándar internacional. Con este propósito, a comienzos de este año iniciamos nuestra alianza

con Bupa Global. Se trata de una de las organizaciones más reconocidas en el cuidado de la salud en el mundo, con presencia en más de 90 países.

Esta Alianza nos permitirá, entre otros, complementar de una manera muy exitosa nuestros seguros de salud actuales. Sector de la Construcción

En el siguiente cuadro aparecen los datos más representativos del Sector y de Constructora Bolívar:

	Sector		Constructora Bolívar		
	Dic.18	Var. 18 - 17	Dic.18	Var. 18 - 17	% Part. 2018
Ventas Nacionales	\$ 23.292	-2,8%	\$ 1.398	-0,2%	6,0%
Unidades	127.808	1,7%	12.932	-8,9%	10,1%

Cifras en miles de millones de pesos

Fuente: La Galería Inmobiliaria - principales 9 ciudades.

Principales cifras de los estados financieros separados de Constructora Bolívar

Bogotá	2018	2017	Variación
Activo	2.126	1.836	16%
Patrimonio	706	578	22%
Utilidad	138	116	19%

Cali	2018	2017	Variación
Activo	555	400	39%
Patrimonio	145	94	54%
Utilidad	50	10	400%

Cifras en miles de millones de pesos



Asuntos a destacar del sector de construcción de Vivienda y de la Constructora Bolívar en 2018

Debido al mal desempeño que tuvo el sector constructor en el país durante el 2018, en el sector de la construcción de vivienda de valores superiores al tope de VIS (Vivienda de Interés Social) se aumentó a un año de ventas el inventario de viviendas terminadas sin vender. Esta situación obedeció a diferentes factores, pero sin duda alguna la economía fue uno de ellos, lo que ocasionó un incremento de los desistimientos, muchos en fechas cercanas a la entrega de los inmuebles.

Durante el año 2018 la Constructora Bolívar mantuvo su presencia en las ciudades de Barranquilla, Cartagena, Ibagué, Santa Marta y por supuesto en Bogotá y Cali, así como en sus municipios vecinos.

En Barranquilla se inició la entrega de las primeras etapas del proyecto Alameda del Rio en el que también participan otras constructoras; una de ellas fue ocupada por los deportistas que participaron en los Juegos Centroamericanos y del Caribe. Igualmente, se continuó el desarrollo del proyecto Ciudad del Puerto en el que se están iniciando las instalaciones del ITSA (Instituto Tecnológico de Soledad Atlántico) y del SENA (Servicio Nacional de Aprendizaje), lo cual hace de este el más completo de dicho municipio.

También es de resaltar que en Cartagena se terminó de vender la primera etapa del proyecto Ciudad Bicentenario con cerca de 1.000 casas y se inició la venta de la segunda etapa; la construcción se iniciará próximamente para entregar las primeras viviendas en el 2019.

Por su parte, en Ibagué se habilitó el plan parcial El Zorro con los propietarios del terreno en el que se pueden construir alrededor de 5.000 viviendas y se continuaron desarrollando proyectos muy importantes de VIP (Vivienda de Interés Prioritario) con el apoyo de la Alcaldía. Mientras que en Santa Marta se continuó el desarrollo de Parques de Bolívar en su cuarta etapa.

Bogotá tuvo un buen año con un crecimiento en la participación de las ventas de la ciudad; es de destacar el proyecto 127 Living



que, con cerca de 900 apartamentos, se logró comercializar en dos meses siendo uno de los proyectos más exitosos de la ciudad en el ejercicio anterior. La Constructora cuenta con proyectos en desarrollo en los municipios de Madrid, Chía, Cajicá y Zipaquirá, además de terrenos en Mosquera y Funza para generar una oferta muy completa de productos al mercado de ingresos medios del sector de la sabana.

De otro lado, en la ciudad de Cali, nuestra filial tuvo un excelente año con entregas superiores a los \$500.000 millones mientras que en el año anterior las entregas habían sido un poco superiores a \$170.000 millones. La Organización se ajustó exitosamente para manejar ese alto volumen tanto en la construcción como en la tramitación de los negocios individuales, logrando que las utilidades pasaran de \$10 mil millones a \$50 mil millones y que se alcanzara una participación de mercado de VIS superior al 30% de las unidades que se comercializan en la ciudad.

Por último, es importante mencionar que en la reciente ley de financiamiento que promovió el Gobierno Nacional se conservaron los estímulos a los proyectos VIS lo que sigue haciendo viable los desarrollos en dicho segmento en el cual Constructora Bolívar es el más importante participante en el país.

Inversión estratégica en SURA-Asset Management (SUAM)

SURA Asset Management es la mayor gestora de activos financieros no bancaria de América Latina y líder de la industria de pensiones en la Región; es una empresa especializada en Ahorro, Protección e Inversión, con presencia en México, El Salvador, Colombia, Perú, Chile y Uruguay. Con 128,8 Billones de USD en activos administrados, y una participación del 22,8% del mercado, reúne alrededor de 19,8 millones de clientes y 8.568 empleados. El patrimonio de la compañía es de 2.8 billones de USD y una utilidad superior a los 98 millones de dólares a diciembre de 2018.

Fuente: <https://www.sura-am.com/es/relacion-con-inversionistas/informes>



6. GRUPO BOLÍVAR S.A.

A pesar de los resultados poco favorables de los sectores donde el Grupo Bolívar se desempeña, los resultados del conjunto de las empresas que conforman el Grupo Bolívar fue positivo al corte de diciembre de 2018, como se indica a continuación:

Resultados Subsidiarias de Grupo Bolívar S.A. (*)

Empresas	Utilidades		
	2018	2017	Variación
Banco Davivienda S.A. Colombia	1.195	1.108	8%
Fiduciaria Davivienda S.A.	44	42	4%
Corredores Davivienda S.A. (**)	16	13	23%
Operación Internacional de Davivienda	255	201	27%
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	231	317	-27%
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	142	127	12%
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	137	116	18%
Constructora Bolívar Cali S.A.	50	10	404%
Capitalizadora Bolívar S.A.	21	14	51%
Promociones y Cobranzas Beta S.A.	16	14	16%
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	12	4	208%

Cifras en miles de millones de pesos

(*) Subsidiarias operativas con utilidades superiores a 10 mil millones de pesos

(**) Subconsolidado

7. DIVIDENDOS

La Junta Directiva de la Sociedad teniendo en cuenta el resultado obtenido al corte de 2018 por unanimidad acordó proponer a la Asamblea General de Accionistas aumentar el dividendo de \$ 87 por acción y por mes, a \$ 102 (17,2%) por acción y por mes, a partir



de abril 15 de 2019, así como un dividendo extraordinario que pasa de \$ 92 pesos a \$ 109 pesos (18,5%), pagadero en dos cuotas iguales de \$ 54,5 por acción que se pagará el 15 de abril y el 15 de octubre de 2019. Para este propósito se propuso tomar el 50% con cargo a las utilidades del año 2018 y el 50% restante con cargo a la reserva ocasional para la protección de inversiones.

8. INFORME ESPECIAL GRUPO EMPRESARIAL

Las relaciones entre la matriz del Grupo, Grupo Bolívar S.A. y sus sociedades subordinadas se encuentran reveladas en la Nota No. 31 de los estados financieros de la Sociedad⁹.

Es de resaltar, que las operaciones de mayor importancia concluidas durante el ejercicio anterior, entre Grupo Bolívar S.A. y sus subordinadas, así como las efectuadas con otras entidades, se ajustan a las disposiciones legales aplicables y no fueron celebradas o dejadas de celebrar por influencia o en interés de la matriz o de las subordinadas.

Igualmente, no se adoptaron ni se dejaron de tomar decisiones de mayor importancia por la matriz o sus sociedades subordinadas por influencia o en interés de las subordinadas o de Grupo Bolívar S.A.

9. BUEN GOBIERNO

Mantenemos nuestro interés de conservar altos estándares de buen gobierno tanto en la matriz del Grupo, como en las distintas empresas que lo conforman, teniendo presente las características de cada una de ellas y el sector en el que desarrollan sus negocios

Dentro del término correspondiente hicimos el reporte a la Superintendencia Financiera del cumplimiento de las recomendaciones

9. Artículo 29 de la Ley 222 de 1995.

del Código País de Buen Gobierno Corporativo, con un alto cumplimiento de sus recomendaciones.

En el Informe de Gobierno Corporativo que se encuentra en la página web www.grupobolivar.com se presentan las principales actividades realizadas en esta materia durante el año 2018.

10. MANIFESTACIONES SOBRE CUMPLIMIENTOS NORMATIVOS

Certificación del representante legal sobre los estados financieros¹⁰

El Presidente de GRUPO BOLIVAR S.A. en su condición de representante legal de la misma, manifiesta que los estados financieros y los otros informes relevantes para el público, presentan razonablemente la situación financiera de la Sociedad de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

Por tanto, le es posible manifestar que dichos estados financieros correspondientes al ejercicio cortado al 31 de Diciembre de 2018 no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de la Sociedad.

Informe a la Asamblea sobre operatividad de los controles establecidos (sistemas de revelación)¹¹.

Se informa a los Accionistas que la información financiera reportada a Diciembre 31 de 2018 es presentada en forma adecuada y que en su preparación se han cumplido los procedimientos de control y revelación con que se cuenta al interior de la Sociedad.

10. Artículo 46 de la Ley 964 de 2005

11. Artículo 47 de la Ley 964 de 2005

Es importante resaltar que Grupo Bolívar S.A. cuenta con el apoyo de la Auditoría interna de la Sociedad, así como del Revisor Fiscal KPMG S.A.S., quienes dentro de las labores que adelantan, complementan los demás controles de la Sociedad.

De conformidad con lo anterior, se manifiesta que los estados financieros de la Sociedad han sido tomados fielmente de los libros, son presentados en forma adecuada y reflejan razonablemente la situación financiera de Grupo Bolívar S.A. al corte de diciembre 31 de 2018.

Operaciones con los administradores y accionistas

Las principales operaciones con administradores y accionistas se encuentran detalladas en la Nota No. 31 de los estados financieros de la Sociedad.

11. OTROS ASPECTOS FORMALES

La referencia a otros aspectos formales que complementan este Informe tales como SIPLA (Sistema Integral para la Prevención del Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo), Informe de Gobierno Corporativo, Información del Artículo 446 del Código de Comercio, Informe sobre el Sistema de Control Interno, Informe del Comité de Auditoría, estado de la Compañía en relación con su situación jurídica, propiedad intelectual y derechos de autor, libre circulación de las facturas de compradores y proveedores, normas expedidas a lo largo del año y demás, podrá ser consultada por los Señores Accionistas en la página web www.grupobolivar.com

12. ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES ACAECIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO.

De conformidad con lo establecido en la Ley 1870 de 2017 (Ley que dictó normas para fortalecer la supervisión y regulación de los Conglomerados Financieros en Colombia), el 11 de Febrero de 2019 la Superintendencia Financiera nos notificó de la Resolución No. 154 del 6 de Febrero del mismo año, por medio de la cual se determinó la existencia del Conglomerado Financiero Bolívar e identificó al holding y a las entidades que lo integran.

Así mismo, Grupo Bolívar S.A. en su condición de holding del conglomerado, quedó sujeta a inspección y vigilancia de la Superintendencia Financiera para efectos de la Ley de Conglomerados Financieros.

Es importante resaltar que durante el año 2018 fueron expedidos algunos decretos reglamentarios de la referida Ley 1870 mediante los cuales se fijaron reglas generales relacionadas con la suficiencia de capital, gestión de riesgos y estándares de gobierno corporativo de los conglomerados financieros.

13. PERSPECTIVAS

Al igual que en otros años, la Administración de la Sociedad manifiesta que el análisis objetivo del desempeño del país y las expectativas de crecimiento del Grupo Bolívar, permiten afirmar que las perspectivas de crecimiento de los negocios y de las actividades de las empresas que lo conforman se presentan favorables para el futuro próximo¹².

12. Antes de finalizar, vale la pena manifestar que el Informe de Gestión se elaboró de conformidad con lo dispuesto en el artículo 47 de la ley 222 de 1995, modificado por el artículo 1 de la Ley 603 de 2000. De esta manera, contiene una exposición fiel sobre la evolución de los negocios, la situación jurídica, económica y administrativa de la Compañía, así como sobre los demás aspectos ahí contenidos.

14. RECONOCIMIENTO

Agradecemos a los Accionistas, a nuestros clientes y empleados, a todos los que han tenido que ver con nuestra gestión y a los distintos Grupos de Interés, por su colaboración y respaldo.



Miguel Cortés Kotal
Presidente

Junta Directiva
José Alejandro Cortés Osorio
Juan Carlos Henao Pérez
Pedro Toro Cortés
Bernardo Carrasco Rojas
Luis Guillermo Plata Páez
Gustavo Adolfo Carvajal Sinisterra
Martha Hinestrosa Rey

OTROS ASPECTOS FORMALES AÑO 2018

1. LAVADO DE ACTIVOS (SISTEMA INTEGRAL PARA LA PREVENCIÓN DE LAVADO DE ACTIVOS Y FINANCIACIÓN DEL TERRORISMO - SIPLA-).

Grupo Bolívar S.A. da cumplimiento a las exigencias de las normas relativas a la prevención y control del Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo, en especial a lo previsto en el Capítulo VII Título I Parte III de la Circular Básica Jurídica (Circular Externa 029 de 2014) expedida por la Superintendencia Financiera. De igual forma, vela para que al interior de sus Compañías Subordinadas se dé cumplimiento a las diferentes exigencias de las normas que de manera particular regulan la prevención de estos riesgos.

Adicionalmente, Grupo Bolívar S.A. cuenta con un Sistema Integral para la Prevención del Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo – SIPLA, el cual se desarrolla a través de políticas, controles y procedimientos implementados dentro de un concepto de administración de riesgo, destacando el conocimiento de los inversionistas, la gestión del riesgo, y el cumplimiento en la transmisión a la UIAF de los diferentes reportes a los que está obligada.

Finalmente, da cumplimiento al Código de Ética y al Código de Gobierno Corporativo, los cuales forman parte del conjunto de reglas que soportan el funcionamiento del SIPLA.

2. SITUACIÓN JURÍDICA.

Grupo Bolívar S.A no tiene actualmente procesos en contra que puedan afectar su solvencia y estabilidad. Durante el año 2018 no se presentaron restricciones jurídicas para operar, tampoco fallos judiciales relevantes ni sanciones impuestas a la Compañía o a sus administradores, que puedan deteriorar los resultados al cierre del ejercicio contable.



3. INFORME ARTÍCULO 446 DEL CÓDIGO DE COMERCIO

Informe Artículo 466 numeral tercero del Código de Comercio (En millones de pesos)

	2018	2017
a. Pagos a Directivos		
Representantes Legales	\$ 1.603	1.732
Junta Directiva	1.041	979
	\$ 2.644	2.711
b. Erogaciones en favor de asesores o gestores		
Revisoría Fiscal	\$ 82	79
Asesoría	442	448
	\$ 524	527
c. Transferencia e dinero o especie a título gratuito		
Donación	\$ 218	-
Acciones entregadas como premio	869	917
	\$ 1.087	917
d. Gastos de propaganda y relaciones públicas		
Propaganda y relaciones públicas	\$ 464	7
	\$ 464	7
e. Dineros y obligaciones en moneda extranjera		
Ver notas 6 y 7 a los estados financieros		
f. Detalle de las inversiones en otras sociedades nacionales o extranjeras		
Ver nota 11 y 12 a los estados financieros		



4. PROPIEDAD INTELECTUAL Y DERECHOS DE AUTOR.

De acuerdo con lo establecido en la Ley 603 de 2000, la Administración manifiesta que Grupo Bolívar S.A. ha tomado las medidas necesarias para dar cumplimiento a las normas sobre la materia.

5. LIBRE CIRCULACIÓN DE FACTURAS EMITIDAS POR VENDEDORES DE BIENES O PROVEEDORES DE SERVICIOS.

De conformidad con lo dispuesto en los Parágrafos 1º y 2º del Artículo 87 de la Ley 1676 de 2013, la Administración manifiesta que la Compañía ha garantizado la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores de bienes o proveedores de servicios.

6. ASPECTOS NORMATIVOS AÑO 2018.

En este aparte haremos mención a las normas de mayor importancia que fueron expedidas a lo largo del año 2018 y que tienen incidencia en relación con las empresas del Grupo Bolívar:

Norma	Entidad Que La Expide	Tema
Decreto 246 del 02 de febrero de 2018	Ministerio De Hacienda Y Crédito Público	Señala los criterios de exclusión de supervisión de entidades pertenecientes a los Conglomerados Financieros
Decreto 090 del 18 de enero de 2018	Ministerio De Industria, Comercio Y Turismo	Amplio el término para registrar las bases de datos en el RNBD de la Superintendencia de Industria y Comercio (SIC), señalando entre otros las sociedades que cumplan los requisitos para ser consideradas grandes empresas, debían realizar la referida inscripción a más tardar el treinta (30) de septiembre de 2018.



Norma	Entidad Que La Expide	Tema
Decreto 415 del 02 de marzo de 2018	Ministerio De Hacienda Y Crédito Público	Modifica lo relacionado con el patrimonio adecuado de sociedades fiduciarias, sociedades administradoras de fondos de pensiones y de cesantías, sociedades comisionistas de bolsa, sociedades administradoras de inversión y entidades aseguradoras.
Circular Externa 06 del 03 de abril de 2018	Superintendencia Financiera De Colombia	Imparte instrucciones a las entidades aseguradoras a en relación con los modelos de estimación de pérdidas o modelos catastróficos en el ramo de terremoto.
Decreto 661 del 17 de abril de 2018	Ministerio De Hacienda Y Crédito Público	Precisa las obligaciones de las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia en relación con el suministro de información y asesoría en el mercado de valores.
Decreto 720 del 26 de abril de 2018	Ministerio De Hacienda Y Crédito Público	Modifica el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con las cuentas de ahorro electrónicas.
Decreto 774 del 08 de mayo de 2018	Ministerio De Hacienda Y Crédito Público	Establece las condiciones para el cálculo del nivel adecuado de Capital de los Conglomerados Financieros.
Circular Externa 07 del 05 de junio de 2018	Superintendencia Financiera De Colombia	Establece los elementos o requerimientos mínimos que deben cumplir las entidades vigiladas para una adecuada gestión del riesgo de ciberseguridad.
Circular Externa 08 del 05 de junio de 2018	Superintendencia Financiera De Colombia	Imparte instrucciones en materia de requerimientos mínimos de seguridad y calidad para la realización de operaciones.
Circular Externa 12 del 28 de junio de 2018	Superintendencia Financiera De Colombia	Establece lineamientos básicos en relación al Protocolo de Crisis o Contingencia del Mercado de Valores y define los lineamientos que deben atender los agentes que participarán de manera directa en el diseño e implementación de dicho Protocolo.



Norma	Entidad Que La Expide	Tema
Ley 1915 del 12 de julio de 2018	Congreso De La República	Establece disposiciones relativas al derecho de autor y los derechos conexos.
Decreto 1273 del 23 de julio de 2018	Ministerio De Salud Y Protección Social	Se expiden instrucciones en relación al pago y retención de aportes al Sistema de Seguridad Integral y Parafiscales de los trabajadores independientes.
Decreto 1334 de julio 27 de 2018	Ministerio De Trabajo	Incentiva la entrega de información de trabajadores, por parte del sector empresarial, para la fijación de la cuota mínima de aprendices.
Decreto 1357 del 31 de julio de 2018	Ministerio De Hacienda Y Crédito Público	Establece normas en relación con la actividad de financiación colaborativa (crowdfunding).
Decreto 1477 del 06 de agosto de 2018	Ministerio De Hacienda Y Crédito Público	Modifica el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con los requerimientos de patrimonio adecuado de los establecimientos de crédito.
Decreto 1486 del 06 de agosto de 2018	Ministerio De Hacienda Y Crédito Público	Establece los directrices en relación con criterios de vinculación, límites de exposición, concentración de riesgo y conflicto de interés para los Conglomerados Financieros.
Circular Externa 17 del 04 de septiembre de 2018	Superintendencia Financiera De Colombia	Instrucciones sobre reporte de información a la UIAF relativa a la administración de los riesgos de lavados de activos y financiación del terrorismo.
Decreto 1984 del 30 de octubre de 2018	Ministerio De Hacienda Y Crédito Público	Establece regulación en relacionan con la gestión y administración de los fondos de capital privado.
Decreto 2123 del 15 de noviembre de 2018	Ministerio De Hacienda Y Crédito Público	Modifica el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con el desarrollo de operaciones de comercialización de seguros.

Norma	Entidad Que La Expide	Tema
Circular Externa 025 del 23 de noviembre de 2018	Superintendencia Financiera De Colombia	Imparte instrucciones sobre los regímenes de autorización para los reglamentos de los productos de las secciones de ahorros y depósitos electrónicos.
Circular Externa 029 del 19 de diciembre de 2018	Superintendencia Financiera De Colombia	Factor de ponderación para el cálculo del valor de la exposición por riesgo operacional por parte de las sociedades fiduciarias, sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías, sociedades comisionistas de bolsa de valores, sociedades administradoras de inversión y entidades aseguradoras.
Circular Externa 033 del 21 de diciembre de 2018	Superintendencia Financiera De Colombia	Instrucciones relacionadas con el reporte de información de las entidades aseguradoras respecto del ramo de terremoto.
Circular Externa 036 del 26 de diciembre de 2018	Superintendencia Financiera De Colombia	Instrucciones relativas a la gestión de riesgos y al reporte de información con fines de supervisión de Credit Default Swaps – CDS y otros instrumentos financieros derivados.
Decreto 2443 del 27 de diciembre de 2018	Ministerio De Hacienda Y Crédito Público	Inversión de los establecimientos de crédito, las sociedades de servicios financieros y las sociedades de capitalización, en el capital de sociedades de innovación y tecnología financiera.
Carta Circular 082 del 27 de diciembre de 2018	Superintendencia Financiera De Colombia	Tarifa anual del Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT) para 2019.
Ley 1943 del 28 de diciembre de 2018	Congreso De La República	Por la cual se expiden normas de financiamiento para el restablecimiento del equilibrio del presupuesto general – Ley de Financiamiento.

INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO DE GRUPO BOLÍVAR S.A.

(ENERO – DICIEMBRE 2018)
FEBRERO DE 2019

Grupo Bolívar S.A., consciente de la importancia que genera la adopción de prácticas de Buen Gobierno, ha trabajado en dos líneas de acción en relación con el Gobierno Corporativo: 1) la adopción de medidas adecuadas para el desarrollo de sus actividades como emisor de valores en el mercado colombiano y 2) la generación de lineamientos que orienten a las Compañías integrantes del Grupo Bolívar en la adopción e implementación de las prácticas aplicables a cada una de ellas.

En este orden de ideas, y en cumplimiento de lo señalado en el artículo 42 del Código de Gobierno Corporativo de Grupo Bolívar S.A., la Junta Directiva presenta a la Asamblea General de Accionistas las actividades de Gobierno Corporativo adelantadas en el año 2019.

I. ESTRUCTURA DE PROPIEDAD DE GRUPO BOLÍVAR S.A.

1. Capital Social.

Capital Autorizado	Capital Suscrito	Capital Pagado
\$ 10.381.800.000	\$ 8.034.053.141	\$ 8.034.053.141



2. Información sobre acciones.

Capital Social al 31 de diciembre de 2018			
No. de acciones en circulación	78.990.312	No. de accionistas	349
Valor nominal de la acción	\$ 94.38	Tipo de acciones en circulación	Ordinarias
No. de acciones en reserva	24.875.470	No. de acciones readquiridas	6.134.218

3. Principales Accionistas.

Periódicamente se registra a través del SIMEV- Sistema Integral de Información del Mercado de Valores la información en relación con los principales accionistas de la Compañía, la cual es de público acceso a través de la página web de la Superintendencia Financiera de Colombia y se encuentra disponible en la página [web www.grupobolivar.com](http://www.grupobolivar.com)

4. Síntesis de los acuerdos entre accionistas de los que se tenga conocimiento.

En la Secretaría de Grupo Bolívar S.A. no se han depositado a la fecha de cierre del presente informe acuerdos entre accionistas.

Estructura del Grupo Bolívar. La información sobre las empresas que conforman el Grupo Bolívar se encuentran disponible en la página web corporativa www.grupobolivar.com en el espacio denominado “Nuestras Compañías”.

5. Estructura del Grupo Bolívar.

La información sobre las empresas que conforman el Grupo Bolívar se encuentran disponible en la página web corporativa www.grupobolivar.com en el espacio denominado “Nuestras Compañías”.



II. CUMPLIMIENTO DEL ESQUEMA DE GOBIERNO DE GRUPO BOLIVAR S.A.

1. Asamblea General de Accionistas.

1.1. Reuniones de la Asamblea General de Accionistas.

Fecha	Tipo de reunión	No. de Acta	Quórum	No. de Acciones Representadas
22 de marzo de 2018	Ordinaria	35	88.01%	69.501.745

La convocatoria a esta reunión de la Asamblea, su Reglamento de funcionamiento, así como la Guía de Derechos y Obligaciones de los Accionistas fueron dados a conocer a los accionistas y al mercado en general a través de la página web www.grupobolivar.com.

De igual forma, Grupo Bolívar S.A. puso a disposición en su página web un blog <http://grupobolivargc.blogspot.com> a través del cual se difundió información “minuto a minuto” del desarrollo de sesión de la Asamblea General de Accionistas efectuada en el 2018, como mecanismo electrónico dirigido a permitir a los accionistas ausentes conocer el desarrollo y los temas que se han abordado en la sesión de este Órgano Social.

1.2. Principales Decisiones de la Asamblea General de Accionistas.:

Durante la reunión ordinaria de la Asamblea General de Accionistas del año 2018, se pusieron a consideración de los accionistas los diferentes puntos del Orden del día propuesto para la reunión, destacándose los siguientes temas:

- Consideraciones y aprobación del informe de gestión de la administración en lo relacionado con el año 2017 y de los Estados Financieros Separados y Consolidados de la Sociedad para el mismo periodo.



- Consideración y aprobación del proyecto de distribución de utilidades correspondiente al periodo terminado el 31 de diciembre de 2017.
- Se fijaron los honorarios de la Junta Directiva para el periodo abril 2018 – marzo 2019.
- Se aprobaron los honorarios por concepto de los servicios profesionales prestados por KPMG S.A.S. como firma encargada de la Revisoría Fiscal para el periodo abril 2018 – marzo 2019.

Los diferentes asuntos sometidos a consideración de la Asamblea General de Accionistas fueron aprobados por unanimidad de los asistentes.

2. Junta Directiva.

Su actividad se orienta principalmente a definir las políticas generales y los objetivos estratégicos así como a dar seguimiento a todas aquellas medidas que se tomen para su consecución. Las funciones específicas de la Junta Directiva están establecidas en el art. 35 de los Estatutos Sociales de la Compañía y el art. 7 de su Reglamento de Funcionamiento.

2.1. Nombramiento, reelección y remoción de los miembros de la Junta Directiva.

La Junta Directiva de la Compañía está conformada por siete (7) miembros principales nombrados por la Asamblea General de Accionistas para un periodo de dos (2) años.

Para la elección de los miembros de la Junta Directiva se tienen en cuenta las cualidades personales y profesionales de los candidatos y se busca que cuenten con competencias especializadas que les permitan tomar decisiones estratégicas y gerenciales. Adicionalmente, se observa si tienen conocimiento de los sectores donde las Compañías del Grupo Bolívar desarrollan sus actividades,



así como conocimientos en aspectos financieros, de riesgos, de asuntos jurídicos y de experiencias internacionales. Grupo Bolívar S.A. ha establecido al interior del Reglamento de su Junta Directiva un procedimiento a través del cual, con el apoyo del Comité de Gobierno Corporativo, analiza de manera previa a la Asamblea la propuesta de candidatos presentados por los accionistas.

2.2. Composición de la Junta Directiva.

La Asamblea General de Accionistas en su sesión Ordinaria del 24 de marzo de 2017 eligió a las siguientes personas para el período del 01 de abril de 2017 al 31 de marzo de 2019.

Nombre	Fecha de su primer nombramiento ²
José Alejandro Cortés Osorio	01/04/2011
Juan Carlos Henao Pérez	10/05/2012
Pedro Toro Cortés	01/04/2009
Bernardo Carrasco Rojas*	01/04/1997
Luis Guillermo Plata Páez*	01/04/2013
Gustavo Adolfo Carvajal Sinisterra*	11/11/2015
Martha Hinestrosa Rey	11/11/2015

Nota: *Miembros independientes en los términos establecidos en el artículo 44 de la Ley 964 de 2005 (Ley del Mercado de Valores). Los cuatro miembros restantes son miembros patrimoniales.

El perfil de los miembros de la Junta Directiva se encuentra publicado en la página web de Grupo Bolívar S.A. www.grupobolivar.com, como anexo A del Código de Gobierno Corporativo.



2.3. Participación de los miembros de la Junta Directiva en otras Compañías del Grupo Bolívar.

A continuación se informan los miembros de la Junta Directiva que participan en otras Juntas Directivas de las Compañías del Grupo Bolívar:

Miembro de Junta Directiva	Participación en otras Compañías del Grupo Bolívar
José Alejandro Cortés Osorio	Miembro Principal de las Juntas Directivas de Compañía de Seguros Bolívar S.A. y Seguros Comerciales Bolívar S.A.
Pedro Toro Cortés	Miembro Suplente de las Juntas Directivas de Compañía de Seguros Bolívar S.A., Seguros Comerciales Bolívar S.A. y Capitalizadora Bolívar S.A.

2.4. Reuniones de la Junta Directiva.

Durante el 2018, la Junta Directiva se reunió mensualmente, para un total de 12 reuniones ordinarias durante el año.

Reuniones de la Junta Directiva

Fecha	Tipo de sesión	No. de Acta	Fecha	Tipo de sesión	No. de Acta
Enero 22	Ordinaria	277	Julio 16	Ordinaria	283
Febrero 19	Ordinaria	278	Agosto 13	Ordinaria	284
Marzo 12	Ordinaria	279	Septiembre 10	Ordinaria	285
Abril 16	Ordinaria	280	Octubre 8	Ordinaria	286
Mayo 21	Ordinaria	281	Noviembre 19	Ordinaria	287
Junio 18	Ordinaria	282	Diciembre 17	Ordinaria	288

De acuerdo con lo establecido en los Estatutos Sociales, la Junta Directiva podrá deliberar y decidir válidamente con la presencia y los votos de la mayoría de sus miembros.



2.5. Asistencia a las reuniones de la Junta Directiva.

El porcentaje de asistencia por parte de todos los miembros de la Junta Directiva a las reuniones celebradas en el año 2018 fue de más del 90%.

2.6. Remuneración de los miembros de la Junta Directiva.

Los miembros de la Junta Directiva tienen un sistema de remuneración por honorarios por asistencia a las reuniones de la Junta y de los Comités de Apoyo de los cuales hacen parte, cuyo valor es definido anualmente por la Asamblea General de Accionistas. Los miembros de la Junta Directiva no tienen ninguna clase de remuneración variable. En la siguiente tabla se describen los honorarios aprobados por la Asamblea y el valor de los honorarios totales pagados a los miembros de la Junta Directiva durante el año 2018.

Concepto	Valor con corte al 31 de diciembre de 2018
Honorarios aprobados por la Asamblea en su sesión de marzo de 2017 a cada uno de los Directores.	\$ 7.000.000 por sesión a la que asista
Honorarios totales pagados por asistencia a reuniones de Junta Directiva y/o Comités de Junta.	\$ 670.400.000

2.7. Presidencia de la Junta Directiva.

El Presidente de la Junta de Grupo Bolívar S.A. es el Dr. José Alejandro Cortés Osorio. Sus funciones se encuentran establecidas en el artículo 31 de los Estatutos Sociales.

2.8. Secretaria de la Junta Directiva.

La Secretaria de la Junta Directiva es la Dra. María Mercedes Ibáñez Castillo, Vicepresidente Jurídica y Secretaria General de Grupo Bolívar S.A. Sus funciones como Secretaria de la Junta se encuentran previstas en el art. 25 del Reglamento de la Junta Directiva.



2.9. Comités de Apoyo a la Junta Directiva.

Estos Comités son de carácter consultivo y no asumen las funciones de la Junta Directiva en relación con la toma de decisiones sobre los temas puestos en su conocimiento. La Junta Directiva en su sesión de febrero de 2016 realizó la designación de los miembros de cada Comité, conformación que no fue modificada durante el año 2018.

2.9.1. Comité de Auditoría.

Los días 19 de febrero, 21 de mayo, 16 de julio y 19 de noviembre de 2018 se llevaron a cabo las sesiones del Comité de Auditoría, el cual tiene como objetivo brindar apoyo a la gestión que realiza la Junta Directiva respecto de la supervisión e implementación del control interno.

Conformación del Comité de Auditoría	
Integrantes	Cargo
José Alejandro Cortés Osorio.	Miembro de la Junta Directiva
Bernardo Carrasco Rojas	Miembro de la Junta Directiva (Independiente)
Luis Guillermo Plata Páez	Miembro de la Junta Directiva (Independiente)
Gustavo Adolfo Carvajal Sinisterra	Miembro de la Junta Directiva (Independiente)

2.9.2. Comité de Gobierno Corporativo.

Este Comité tiene por objetivo apoyar a la Junta en sus funciones de supervisión y cumplimiento de las medidas de Gobierno Corporativo. Durante el 2018 adelantó sus reuniones los días 19 de febrero y 19 de noviembre.



Conformación del Comité de Gobierno Corporativo	
Integrantes	Cargo
José Alejandro Cortés Osorio.	Miembro de la Junta Directiva
Martha Hinestrosa Rey	Miembro de la Junta Directiva
Gustavo Adolfo Carvajal	Miembro de la Junta Directiva (Independiente)

2.9.3. Comité de Compensación.

Grupo Bolívar S.A. cuenta con un Comité de Compensación, anteriormente denominado Comité de Nombramientos, Salarios y Remuneraciones, el cual tiene como finalidad principal servir de apoyo a la Junta Directiva respecto de las decisiones que se toman en torno a la definición de políticas y lineamientos de nombramientos, salarios y remuneraciones de los empleados de las empresas del Grupo Bolívar. Este Comité sesionó en una oportunidad en el año 2018.

Conformación del Comité de Compensación	
Integrantes	Cargo
José Alejandro Cortés Osorio	Miembro de la Junta Directiva
Bernardo Carrasco Rojas	Miembro de la Junta Directiva (Independiente)

2.9.4. Comité de Riesgos.

La Junta Directiva de Grupo Bolívar S.A. ha establecido un Comité de Riesgos que tiene como finalidad asistir a la Junta en el cumplimiento de sus responsabilidades de supervisión en relación con la gestión de riesgos de la Compañía. Durante el 2018 adelantó sus reuniones los días 21 de mayo y 23 de octubre.



Conformación del Comité de Riesgos	
Integrantes	Cargo
Pedro Toro Cortés	Miembro de la Junta Directiva
Bernardo Carrasco Rojas	Miembro de la Junta Directiva (Independiente)
Luis Guillermo Plata Páez	Miembro de la Junta Directiva (Independiente)

2.10. Autoevaluación de la Junta Directiva y evaluación del Presidente de la Compañía.

Anualmente se adelantan procesos de autoevaluación en las Juntas Directivas y de evaluación de éstas al Presidente de la Compañía dirigidos a valorar desde el punto de vista de Gobierno Corporativo, la gestión de estos órganos societarios. Dichos procesos fueron adelantados en el mes de diciembre por parte de las Juntas Directivas, buscando a través de los mismos identificar las fortalezas con las que cuentan las Juntas y la Presidencia, y determinar los temas a trabajar en materia de Buen Gobierno para el fortalecimiento de estos órganos de administración.

2.11. Manejo de información de la Junta Directiva.

El Presidente y el Secretario de la Junta Directiva velan por la entrega de la información a los miembros de la Junta. Para tal fin, la Compañía ha dispuesto de un canal de comunicación informático para entregar la información de manera oportuna y confidencial a los miembros de este órgano social.

3. Modificaciones al Sistema de Gobierno Corporativo.

3.1. Implementación del Código País – Requerimientos de la Superintendencia Financiera de Colombia y Retransmisión de reporte de adopción del año 2017.



En julio del 2018 Grupo Bolívar S.A. recibió un requerimiento de la Dirección de Supervisión a Emisores de la Superintendencia Financiera de Colombia en relación con el reporte de adopción de prácticas de Gobierno Corporativo contenidas en el Código País para el año 2017, en el cual se solicitaba información para revisar los soportes de adopción de 34 de las recomendaciones señaladas como adoptadas por parte de Grupo Bolívar S.A.

A partir de ello, se remitió a la Superintendencia la información solicitada sobre las recomendaciones en observación y se adelantó una reunión con el Director de Supervisión a Emisores en la que se presentó el trabajo adelantado por el Grupo Bolívar para la adopción del Código País, revisando el detalle y posición de la Compañía sobre las recomendaciones en discusión.

Como resultado de este trabajo, la Superintendencia reconoció el nivel de adopción de Grupo Bolívar en relación con las recomendaciones revisadas y señaló que en su criterio 3 no se encontraban adoptadas¹, por lo que solicitó se modificará el reporte en relación con las mismas. A partir de lo anterior, a raíz de lo cual el 18 de septiembre se retrasmitió el Reporte de implementación de Código País correspondiente al año 2017.

3.2. Modificación al Reglamento de Funcionamiento de la Junta Directiva.

En el mes de diciembre de 2018 se aprobó por parte de la Junta Directiva una propuesta de modificación al Reglamento de Funcionamiento de este Órgano Social, la cual fue analizada previamente por el Comité de Gobierno Corporativo, y que responde al proceso de mejoramiento continuo que tiene la Compañía en la implementación de las recomendaciones previstas en el Código País de Gobierno Corporativo.

1. Las recomendaciones sobre las cuales se realizó dicha observación por parte de la Superintendencia Financiera corresponden a las recomendaciones No. 18.21, 18.24 y 23.2 del Código País de Gobierno Corporativo.

Esta modificación tuvo como principal propósito dar un soporte documental en relación con la adopción de dos recomendaciones del Código País sobre las cuales, como se mencionó anteriormente, la Superintendencia Financiera realizó comentarios a la Compañía, particularmente en lo relacionado con la participación de los Presidentes de los Comités de Apoyo en las sesiones ordinarias de la Asamblea General de Accionistas.

4. Manejo de Conflictos de Interés.

Durante el periodo objeto del presente informe no se conoció por la Junta Directiva una situación de conflicto de interés. En este aspecto es importante resaltar que la Junta Directiva ha establecido a través del Manual de Conflictos de Interés, Uso de Información Privilegiada y Relaciones con Partes Vinculadas una serie de principios, políticas y procedimientos encaminados a administrar los posibles conflictos de interés que se puedan derivar de la toma de decisiones por parte de los accionistas, directores, altos directivos y en general los funcionarios de Grupo Bolívar S.A.

5. Operaciones con Partes Vinculadas.

Grupo Bolívar S.A. tiene establecido al interior del Manual de Conflictos de Interés, Uso de Información Privilegiada y Relaciones con Partes Vinculadas, un capítulo en el que se describen normas y parámetros a seguir por parte de la Compañía en el manejo de sus relaciones con sus partes vinculadas, a fin de garantizar la transparencia en dichas transacciones.

Las operaciones celebradas por Grupo Bolívar S.A. con sus Partes vinculadas durante el año 2018 se encuentran reveladas en las Notas a los Estados Financieros de la Compañía.

6. Relaciones con el Revisor Fiscal.

6.1. Relaciones con el Revisor Fiscal.

Las relaciones con el Revisor Fiscal se adelantaron con total normalidad durante el 2018, manteniendo las condiciones adecuadas para el desarrollo de su trabajo de auditoría y salvaguardando sus condiciones de independencia, situación que fue supervisada por la Junta Directiva por conducto del Comité de Auditoría.

6.2. Remuneración del Revisor Fiscal.

La Asamblea General de Accionistas en su sesión ordinaria de 2018 estableció el valor de los honorarios a pagar a la firma KPMG S.A.S. como Revisor Fiscal para el periodo comprendido entre el 01 de abril de 2018 al 31 de marzo de 2019, en el valor de OCHENTA Y DOS MILLONES SETECIENTOS VEINTISIETE MIL QUINIEN-TOS CINCO PESOS (\$82.727.505) más IVA, los cuales se cancelan en doce cuotas mensuales.

7. Información Junta Directiva y Presidente.

Con el fin de revelar la idoneidad de los administradores de la Sociedad, en la página web corporativa www.grupobolivar.com se publicaron en el año 2018, como anexo al Código de Gobierno Corporativo, el perfil profesional y la experiencia de cada uno de los miembros de la Junta Directiva y del Presidente de la Sociedad.

8. Información suministrada al mercado.

Durante el 2018, Grupo Bolívar S.A. dio a conocer a los accionistas, inversionistas y al mercado en general, información oportuna y precisa en relación con la Sociedad, su desempeño financiero, el Sistema de Gobierno Corporativo, entre otros. La Compañía ha utilizado su página web corporativa como mecanismo para el suministro de esta información.



9. Reclamaciones sobre el cumplimiento del Código de Gobierno Corporativo.

Durante el 2018 no se reportó ninguna reclamación sobre el incumplimiento del Código de Gobierno Corporativo de la Sociedad.

10. Reporte de Implementación del Código País de Gobierno Corporativo.

El 30 de enero de 2019 Grupo Bolívar S.A. remitió el reporte de implementación del Código País de Gobierno Corporativo, informando al mercado en general el grado de adopción de las 148 recomendaciones previstas en el Código con corte al 31 de diciembre de 2018.

El contenido de este reporte puede ser consultado en la página web corporativa www.grupobolivar.com/GobiernoCorporativo.



INFORME DEL SISTEMA DE CONTROL INTERNO – SCI.

(ENERO A DICIEMBRE DE 2018)
FEBRERO DE 2019

I. INTRODUCCIÓN.

La Superintendencia Financiera de Colombia, a través de la Circular Básica Jurídica (Circular Externa 029 de 2014), ha establecido una serie de instrucciones relativas al funcionamiento del Sistema de Control Interno (SCI), señalando los elementos constitutivos del mismo y los requisitos mínimos que deben atender las entidades sujetas a supervisión de dicha Superintendencia en su adecuación e implementación.

Para efectos de este Informe es importante destacar que la mencionada Circular señala que para el caso de los emisores de valores sometidos al control exclusivo de la Superintendencia Financiera, el SCI debe ser ajustado o implementado por sus administradores, de acuerdo con el tamaño de la respectiva organización, la naturaleza de sus actividades y la complejidad de sus operaciones, sin que el costo de las medidas adoptadas exceda el beneficio que de ellas se derive, pudiéndose concluir por tanto que el tema de la autorregulación en materia de Control Interno tiene especial relevancia.

Teniendo en cuenta lo anterior, Grupo Bolívar S.A. ha adoptado medidas para la adecuación del SCI. Ahora bien, es necesario mencionar que de tiempo atrás Grupo Bolívar S.A., como matriz del Grupo Bolívar, ha venido desarrollando diferentes políticas de Control Interno en función del cumplimiento de su objeto social.

Este desarrollo se ha plasmado en diferentes documentos tales como el Código de Ética, los lineamientos de Control Interno del

Grupo Bolívar, el Código de Gobierno Corporativo, el Reglamento de la Junta Directiva, el Reglamento del Comité de Auditoría, el Manual de Conflictos de Interés, Uso de Información Privilegiada y Relaciones con Partes Vinculadas, el Manual de Administración de Riesgos Financieros del Grupo Empresarial, la Política Gerencial de Gestión de Riesgos y Control Interno y el Estatuto de Auditoría Interna a través de los cuales se refleja la existencia y funcionamiento de un sistema de control, como parte de la cultura organizacional, que es reconocida por parte de todos los integrantes de Grupo Bolívar S.A., y que se consolida a partir de la definición de principios y normas de comportamiento institucional, tales como la ética, la transparencia, el mejoramiento continuo y la generación de confianza de los Grupos de Interés.

II. ACTIVIDADES ADELANTADAS.

En atención a las normas emitidas por la Superintendencia Financiera de Colombia, la Junta Directiva de Grupo Bolívar S.A. realizó la definición de estrategias y políticas para el mejoramiento del SCI de acuerdo con las recomendaciones efectuadas por el Comité de Auditoría. Las políticas definidas para la implementación del SCI contaron con seguimiento para el cumplimiento de los objetivos organizacionales y contemplan aspectos relacionados con el talento humano (principio de autocontrol); Normas, métodos y procedimientos de control (principio de autorregulación); del funcionamiento de la entidad (principio de autogestión); así como también las actividades de control, información, comunicación, aspectos contables, gestión tecnológica y monitoreo del SCI.

A continuación se presenta el estado de los diferentes elementos del Sistema de Control Interno al interior de Grupo Bolívar S.A.

1. Ambiente de Control.

Como se mencionó anteriormente, Grupo Bolívar S.A. cuenta con un ambiente y cultura organizacional de control que se basa en

principios, valores y conductas éticas alineadas con la estrategia de negocio, los cuales se encuentran definidos y divulgados en los documentos que integran el Sistema de Gobierno Corporativo de la Compañía. Adicionalmente, estos principios y políticas son revisados por parte de las instancias correspondientes y las modificaciones, una vez aprobadas por los órganos competentes, son documentadas y divulgadas a los funcionarios.

2. Información y comunicación.

Grupo Bolívar S.A. ha establecido y difundido políticas y procedimientos relacionados con la generación, divulgación y custodia de la información, buscando con ello garantizar la conservación, seguridad, confiabilidad y disponibilidad de la misma, con el fin de apoyar la oportuna toma de decisiones. Con base en estas políticas, la Compañía ha trabajado en establecer sistemas de información con el objetivo de garantizar su correcto.

3. Actividades de Control.

La Junta Directiva y la Administración han establecido políticas y procedimientos que tienden al cumplimiento de las instrucciones orientadas hacia la prevención y neutralización de los riesgos. Parte de esta función se realiza a través de la aprobación, implementación y actualización de los diferentes manuales de organización interna, mediante los cuales se establecen las políticas y los controles internos relacionados con los procesos y actividades de la Compañía.

4. Monitoreo.

Grupo Bolívar S.A. ha establecido y promulgado políticas para la realización del monitoreo por parte de los responsables del Sistema de Control Interno de Grupo Bolívar S.A.

III. VERIFICACIÓN DE LA EFECTIVIDAD DEL SISTEMA DE CONTROL INTERNO.

Grupo Bolívar S.A. cuenta con mecanismos de verificación y evaluación del SCI como son la Auditoría Interna y la Revisoría Fiscal, quienes basados en una evaluación independiente apoyan el desarrollo de los objetivos trazados para la Compañía. A través de estos mecanismos se determina si los procesos, operaciones y actividades se han llevado a cabo en cumplimiento de las normas establecidas por Grupo Bolívar S.A. y por los entes de control, basados en una cultura organizacional de mejoramiento continuo.

El Comité de Auditoría, durante las reuniones de 2018 reportó las principales actividades realizadas en dichas reuniones de acuerdo con: seguimiento a los niveles de exposición de riesgo de la entidad y sus implicaciones para la Compañía; evaluación de los informes presentados por la Auditoría Interna, el Oficial de Cumplimiento y la Revisoría Fiscal; estudio y análisis de los estados financieros; y verificación de las observaciones presentadas por el órgano de vigilancia.

INFORME DEL COMITÉ DE AUDITORÍA

(ENERO - DICIEMBRE DE 2018)
FEBRERO DE 2019

El Comité de Auditoría de **GRUPO BOLÍVAR S.A.** (en adelante la “Compañía”) como Comité de Apoyo de la Junta Directiva, es parte integral de los órganos de Gobierno Corporativo, encontrándose así identificado en el Código de Gobierno Corporativo, el Reglamento de Junta Directiva y el Reglamento del Comité de Auditoría.

De esta forma, constituye una pieza fundamental en la supervisión, control y seguimiento de los diferentes aspectos y actividades relacionados con el Sistema de Control Interno de la Compañía.

Los integrantes del Comité de Auditoría de la Compañía y quienes firman el presente Informe son:

COMITÉ DE AUDITORÍA
Bernardo Carrasco Rojas
José Alejandro Cortés Osorio
Gustavo Adolfo Carvajal
Luis Guillermo Plata

En cumplimiento de lo establecido en el reglamento de funcionamiento interno del Comité, a continuación se informan las actividades llevadas a cabo por este órgano de enero a diciembre de 2018:

1. REUNIONES.

Durante el período objeto de este Informe, el Comité se reunió en cuatro (4) oportunidades: 19 de febrero, 21 de mayo, 16 de julio y 19 de noviembre de 2018.

2. TEMAS ABORDADOS POR EL COMITÉ.

En las sesiones anteriormente aludidas, el Comité adelantó actividades de seguimiento y control sobre los niveles de exposición a los distintos riesgos a los que está expuesta la Compañía y sus sociedades subordinadas; en particular supervisó los siguientes temas:

2.1. Análisis de Estados Financieros:

En la primera sesión del año, el Comité analizó los estados financieros separados y el estado de resultados del ejercicio 2017, de manera comparativa con el mismo período del año 2016.

Es de resaltar, que dichos estados financieros fueron aprobados por unanimidad y el Comité solicitó presentarlos a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada en marzo de 2018, previo conocimiento de la Junta Directiva.

Durante sus reuniones ordinarias en el ejercicio anterior y de acuerdo con la información que le fue suministrada, el Comité veló por la transparencia en la información financiera y no encontró observaciones relevantes a la gestión contable. A la fecha, no se han presentado hallazgos materiales ni sanciones por parte de los órganos control.

2.2. Actividades de Control Interno:

El Comité de Auditoría brindó soporte a la Administración en la toma de decisiones atinentes al Control Interno, y su mejoramiento al interior de la Compañía. Igualmente desarrolló su trabajo con

base en lo dispuesto en la Circular Externa 029 de 2014 expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia.

De igual forma, el Comité de Auditoría fue enterado de las revisiones a los procesos que involucran a la Auditoría Interna de la Compañía, adoptando correctivos para asegurar el adecuado funcionamiento de los órganos de control involucrados en el funcionamiento del Sistema de Control Interno.

2.3. Desempeño del trabajo de la Revisoría Fiscal:

El Comité de Auditoría conoció los resultados de la auditoría a las subordinadas del Grupo Bolívar S.A. con corte a diciembre 31 de 2017 y el estatus del reporte de cada una de las subordinadas sobre las que KPMG ejerció la revisoría fiscal y sobre las cuales se anticipó la expedición de dictámenes emitidos sin salvedades, así como los estados financieros separados y consolidados de Grupo Bolívar S.A., sobre los cuales la Revisoría Fiscal tampoco presentó ninguna salvedad.

Igualmente, el Comité de Auditoría conoció las principales conclusiones de la evaluación de los Sistemas de Administración de Riesgos de las Compañías del Grupo con corte a diciembre 31 de 2017 y se pronunció respecto a las oportunidades de mejora identificadas, las que no incluyeron situaciones materiales.

De otro lado, los integrantes del Comité adelantaron seguimiento al plan de trabajo propuesto por parte de la Revisoría Fiscal para el año 2018 y conocieron el estado y avance de las actividades definidas para su ejecución, así como los aspectos relevantes identificados y las principales observaciones formuladas.

Entre los temas particulares, el Comité fue enterado de los trabajos de revisión relativos a las normas de información financiera intermedia de algunas de las subordinadas y del reporte en el lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) y la evaluación al Sistema de Prevención y Control del Lavado de Activos (SIPLA) de

la Holding para el año 2017. También fue enterado de la revisión limitada trimestral bajo ISRE 2410 (bajo NIC 34) para las Compañías del Grupo- *revisión de información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad*-, la Evaluación de los Sistemas de Administración de Riesgo de las Compañías del Grupo y la adopción IFRS 16 por parte de las Compañías del Grupo.

2.4. Desempeño del trabajo de la Auditoría Interna:

El Comité de Auditoría conoció el informe sobre el cumplimiento del alcance anual de la Auditoría Interna del año inmediatamente anterior (2017), en el cual se puso de presente que el 100% de las actividades planeadas fueron ejecutadas por la Auditoría de las empresas del Grupo, y que no se identificaron situaciones materiales o relevantes que afectaran en su conjunto la eficacia o el cumplimiento del sistema de control interno, así como tampoco la capacidad de las compañías para alcanzar sus objetivos estratégicos, operacionales, de reporte o de cumplimiento.

En igual sentido, se presentó al Comité la ejecución del plan anual de auditoría 2017 para el Banco Davivienda y sus filiales nacionales y del exterior, donde se presentó la evaluación del Sistema de Control Interno, los resultados de los procesos de auditorías efectuados y los de planes de acción establecidos.

De otro lado, el Comité se pronunció sobre el alcance anual de la auditoría para la vigencia 2018, donde se definió el universo auditable y los criterios de calificación de la criticidad en los procesos auditables. A lo largo del año el Comité recibió la información consolidada de las Compañías, respecto a los principales procesos objeto de la auditoría, con los hallazgos relevantes y brechas encontradas con corte a abril, junio y noviembre, así como la forma en que se avanzó de cara a las oportunidades de mejora encontradas.

La Auditoría destacó el compromiso de la Administración frente a la adopción de mayores controles y definición de responsables para superar las oportunidades de mejora identificadas por la Auditoría.

2.5. Otras actividades posteriores al cierre del 2018:

El Comité también aprobó los siguientes Informes, en su primera reunión del año 2019:

- Informe del Comité de Auditoría año 2018.
- Informe del Sistema de Control Interno año 2018.

No sobra advertir que los miembros del Comité de Auditoría coinciden con miembros de la Junta Directiva, lo que les permite tener información completa de la Compañía para el adecuado desempeño de sus funciones, a través de uno u otro órgano.



INFORME DEL REVISOR FISCAL

Señores Accionistas
Grupo Bolívar S.A.:

Informe sobre los estados financieros

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

Responsabilidad de la administración en relación con los estados financieros separados

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

Responsabilidad del revisor fiscal

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

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

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

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

Opinión

En mi opinión, los estados financieros separados que se mencionan, preparados de acuerdo con información tomada fielmente de los libros y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera separada de Grupo Bolívar S.A. al 31 de diciembre de 2018, los resultados separados de sus operaciones y sus flujos separados de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, aplicadas de manera uniforme con el año anterior.

Otros asuntos

Los estados financieros separados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 se presentan exclusivamente para fines de comparación, fueron auditados por otro contador público, miembro de KPMG



S.A.S. quien en su informe de fecha 27 de febrero de 2018 expresó una opinión sin salvedades sobre los mismos.

Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

1. Con base en el resultado de mis pruebas, en mi concepto durante 2018:
 - a. La contabilidad de la Compañía ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable.
 - b. Las operaciones registradas en los libros se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas.
 - c. La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.
 - d. Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores, el cual incluye la constancia por parte de la administración sobre la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.
 - e. La información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al sistema de seguridad social integral, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables. La Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al sistema de seguridad social integral.

Para dar cumplimiento a lo requerido en los artículos 1.2.1.2. y 1.2.1.5. del Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015, modificados por los artículos 4 y 5 del Decreto 2496 de 2015, respectivamente, en desarrollo de las responsabilidades del Revisor Fiscal contenidas en los numerales 1º y 3º del artículo 209 del Código de Comercio, relacionadas con la evaluación de si los actos de los administradores de la Sociedad se

ajustan a los estatutos y a las órdenes o instrucciones de la Asamblea de Accionistas y si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder, emití un informe separado de fecha 26 de febrero de 2019.

2. Efectué seguimiento a las respuestas sobre las cartas de recomendaciones dirigidas a la administración de Grupo Bolívar S.A. y no hay asuntos de importancia material pendientes que puedan afectar mi opinión.



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

26 de febrero de 2019

INFORME DEL REVISOR FISCAL SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LOS NUMERALES 1º) Y 3º) DEL ARTÍCULO 209 DEL CÓDIGO DE COMERCIO

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

Como parte de mis funciones como Revisor Fiscal y en cumplimiento de los artículos 1.2.1.2 y 1.2.1.5 del Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015, modificados por los artículos 4 y 5 del Decreto 2496 de 2015, respectivamente, presento el resultado de los procedimientos realizados en cumplimiento de los numerales 1º) y 3º) del artículo 209 del Código de Comercio, detallados como sigue, por el año que terminó el 31 de diciembre de 2018, por parte de Grupo Bolívar S.A., en adelante “la Sociedad”:

1º) Si los actos de los administradores de la Sociedad se ajustan a los estatutos y a las ordenes o instrucciones de la Asamblea de Accionistas, y

3º) Si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder.

Criterios

Los criterios considerados para la evaluación de los asuntos mencionados en el párrafo anterior comprenden: a) los estatutos sociales y las actas de la Asamblea de Accionistas y, b) los componentes del control interno implementados por la Sociedad, tales como el ambiente de control, los procedimientos de evaluación de riesgos, sus sistemas de información y comunicaciones y el monitoreo de los controles por parte de la administración y de los encargados del gobierno corporativo, los cuales están basados en el Sistema de Control Interno implementado por la Administración.

Responsabilidad de la administración

La administración es responsable por el cumplimiento de los estatutos y de las decisiones de la Asamblea de Accionistas y por diseñar, implementar y mantener medidas adecuadas de control interno, que incluyen los sistemas de administración de riesgos implementados, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad y los de terceros que están en su poder, los cuales están basados en el Sistema de Control Interno implementado por la Administración.

Responsabilidad del revisor fiscal

Mi responsabilidad consiste en llevar a cabo un trabajo de aseguramiento razonable para expresar una conclusión basada en la evidencia obtenida. Efectué mis procedimientos de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos para Atestiguar 3000 aceptada en Colombia (International Standard on Assurance Engagements – ISAE 3000, por sus siglas en inglés, traducida al español y emitida a abril de 2009 por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento - International Auditing and Assurance Standard Board – IAASB, por sus siglas en inglés). Tal norma requiere que cumpla con requisitos éticos, planifique y efectúe los procedimientos que considere necesarios para obtener una seguridad razonable sobre si los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y sobre si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad y los de terceros que están en su poder, de acuerdo con el Sistema de Control Interno implementado por la Administración, en todos los aspectos importantes de evaluación.

Procedimientos realizados

Este trabajo de aseguramiento razonable incluye la obtención de evidencia por el año que terminó el 31 de diciembre de 2018. Los procedimientos incluyen:

- Obtención de una representación escrita de la Administración sobre si los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y sobre si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad y los de terceros que están en su poder, de acuerdo con el Sistema de Control Interno implementado por la Administración.
- Lectura y verificación del cumplimiento de los estatutos de la Sociedad.
- Obtención de una certificación de la Administración sobre las reuniones de la Asamblea de Accionistas, documentadas en las actas.
- Obtención de una certificación sobre las decisiones tomadas por la Junta Directiva de la Sociedad.
- Lectura de las actas de la Asamblea de Accionistas, Junta Directiva y los estatutos y verificación de si los actos de los administradores se ajustan a los mismos.
- Indagaciones con la Administración sobre cambios o proyectos de modificación a los estatutos de la Sociedad durante el período cubierto y validación de su implementación.
- Evaluación de si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad y los de terceros que están en su poder, de acuerdo con el Sistema de Control Interno implementado por la Administración, el cual incluye:
 - » Pruebas de diseño, implementación y eficacia operativa sobre los controles relevantes de los componentes de control interno sobre el reporte financiero y los elementos establecidos por la Sociedad, tales como: entorno de control, proceso de valoración de riesgo por la entidad, los sistemas de información, actividades de control y seguimiento a los controles.

- » Evaluación del diseño, implementación y eficacia operativa de los controles relevantes, manuales y automáticos, de los procesos claves del negocio relacionados con las cuentas significativas de los estados financieros.
- » Emisión de cartas a la gerencia con mis recomendaciones sobre las deficiencias consideradas no significativas en el control interno, que fueron identificadas durante el trabajo de revisoría fiscal.
- » Seguimiento a los asuntos incluidos en las cartas de recomendación que emití con relación a las deficiencias en el control interno consideradas no significativas.

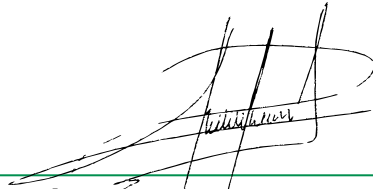
Limitaciones inherentes

Debido a las limitaciones inherentes a cualquier estructura de control interno, es posible que existan controles efectivos a la fecha de mi examen que cambien esa condición durante el período evaluado, debido a que mi informe se basa en pruebas selectivas. Adicionalmente, la evaluación del control interno tiene riesgo de volverse inadecuada por cambios en las condiciones o porque el grado de cumplimiento con las políticas y procedimientos puede deteriorarse. Por otra parte, las limitaciones inherentes al control interno incluyen el error humano, fallas por colusión de dos o más personas o, inapropiado sobrepaso de los controles por parte de la administración.

Conclusión

Mi conclusión se fundamenta con base en la evidencia obtenida sobre los asuntos descritos, y está sujeta a las limitaciones inherentes planteadas en este informe. Considero que la evidencia obtenida proporciona una base de aseguramiento razonable para fundamentar la conclusión que expreso a continuación:

Con base en el resultado de mis pruebas y en la evidencia obtenida, en mi opinión, los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que están en su poder, de acuerdo con el Sistema de Control Interno implementado por la Administración.



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

26 de febrero de 2019

Grupo Bolívar S.A.
ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

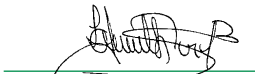
(En millones de pesos colombianos)

	Nota	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	\$ 287.152	199.445
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	31.660	60.600
Activos por impuestos corrientes	16	-	1.801
Otros activos	17	56	90
Total activos corrientes		\$ 318.868	261.936
Propiedades y equipo	9	\$ 43	43
Propiedades de inversión	10	2.117	2.134
Inversiones en títulos participativos con cambios en el ORI, neto	11	56	57
Inversiones en subordinadas y asociadas	12	9.486.629	8.707.532
Inversiones en Derechos Fiduciarios	13	26.651	26.796
Otros activos	17	86	86
Total activos no corrientes		\$ 9.515.582	8.736.648
Total activos		\$ 9.834.450	8.998.584
Pasivos			
Préstamos y obligaciones financieras	18	\$ 1	3
Otras cuentas por pagar	19	23.394	20.803
Pasivos por impuestos corrientes	16	1.149	-
Pasivos laborales	20	136	153
Total pasivos corrientes		\$ 24.680	20.959
Instrumentos de deuda emitidos	21	\$ 602.448	602.732
Impuestos diferidos, neto	15	446	504
Total pasivos no corrientes		\$ 602.894	603.236
Total pasivos		\$ 627.574	624.195
Patrimonio			
Capital suscrito y pagado	22	\$ 8.034	8.034
Prima en colocación de acciones		10.938	9.873
Reservas	23	5.907.055	4.878.505
Otros resultados integrales		108.486	303.305
Resultados del ejercicio		1.115.826	1.118.135
Resultados acumulados		97.979	97.979
Resultados Acumulados Proceso de Convergencia a NIIF		1.958.558	1.958.558
Total Patrimonio de los Accionistas		\$ 9.206.876	8.374.389
Total Pasivos y Patrimonio de los Accionistas		\$ 9.834.450	8.998.584

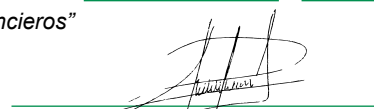
"Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros"



Miguel Cortés Kotal
Representante Legal (*)



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



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

*Los suscriptos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros separados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía



Grupo Bolívar S.A.

ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL

(Expresados en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción)

Años terminados el 31 de diciembre de:		2018	2017
INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES			
Ingreso por método de participación, neto	12 \$	1.129.625	1.143.006
Gastos de personal	26	(3.670)	(3.581)
Otros gastos operacionales	27 \$	(5.028)	(7.184)
Resultados de actividades de la operación		1.120.927	1.132.241
Ingresos financieros	24	44.788	41.068
Gastos financieros	25	(42.615)	(48.910)
Otros ingresos no operacionales	28	1.428	253
Otros gastos no operacionales	29	(1.368)	(1.485)
Utilidad antes de impuestos		1.123.160	1.123.167
Impuesto de renta	15	(7.334)	(5.032)
RESULTADO DEL EJERCICIO		1.115.826	1.118.135
Otros resultados integrales:			
Superávit por el método de participación patrimonial		(194.819)	(52.434)
Superávit por inversiones a valor razonable		-	2
Total otros resultados integrales durante el año, neto de impuestos		921.007	1.065.703
Resultados y otro resultado integral total del año		921.007	1.065.703
UTILIDAD NETA POR ACCIÓN (en pesos colombianos)	30	14.128	14.162

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

Miguel Cortés Kotal
Representante Legal (*)

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

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

*Los suscriptos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros separados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía



Grupo Bolívar S.A.
ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 (En millones de pesos colombianos, excepto la información por acción)

Años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017:	Capital suscrito y pagado	Prima en colocación de acciones	Reservas							Otros Resultados Integrales	Resultados del ejercicio	Resultados acumulados	Ajustes adopción por primera vez	Total patrimonio	
			Legal	Para Readquisición de acciones	Acciones Propias Readquiridas	A disposición de la junta Directiva	Para Protección de inversiones	Para Donaciones	Impuesto a la riqueza						Total Reservas
Saldo al 1 de enero de 2017	\$ 8.034	8.791	4.146	72.800	(53.938)	99	3.669.707	8.000	1.039	3.701.853	355.736	1.257.068	97.979	1.958.558	7.388.019
Apropiación de la utilidad del ejercicio							1.176.703			1.176.703		(1.176.703)			-
- Dividendos decretados (nota 23)						(18)				(18)		(80.365)			(80.383)
- Entrega de 23.164 acciones de las propias readquiridas en calidad de premio, por un valor de \$ 53.000 (en pesos) cada una.		1.082			145					145					1.227
Resultado del ejercicio 2017												1.118.135			1.118.135
Impuesto a la riqueza							861		(1.039)	(178)					(178)
Superávit por Inversiones a valor razonable											2				2
Superávit método de participación patrimonial											(52.434)				(52.434)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	\$ 8.034	9.873	4.146	72.800	(53.793)	81	4.847.271	8.000	0	4.878.505	303.305	1.118.135	97.979	1.958.558	8.374.389
Apropiación de la utilidad del ejercicio							1.073.282			1.073.282		(1.073.282)			-
- Dividendos decretados (nota 23)						(22)	(44.854)			(44.876)		(44.854)			(89.729)
- Entrega de 23.029 acciones de las propias readquiridas en calidad de premio, por un valor de \$ 52.500 (en pesos) cada una.		1.065			144					144					1.209
Resultado del ejercicio 2018												1.115.826			1.115.826
Superávit método de participación patrimonial											(194.819)				(194.819)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	\$ 8.034	10.938	4.146	72.800	(53.649)	59	5.875.699	8.000	0	5.907.055	108.486	1.115.826	97.979	1.958.558	9.206.876


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



Miguel Cortés Kotal
Representante Legal (*)



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



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

*Los suscriptos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros separados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía



Grupo Bolívar S.A.
ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

(En millones de pesos colombianos)

Años terminados el 31 de diciembre de:

		2018	2017
Flujos de efectivo de las actividades de operación:	Nota		
Resultado del ejercicio		\$ 1.115.826	1.118.135
Ajustes para conciliar el resultado del ejercicio con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Depreciación	27	18	60
Deterioro propiedades de inversión	10	-	569
Intereses instrumentos al costo amortizado	25	42.285	48.780
Utilidad en derechos fiduciarios	13	145	(434)
Ingreso por método de participación neto	12	(1.129.625)	(1.143.006)
Recuperación provisión inversiones permanentes		1.129	(71)
Amortización gastos diferidos		179	241
Diferencia en cambio, neta		(1.131)	71
Acciones readquiridas entregadas como premio		1.209	1.227
Impuesto de renta y complementarios	15	7.334	5.032
Total		37.369	30.604
Cambios en activos y pasivos operacionales:			
Disminución Inversiones en derechos fiduciarios	13	-	6.208
Disminución (Aumento) deudores corto plazo	8	28.940	(10.850)
(Aumento) Disminución Impuesto diferido neto		(58)	69
(Aumento) otros activos		(144)	(254)
(Aumento) Disminución pasivos laborales		(17)	104
Impuestos corrientes, neto		(4.384)	(4.803)
Disminución cuentas por pagar		453	382
Pago impuesto a la riqueza		-	(178)
Inversiones subordinadas - dividendos recibidos		155.708	273.312
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		217.866	294.594
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:			
Pagos de obligaciones financieras		(2)	(5)
Pago intereses bonos		(42.569)	(49.388)
Dividendos pagados		(87.589)	(78.721)
Efectivo neto (usado en) las actividades de financiación		(130.160)	(128.114)
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		87.707	166.480
Efectivo al comienzo de año		199.445	32.965
Efectivo al final del año		\$ 287.152	199.445

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

Miguel Cortés Kotal
Representante Legal (*)

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

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

*Los suscriptos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros separados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía



GRUPO BOLÍVAR S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En millones de pesos Colombianos)

NOTA 1. Entidad que reporta

Grupo Bolívar S.A., es una entidad de carácter privado, con domicilio en Bogotá, en la Av. El Dorado No. 68 B 31 piso 10, constituida el 23 de diciembre de 1996, por Escritura Pública 4715 de la Notaría Séptima de Bogotá, producto del proceso legal denominado escisión el cual fue aprobado por la Superintendencia Financiera de Colombia mediante la Resolución No. 1998 de diciembre 19 de 1996. Inició operaciones el 1 de enero de 1997 y su duración es hasta el 23 de diciembre del año 2096.

Sociedades Bolívar S.A. cambió su razón social el 23 de diciembre de 2015 a Grupo Bolívar S.A.

Mediante la Escritura Pública No. 3336 de diciembre 30 de 1998 de la Notaría Séptima, se perfeccionó el proceso de fusión múltiple, en el cual Sociedades Bolívar S.A. absorbió a 16 de sus sociedades subordinadas y la posterior escisión de Sociedades Bolívar S.A. mediante la cual transfirió en bloque, a cinco nuevas sociedades, el patrimonio que transitoriamente absorbió en el proceso de fusión. El 27 de noviembre de 2003, se informó a la Cámara de Comercio de Bogotá, la configuración de la situación de Grupo Empresarial por parte de Sociedades Bolívar S.A. como sociedad matriz.

El objeto social de la Sociedad consiste en la inversión de sus fondos o disponibilidades en bienes muebles e inmuebles con fines rentísticos y de valoración y particularmente, la conformación, administración y manejo de un portafolio de inversiones propias, constituido por acciones, cuotas sociales y partes de interés en sociedades comerciales o civiles; títulos de participación o inversión, bonos emitidos por entidades públicas o privadas y otros títulos valores de contenido crediticio o de participación de libre circulación en el mercado, cédulas u otros documentos de deuda; marcas patentes u otras formas de propiedad industrial.

A continuación se detallan las sociedades que conforman el Grupo Empresarial Bolívar sobre las cuales Grupo Bolívar S.A. tiene control como matriz del Grupo:

1. Compañías Inversionistas:

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

2. Compañías Constructoras :

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

3. Entidades Del Sector Financiero:

Compañía	Domicilio	Fecha de Constitución
Banco Davivienda S.A.	Bogotá D.C.	16 de octubre de 1972
Banco Davivienda Panamá S.A.	Ciudad de Panamá	15 de enero de 1976
Fiduciaria Davivienda S.A.	Bogotá D.C.	14 de diciembre de 1992
Banco Davivienda Costa Rica S.A.	San José de Costa Rica	26 de enero de 1981
Davivienda puesto de Bolsa Costa Rica S.A.	San José de Costa Rica	12 de enero de 1986
Banco Davivienda Salvadoreño S.A.	Colonia San Benito San Salvador	5 de enero de 1985
Valores Davivienda El Salvador S.A. de C.V.	Colonia San Benito San Salvador	2 de diciembre de 1993
Banco Davivienda Honduras S.A.	Tegucigalpa, Honduras	31 de marzo de 1948
Banco Davivienda Internacional S.A.	Ciudad de Panamá	6 de junio 2015
Corredores Davivienda S.A. - Comisionista de Bolsa	Bogotá D.C.	5 de diciembre de 1980
Corredores Davivienda Panamá S.A.	Ciudad de Panamá	24 de febrero de 2011



4. Compañías Aseguradoras y Capitalizadora:

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

5. Otras Compañías:

Compañía	Domicilio	Fecha de Constitución
Asistencia Bolívar S.A.	Bogotá D.C.	5 de diciembre de 1963
Cobranzas Sigma S.A.	Bogotá D.C.	3 de septiembre de 2010
Ediciones Gamma S.A.	Bogotá D.C.	15 de octubre de 1979
Investigaciones y Cobranzas El Libertador S.A.	Bogotá D.C.	27 de noviembre de 1972
Prevención Técnica Ltda.	Bogotá D.C.	16 de diciembre de 1980
Promociones y Cobranzas Beta S.A.	Bogotá D.C.	22 de enero de 1987
Davivienda Leasing Costa Rica S.A.	San José de Costa Rica	31 de marzo 2015
Agencia de Seguros el Libertador Ltda.	Bogotá D.C.	5 de julio de 2016
Sociedades Bolívar S.A.S.	Bogotá D.C.	29 de abril de 2015
Delta International Holdings LLC	Miami Fl.	12 de enero de 2012
Ekkoservicios S.A.S. E.S.P	Bogotá D.C.	17 de marzo de 2016
Richnestt S.A.S.	Bogotá D.C.	8 septiembre 2009
Soluciones Bolívar S.A.S.	Bogotá D.C.	9 de febrero de 2018



Inversiones Rojo Holding S.A.	Ciudad de Panamá	13 de marzo de 2018
Davivienda Servicios, S.A. de C.V. antes Factoraje Davivienda El Salvador S.A. de C.V.	Colonia San Benito el Salvador	15 de julio de 1998
Torre Davivienda Sucursal, S.A.	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Torre Davivienda Piso 12, S.A.	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Torre Davivienda Piso 13, S.A.	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Torre Davivienda Piso 14, S.A.	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Torre Davivienda Piso 15, S.A.	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Torre Davivienda Piso 16, S.A.	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Torre Davivienda Piso 17, S.A.	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Torre Davivienda Piso 18, S.A.	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018

NOTA 2. Bases de preparación de los estados financieros

a) Marco Técnico Normativo

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

Estos estados financieros fueron autorizados para emisión por la Junta Directiva de la Compañía el día 18 de febrero de 2019.

Adicionalmente, la Compañía aplica los siguientes lineamientos de acuerdo con leyes y otras normas vigentes en Colombia.

Decreto 2267 del 11 de noviembre de 2014: mediante el cual se modifica el Decreto 1851 de 2013 incluyendo las siguientes excepciones en la aplicación del marco técnico normativo dispuesto en el Decreto 2784 de 2012 para la preparación de los estados financieros individuales y separados.

La clasificación y valoración de las inversiones se seguirán reconociendo de acuerdo con la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC).

Aplicación del artículo 35 de la ley 222, las participaciones en subsidiarias, deben reconocerse en los estados financieros de acuerdo con el método de participación, tal como se describe en la NIC 28, en lugar de la aplicación de la NIC 27.

Artículo 10 de la Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014 que permite el reconocimiento del impuesto a la riqueza afectando las reservas patrimoniales, en lugar del reconocimiento del gasto según lo dispuesto en la NIC 37.

Estos estados financieros separados fueron preparados para cumplir con las disposiciones legales a que está sujeta la Compañía como entidad legal independiente, algunos principios contables pueden diferir con relación a los aplicados en los estados financieros consolidados y, adicionalmente, no incluyen los ajustes ni eliminaciones necesarios para la presentación de la situación financiera consolidada y los resultados integrales consolidados de la Compañía y, sus subordinadas.

Por consiguiente, los estados financieros separados deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de Grupo Bolívar S.A. y sus subordinadas.

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

b) Bases de medición

Los estados financieros separados han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción, el efectivo y equivalentes de efectivo e instrumentos financieros con cambios en otros resultados integrales y en resultados, que son medidos a valor razonable.

c) Base contable de acumulación

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

d) Moneda funcional y de presentación

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

e) Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros separados, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia requiere que la administración realice jui-

cios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos y pasivos contingentes en la fecha del balance, así como los ingresos y gastos del año. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier periodo futuro afectado.

La información sobre juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante en los estados financieros, se describe en las siguientes notas:

- Nota 9 – Propiedades y equipos.
- Nota 10 – Propiedades de inversión.
- Nota 14 – Derivados.
- Nota 15 – Impuestos a las Ganancias.

NOTA 3. Políticas Contables Significativas

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

a) Cambios en políticas contables

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

Grupo Bolívar S.A. aplicó inicialmente la NIIF 15 y la NIIF 9 a partir del 1 de enero de 2018. Debido a los métodos de transición elegidos por la Compañía en la aplicación de estos estándares, la

información comparativa en estos estados financieros no ha sido re expresada.

NIIF 15 Ingresos de contratos con clientes

La NIIF 15 establece un marco integral para determinar cuánto y cuándo se reconocen los ingresos. Reemplazó a la NIC 18 Ingresos de actividades ordinarias, NIC 11 Contratos de construcción e interpretaciones relacionadas. Bajo la NIIF 15, los ingresos se reconocen cuando un cliente obtiene el control de los bienes o servicios. La determinación del momento de la transferencia de control, en un punto en el tiempo o durante el tiempo, requiere juicio.

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

La Compañía realizó un análisis cualitativo y cuantitativo de los impactos de la adopción de la NIIF 15 en sus estados financieros.

Impacto sobre los estados financieros

Con respecto a la NIIF 15 no se tiene impacto debido a que Grupo Bolívar S.A. no recibe ingresos en alcance de dicha norma.

NIIF 9 Instrumentos financieros

En julio de 2014, el IASB emitió la versión final de la NIIF 9 – “Instrumentos Financieros”, que reemplaza la NIC 39 – “Instrumentos financieros: reconocimiento y medición” y todas las versiones pre-

vias de la NIIF 9. Esta norma es parte del anexo 1.1 al Decreto 2420 de 2015 adicionado por el Decreto 2496 de 2015 y modificado por el Decreto 2131 de 2016, con aplicabilidad para los periodos que inician en o después del 1º de enero de 2018, con adopción anticipada permitida.

La NIIF 9 incluye tres aspectos de la contabilidad de los instrumentos financieros: clasificación y medición, deterioro y contabilidad de coberturas. La aplicación retrospectiva es requerida pero no es obligatoria la re expresión de la información comparativa. Grupo Bolívar S.A. aplica el modelo simplificado de deterioro para las cuentas por cobrar.

Impacto sobre los estados financieros

Debido a que la Compañía tiene como objeto social principal el poseer un portafolio de inversiones compuesto por las compañías del Grupo, las cuales se valoran por el método de participación, el impacto en su modelo de negocio es mínimo y por tanto no se tienen efectos materiales en sus Estados Financieros.

b) Inversiones en subordinadas

La Compañía mantiene inversiones en compañías del Grupo, posee en ellas control y por ende aplica el método de participación patrimonial. Para el cálculo, la compañía, aplicó método de participación en sus subordinadas.

Es política del Grupo que todas las compañías que tengan inversión en otra compañía del Grupo, asumirán que poseen en ella influencia significativa y por ende aplicaran el método de participación patrimonial.

El “Método de Participación Patrimonial” (M.P.P) es el procedimiento contable por el cual la compañía registra su inversión ordinaria en otra, inicialmente al costo, para posteriormente aumentar o dis-

minuir su valor de acuerdo con los cambios en el patrimonio, en la proporción que corresponda según su porcentaje de participación accionaria. Los cambios en el patrimonio que provengan del resultado del ejercicio afectarán el estado de resultados de la matriz, mientras que las variaciones que se presenten en otras partidas patrimoniales afectarán el patrimonio de la matriz en la cuenta del Otro Resultado de Integral ORI.

Los dividendos que pague la subordinada durante el periodo en el que se aplique el método de participación patrimonial para efecto de valorar estas inversiones, se verán reflejados como un menor valor de la inversión en la cuenta del activo de Grupo Bolívar S.A.

c) Inversiones en asociadas

Las entidades asociadas son aquellas entidades en donde la Compañía tiene influencia significativa, sobre las políticas financieras y operativas. Se asume que existe influencia significativa cuando la Compañía posee entre el 20% y el 50% del derecho de voto de otra entidad.

En aquellas compañías donde se posea directa o indirectamente menos del 20% del poder de voto de la participada se debe analizar la influencia a partir de una o varias de las siguientes vías:

- Representación en el consejo de administración, u órgano equivalente u órgano equivalente de dirección de la entidad participada.
- Participación en los procesos de fijación de políticas, entre los que se incluyen las participaciones sobre dividendos y otras distribuciones.
- Transacción de importancia relativa entre la entidad y la participada.

Las inversiones en entidades asociadas se reconocen al costo.

d) Moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional respectiva de la Compañía, en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras a la fecha de reporte son convertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio de esa fecha. Los activos y pasivos no monetarios denominados en monedas extranjeras que son medidos al valor razonable, son convertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio a la fecha en que se determinó el valor razonable. Las partidas no monetarias que son medidas al costo histórico en una moneda extranjera no se convierten.

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

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

- Instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable con cambios en el otro resultado integral (excepto en caso de deterioro cuando las diferencias de moneda extranjera que se hayan reconocido en otro resultado integral se reclasifican a resultados)

e) Instrumentos financieros

I. Inversiones

La compañía de acuerdo con lo establecido en el artículo 1° del Decreto 2784 de 2012 y demás Decretos que lo modifiquen, deroguen o sustituyan, están obligadas a clasificar, valorar y contabilizar las

inversiones en valores de deuda, valores participativos, inversiones en títulos valores y demás derechos de contenido económico considerados como instrumentos financieros, que conforman los portafolios propios de las entidades, los fondos de inversión colectiva y los portafolios de los recursos administrados a nombre de terceros, así como las inversiones en bienes inmuebles, de conformidad con lo dispuesto en la Circular Básica Contable financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Clasificación de inversiones:

La clasificación, valoración y contabilización de inversiones se hace de acuerdo con el Capítulo 1-1 de la Circular Básica Contable Financiera 100 expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia.

A continuación se indica la forma en que se clasifican, valoran y contabilizan los diferentes tipos de inversión de acuerdo con el modelo de negocio definido por la entidad:

La decisión de clasificar una inversión en cualquiera de las tres categorías, que se enumeran a continuación, debe ser adoptada por la entidad en el momento de adquisición o compra de estas inversiones.

Para que una inversión pueda ser mantenida dentro de cualquiera de las categorías de clasificación, la misma debe cumplir con las características o condiciones propias de la clase de inversiones de las que forme parte y solo se podrán reclasificar con el cumplimiento de lo estipulado en la norma.



Disponible para la venta – Títulos participativos

Negociables

<p>Características</p>	<p>Forman parte de estas inversiones los valores participativos con baja o mínima bursatilidad, los que no tienen ninguna cotización y los valores participativos que mantenga un inversionista, cuando este tiene la calidad de matriz o controlante del respectivo emisor de estos valores y en general, cualquier tipo de inversión que no se clasifiquen como inversiones negociables o como inversiones para mantener hasta el vencimiento.</p>
<p>Valoración</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Valores participativos en el registro nacional de valores y emisores (RNVE): <p>Las participaciones en fondos de inversión colectiva, fondos de capital privado, fondos de cobertura, fondos mutuos, entre otros, y los valores emitidos en desarrollo de procesos de titularización se deberán valorar teniendo en cuenta el valor de la unidad calculado por la sociedad administradora, al día inmediatamente anterior al de la fecha de valoración.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Valores participativos que cotizan únicamente en bolsas de valores del exterior: <p>Se valora de acuerdo con el precio determinado por los proveedores de precios de valoración autorizados por la Superintendencia Financiera de Colombia, cuando no se cuente con una metodología de valoración, se deberá utilizar el precio de cierre más reciente en los últimos 5 días bursátiles incluido el día de valoración o el promedio simple de los precios de cierre reportados durante los últimos 30 días.</p> <p>En caso que negocien en más de una bolsa de valores del exterior se tomará la del mercado de origen. El precio del valor se debe convertir en moneda legal.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Valores participativos listados en sistemas de cotización de valores extranjeros autorizados en Colombia: <p>Se valoran por el precio que suministren los proveedores de precios de valoración autorizados por la Superintendencia Financiera de Colombia.</p>

Continúa pág. siguiente



<p>Valoración</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Valores participativos no inscritos en bolsas de valores: Se valora por el precio que determine el proveedor de precios para valoración designado como oficial para el segmento correspondiente. <p>Cuando el proveedor de precios no cuente con una metodología de valoración para estas inversiones, las entidades deberán aumentar o disminuir el costo de adquisición en el porcentaje de participación que corresponda al inversionista sobre las variaciones subsecuentes del patrimonio del respectivo emisor, calculadas con base en los estados financieros certificados con corte al 30 de junio y 31 de diciembre de cada año o más recientes, en caso de conocerse.</p>
<p>Contabilización</p>	<p>El efecto de la valoración de la participación que le corresponde al inversionista, se contabiliza en la respectiva cuenta de Ganancias o Pérdidas no Realizadas (ORI), con cargo o abono a la inversión.</p> <p>Los dividendos que se repartan en especie o en efectivo, se deben registrar como ingreso, ajustando la correspondiente cuenta de Ganancias o Pérdidas no Realizadas (máximo hasta su valor acumulado) y, si es necesario, también el valor de la inversión en la cuantía del excedente sobre aquella cuenta.</p>

Baja en activos

Un activo financiero (o, de corresponder, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja cuando:

- Expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo;
- Se transfieran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo o se asume una obligación de pagar a un tercero la totalidad de los flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de transferencia;



- Se hayan transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo;
- Se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero se ha transferido el control del mismo.

II. Activos Financieros

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

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

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

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

Sin perjuicio de lo señalado en los párrafos anteriores, una entidad puede, en el reconocimiento inicial, designar un activo financiero de forma irrevocable como medido al valor razonable con cambios en resultados si haciéndolo elimina o reduce significativamente una incoherencia de medición o reconocimiento (algunas veces denomi-



nado “asimetría contable”) que surgiría en otro caso de la medición de los activos o pasivos o del reconocimiento de las ganancias y pérdidas de los mismos sobre bases diferentes.

Medición inicial

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

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

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

Medición Posterior

Después del reconocimiento inicial, las compañías medirán un activo financiero de acuerdo a la clasificación:



- (a) Costo amortizado;
- (b) Valor razonable con cambios en otro resultado integral; o
- (c) Valor razonable con cambios en resultados.

La entidad aplicará los requerimientos de deterioro de valor de acuerdo a la clasificación de los activos financieros.

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

En su reconocimiento inicial, una entidad puede realizar una elección irrevocable para presentar en otro resultado integral los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión en un instrumento de patrimonio, que no sea mantenida para negociar. Si esta es su elección reconocerá en el resultado del periodo los dividendos procedentes de esa inversión cuando se establezca el derecho de la entidad a recibir el pago del dividendo.

III. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

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



IV. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

La entidad mide inicialmente todos sus deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al valor razonable más los costos de transacción directamente atribuibles a su emisión.

Las cuentas comerciales de la entidad son medidas posteriormente al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva y las otras cuentas por cobrar de corto plazo se reconocen a su valor nominal.

V. Pasivos financieros

La entidad mide inicialmente todos sus pasivos financieros al valor razonable menos los costos de transacción directamente atribuibles a su emisión.

Todos los pasivos financieros de la entidad son medidos posteriormente al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

f) Propiedad y equipo

I. Reconocimiento y medición

Los elementos de las propiedades y equipo son medidos al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro acumuladas.

El costo incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo.

Las ganancias y pérdidas de la venta de un elemento de propiedades y equipo se reconocen netas en resultados.



II. Costos posteriores

Los costos del mantenimiento diario de las propiedades y equipo son reconocidos en resultados cuando se incurren.

III. Depreciación

La depreciación se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo del activo, menos su valor residual.

La depreciación es reconocida en resultados con base en el método de depreciación lineal sobre las vidas útiles estimadas de cada elemento de las propiedades y equipo.

Las vidas útiles estimadas para los períodos actuales y comparativos son las siguientes:

Categoría	Vida útil (años)	Valor Residual
Vehículos	4	20% Valor de adquisición
Equipo informático y otros equipos	3 - 20	5%

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario.

g) Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son inmuebles mantenidos con la finalidad de obtener o conseguir apreciación de capital en la inversión o ambas cosas a la vez, pero no para la venta en el curso normal del negocio, uso en la producción o abastecimiento de bienes o servicios, o para propósitos administrativos. Las propiedades de inversión se miden inicialmente al costo y posteriormente al costo depreciando de la misma forma que la propiedad, planta y equipo.



El costo incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición de las propiedades de inversión. El costo de activos construidos por la Compañía incluye el costo de los materiales y la mano de obra directa, cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo sea apto para trabajar para el uso previsto y los costos por préstamos capitalizables.

Cualquier ganancia o pérdida por la venta de una propiedad de inversión (calculada como la diferencia entre la consideración obtenida de la disposición y el valor en libros del activo) se reconoce en resultados.

Cuando el uso de un inmueble cambia, de tal forma que se reclasifica como propiedades y equipo, a la fecha de reclasificación su valor en libros se convierte en el costo para su contabilización.

Las vidas útiles estimadas para los períodos actuales y comparativos son las siguientes:

Categoría	Vida útil (años)	Valor Residual
Edificios	60 - 100	10%

h) Deterioro

I. Activos financieros

Un activo financiero que no esté registrado al valor razonable con cambios en resultados es evaluado al final de cada período sobre el que se informa para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva que ha ocurrido un evento de pérdida después del reconocimiento inicial del activo, y que ese evento de pérdida ha tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo, que puede estimarse de manera fiable.

La evidencia objetiva de que los activos financieros (incluidos los instrumentos de patrimonio) están deteriorados puede incluir mora o incumplimiento por un deudor, reestructuración de un monto adeudado a la Compañía, en términos que la Compañía no consideraría en otras circunstancias, indicios de que un deudor o emisor se declarará en bancarrota, desaparición de un mercado activo para un instrumento. Además, para una inversión en un instrumento de patrimonio, una disminución significativa o prolongada de las partidas en su valor razonable por debajo del costo, representa evidencia objetiva de deterioro.

La Compañía considera la evidencia de deterioro de las partidas por cobrar y de los instrumentos de inversión medidos a costo amortizado tanto a nivel específico como colectivo. Todas las partidas por cobrar e instrumentos de inversión medidos a costo amortizado individualmente significativos, que no se encuentran específicamente deteriorados, son evaluados por deterioro colectivo que ha sido incurrido, pero no identificado. Las partidas por cobrar e instrumentos de inversión medidos a costo amortizado, que no son individualmente significativos, son evaluados por deterioro colectivo, agrupando las partidas por cobrar y los instrumentos de inversión mantenidos hasta el vencimiento con características de riesgo similares.

Al evaluar el deterioro colectivo, la Compañía usa las tendencias históricas de probabilidades de incumplimiento, la oportunidad de las recuperaciones y el monto de la pérdida incurrida, ajustados por los juicios de la administración con respecto a si las condiciones económicas y crediticias actuales hacen probable que las pérdidas reales sean mayores o menores que las sugeridas por las tendencias históricas.

Una pérdida por deterioro relacionada con un activo financiero medido al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de provisión contra las cuentas por cobrar. El interés sobre el activo deteriorado continúa reconociéndose a través de la reversión del descuento. Cuando un hecho posterior causa que el monto de la

pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se revierte con cambios en resultados.

II. Activos no financieros

El valor en libros de los activos no financieros de la compañía, se revisa al final de cada período sobre el que se informa para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo.

El importe recuperable de un activo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de vender.

Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo excede su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados.

En relación con otros activos, las pérdidas por deterioro reconocidas en períodos anteriores son evaluadas al final de cada período sobre el que se informa, en búsqueda de cualquier indicio de que la pérdida haya disminuido o haya desaparecido. Una pérdida por deterioro se revierte si ha ocurrido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el importe recuperable. Una pérdida por deterioro se revierte solo en la medida en que el valor en libros del activo no exceda el valor en libros que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización y si no hubiese sido reconocida ninguna pérdida por deterioro.

i) Beneficios a empleados corto plazo

Las obligaciones por beneficios a los empleados a corto plazo son reconocidas como gastos a medida que el servicio relacionado se provee. Se reconoce una obligación por el monto que se espera pagar si la Compañía posee una obligación legal o contractual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.



j) Otros beneficios a empleados de largo plazo

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

En la compañía dichos beneficios corresponden fundamentalmente a primas de antigüedad.

k) Impuestos

Impuestos corrientes

El gasto o ingreso por impuestos comprende el impuesto sobre la renta y diferido.

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

Impuestos diferidos

La Compañía solo compensa los activos y pasivos por impuestos a las ganancias corrientes si existe un derecho legal frente a las autoridades fiscales y tiene la intención de liquidar las deudas que resulten por su importe neto o bien realizar los activos y liquidar las deudas simultáneamente.



El impuesto diferido se reconoce en el resultado del periodo, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen en el patrimonio o en el otro resultado integral. En estos casos, el impuesto también se reconoce en el patrimonio o en el otro resultado integral, respectivamente.

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

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

I. Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles

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

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

II. Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

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

- Resulte probable que existan ganancias fiscales futuras suficientes para su compensación, excepto en aquellos casos en las que las diferencias surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta el resultado contable ni la base imponible fiscal;
- Correspondan a diferencias temporarias asociadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos en la medida en que las diferencias temporarias vayan a revertir en un futuro previsible y se espere generar ganancias fiscales futuras positivas para compensar las diferencias;
- Las oportunidades de planificación fiscal, solo se consideran en la evaluación de la recuperación de los activos por impuestos diferidos, si la Compañía tiene la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.

III. Medición

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

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

Los activos por impuestos diferidos que no cumplen las condiciones anteriores no son reconocidos en el estado de situación financiera. La Compañía reconsidera al cierre del ejercicio, si se cumplen las condiciones para reconocer los activos por impuestos diferidos que previamente no habían sido reconocidos.

IV. Clasificación

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen en el estado de situación financiera como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

Impuesto a la Riqueza

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

Dicha Ley establece que para efectos contables en Colombia tal impuesto puede ser registrado con cargo a las reservas patrimoniales; la Compañía decidió acogerse a esta exención y registró el Impuesto a la Riqueza, con cargo a sus reservas patrimoniales.

I) Capital social

Acciones comunes

Las acciones comunes son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones comunes son reconocidos como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto fiscal.

m) Ingresos

Representan incrementos en los beneficios económicos, producidos a lo largo del periodo contable, en forma de aumento en el valor de los activos, o bien como disminución de los pasivos, que dan como resultado aumentos del patrimonio, y no están relacionados con las aportaciones de los propietarios.

La Compañía reconoce ingresos principalmente por concepto de la aplicación del método de participación, el cual corresponde a los incrementos o disminuciones en el patrimonio de las subordinadas y/o asociadas originadas en los resultados del periodo y en las variaciones de las otras partidas patrimoniales. Este valor en la parte proporcional a la participación de la compañía, será reconocido como un mayor o menor valor de la inversión a fecha en que se está realizando el cálculo, su contrapartida será un ingreso o gasto en el estado de resultados o con efecto en patrimonio, según corresponda.

n) Ingresos y costos financieros

Los ingresos financieros y costos financieros de la Compañía incluyen lo siguiente:

- Ingreso por intereses
- Gasto por intereses
- Ingreso por dividendos
- Ganancia o pérdida por conversión de activos financieros y pasivos financieros en moneda extranjera

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

o) Reconocimiento de gastos

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

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

p) Ganancias por Acción

La Compañía presenta datos de las ganancias por acciones (GPA) básicas de sus acciones ordinarias. Las GPA básicas se calculan dividiendo el resultado atribuible a los accionistas ordinarios de la Compañía por el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, ajustado por las acciones propias mantenidas.

NOTA 4. Normas emitidas no efectivas

I. Normas y enmiendas aplicables a partir del 1 de enero de 2019.

De acuerdo con lo indicado en el Decreto 2170 de diciembre de 2017 y 2483 de 2018, se relacionan a continuación las normas emitidas aplicables a partir de 2019.

Norma de información financiera	NIIF 16 – Arrendamientos
Tema de la enmienda	Reconocimiento, medición, presentación e información a revelar de los arrendamientos
Detalle	La NIIF 16 de Arrendamientos establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación e información a revelar de los arrendamientos. El objetivo es asegurar que los arrendatarios y arrendadores proporcionen información relevante de forma que represente fielmente esas transacciones. Esta información proporciona una base a los usuarios de los estados financieros para evaluar el efecto que los arrendamientos tienen sobre la situación financiera, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo de la entidad.
Norma de información financiera	NIC 40 – Propiedades de Inversión
Tema de la enmienda	Transferencia de Propiedades de Inversión
Detalle	Modifica el párrafo 57 de forma que se refleje el principio de que un cambio de uso implicaría (a) una evaluación de si una propiedad cumple, o ha dejado de cumplir, la definición de propiedad de inversión; y (b) contar con evidencia que apoye que ha ocurrido ese cambio de uso. Mediante la aplicación de este principio una entidad transferirá propiedades en construcción o desarrollo a, o desde, propiedades de inversión cuando, y solo cuando, exista un cambio de uso de esta propiedad
Norma de información financiera	NIIF 2 – Pagos basados en acciones
Tema de la enmienda	Clasificación y medición de transacciones con pagos basados en acciones

Continúa pág. siguiente

Detalle	Consideraciones para abordar la contabilización de una modificación de los términos y condiciones de un pago basado en acciones que cambia la clasificación de transacción de liquidada en efectivo a liquidada con instrumentos de patrimonio, la clasificación de una transacción con pagos basados en acciones con una característica de liquidación por el neto por la retención de obligaciones fiscales y la contabilización de los efectos de las condiciones, para la irrevocabilidad de la concesión sobre la medición de un pago basado en acciones que se liquida en efectivo.
Norma de información financiera	NIIF 4 – Contratos de Seguro.
Tema de la enmienda	Aplicación de la NIIF 9 Instrumentos Financieros con la NIIF 4 Contratos de Seguro.
Detalle	Aborda las preocupaciones sugeridas de las diferentes fechas de vigencia de la NIIF 9 y la próxima norma sobre contratos de seguro. Las modificaciones incluyen una exención temporal de la NIIF 9 para las aseguradoras que cumplan criterios especificados y una opción de que apliquen el enfoque de la superposición a activos financieros designados.
Norma de información financiera	Mejoras Anuales a las Normas NIIF Ciclo 2014 – 2016
Tema de la enmienda	<p>Modificaciones a la NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera.</p> <p>Modificaciones a la NIIF 12 Información a revelar sobre participaciones en otras entidades.</p> <p>Modificaciones a la NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos.</p> <p>Eliminación de exenciones a corto plazo para las entidades que adoptan por primera vez las Normas NIIF.</p>
Detalle	<p>Aclaración del alcance de la norma.</p> <p>Medición a valor razonable de una asociada o negocio conjunto.</p>

Impacto de la adopción de nuevas normas (NIIF 16)

La Compañía no tiene contratos de arrendamiento por lo cual no presenta impactos.

Impacto de la adopción de nuevas normas (NIC 28)

La administración de la Compañía actualmente se encuentra midiendo el impacto de esta norma.

NOTA 5. Determinación de valor razonable

De acuerdo con la NIIF 13, el valor razonable es el precio recibido por la venta de un activo o el valor pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición.

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Compañía requieren la medición de los valores razonables, tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

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

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

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

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

Para Grupo Bolívar S.A., se clasifican los activos financieros en cada una de estas jerarquías partiendo de la evaluación de los datos de entrada utilizados para obtener el valor razonable. Para estos efectos, se determina qué variables son observables partien-

do de criterios como la disponibilidad de precios en mercados, su publicación y actualización regular, la confiabilidad y posibilidad de verificación, y su publicación por parte de fuentes independientes que participan en los mercados.

Mediciones de valor razonable sobre base recurrente

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

La siguiente tabla analiza, dentro de la jerarquía del valor razonable, los activos y pasivos (por clase) de la compañía medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

diciembre de 2018	VALOR RAZONABLE			
	Libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<i>En millones de Pesos</i>				
Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados				
Equivalentes de Efectivo (FICS)	1.220	-	1.220	-
Derechos Fiduciarios	26.651	-	-	26.651
Total	\$ 27.871	-	1.220	26.651
Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en el ORI				
Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI	56	-	-	56
Total	\$ 56	-	-	56
Activos financieros medidos a costo amortizado (no medidos a valor razonable de forma recurrente)				
Cuentas Por Cobrar	31.660	-	-	31.660
Total	\$ 31.660	-	-	31.660
Pasivos financieros medidos a costo amortizado (no medidos a valor razonable de forma recurrente)				
Instrumentos de deuda emitidos	602.448	-	627.523	-
Préstamos y Obligaciones	1	-	-	1
Otras Cuentas Por Pagar	23.394	-	-	23.394
Total	\$ 625.843	-	627.523	23.395

diciembre de 2017		VALOR RAZONABLE			
<i>En millones de Pesos</i>		Libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados					
Equivalentes de Efectivo (FICS)		883	-	883	-
Derechos Fiduciarios		26.796	-	-	26.796
Total	\$	27.679	-	883	26.796
Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en el ORI					
Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI		57	-	-	57
Total	\$	57	-	-	57
Activos financieros medidos a costo amortizado (no medidos a valor razonable de forma recurrente)					
Cuentas Por Cobrar		60.600	-	-	60.600
Total	\$	60.600	-	-	60.600
Pasivos financieros medidos a costo amortizado (no medidos a valor razonable de forma recurrente)					
Instrumentos de deuda emitidos		602.732	-	634.311	-
Préstamos y Obligaciones		3	-	-	3
Otras Cuentas Por Pagar		20.803	-	-	20.803
Total	\$	623.538	-	634.311	20.806

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

Participación en Fondos de Inversión Colectiva (FICS) (Nivel 2): El valor razonable para este tipo de inversiones no se establece por la interacción de oferentes y demandantes en un mercado de cotización de precios. No obstante, éste se asocia al valor de las unidades que representan cuotas partes del valor patrimonial del respectivo fondo o inversión, las cuales reflejan a su vez, los rendimientos o desvalorizaciones que se han obtenido en dichos FICS producto de aportes y retiros, así como de la valorización/desvalorización de su portafolio de inversiones, a partir de lo cual se genera un valor justo de intercambio para la inversión en los FICS.

Adicionalmente, debido a que los rendimientos generados por un FIC están dados por la valoración de los activos en que éste invierte, el nivel de jerarquía se encuentra asociado a los niveles de valor razonable de dichos activos.

Por consiguiente, al tener inversiones en FICS cuyo portafolio de inversión está compuesto, en su mayoría, por inversiones de renta variable y de renta fija locales, las cuales son valoradas usando como insumo los precios publicados por un proveedor de precios local autorizado, y puesto que dichos activos se encuentran clasificados en los niveles de jerarquía 1 o 2, la compañía ha clasificado sus inversiones en los fondos de inversión colectiva como Nivel 2.

Otros métodos: para los pasivos financieros la compañía utilizará aproximaciones para estimar un valor razonable maximizando la utilización de datos observables.

Para estos métodos, que se ubican en una jerarquía nivel 3, no existe un mercado secundario del que se puedan obtener indicios de un precio justo de intercambio, constituyéndose como mejor referente el precio generado por la transacción realizada. La valoración de estos instrumentos, que se basa en el enfoque de flujo de caja descontado, tiene como principal variable la tasa interna de retorno implícita en el valor de la compra.

La Compañía no ha revelado los valores razonables de los instrumentos financieros como las cuentas por cobrar, cuentas por pagar, porque los importes en libros son una aproximación muy cercana al valor razonable.

NOTA 6. Administración de riesgos

La compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de Crédito
- Riesgo de Liquidez
- Riesgo de Mercado

La Junta Directiva de la Compañía es la encargada de definir las políticas de administración de los riesgos asumidos. Estos riesgos deben ser consistentes con el objeto social de la entidad, estar alineados con la estrategia de la compañía y su perfil de riesgos.

Periódicamente las compañías subsidiarias revelan su exposición al riesgo individual y consolidado, así como también se revela la composición de balance de la matriz donde se analiza la estructura del mismo y los riesgos del negocio.

La gestión de los riesgos financieros de las compañías subsidiarias con portafolios de inversiones, vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), la realiza la Vicepresidencia de Riesgos de Inversiones del Grupo, quien mide, controla y monitorea los riesgos de cada una de las compañías subordinadas y cuyas políticas se encuentran consignadas en el MARF (Manual de Administración de Riesgos Financieros).

Riesgos Financieros

a) Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito se concibe como la pérdida potencial asociada al no pago de una obligación financiera y se fundamenta en un deterioro en la calidad crediticia del deudor, o en la garantía o colateral pactado originalmente. Por otra parte, el riesgo de contraparte se define como la pérdida potencial que se registra con motivo del incumplimiento de una contraparte en una transacción financiera, y/o en alguno de los términos o condiciones de una transacción.

El 100% del efectivo y equivalentes de efectivo se encuentran en bancos locales y FICS administrados por sociedades administradoras, vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) y calificadas por Sociedades Calificadoras de Valores, avalladas y reconocidas por la SFC.

Activo	Valor en Libros	
	2018	2017
<i>En millones de pesos</i>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	287.152	199.445
Derechos Fiduciarios	26.651	26.796
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar	31.660	60.600
	345.463	286.841

A continuación se presenta el detalle de los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo:

Saldos en bancos.

Activo	diciembre de 2018		diciembre de 2017	
	Saldo	% Participación	Saldo	% Participación
Banco Bogotá S.A.	436	0,15	421	0,2
Bancolombia	623	0,22	-	-
Banco Davivienda S.A.	284.855	99,62	198.124	99,8
Itaú	18	0,01	17	0,0
Total	285.932	100	198.562	100

Fondos de Inversión Colectiva.

Activo	diciembre de 2018		diciembre de 2017	
	Saldo	% Participación	Saldo	% Participación
Fiduciaria Bogotá S.A.	299	26	290	33
Corredores Davivienda S.A.	795	65	471	53
Fiduciaria Corficolombiana S.A.	126	10	122	14
Total	1.220	100	883	100
Total Efectivo y equivalentes de efectivo	287.152		199.445	

El Grupo Bolívar monitorea permanentemente las condiciones crediticias de estas entidades, y de esta manera identifica posible deterioro en las condiciones de las compañías.

Derechos Fiduciarios.

Activo	diciembre de 2018		diciembre de 2017	
	Saldo	% Participación	Saldo	% Participación
Derechos Parque Campestre	26.651	100	26.796	100
Total	26.651	100	26.796	100



Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Cuenta	diciembre de 2018		diciembre de 2017	
	Valor	Concentración de riesgos	Valor	Concentración de riesgos
Compañías subordinadas	6.430	20,3%	6.430	10,6%
Prestamos particulares	25.196	79,6%	54.126	89,3%
Otros deudores	34	0,1%	44	0,1%
Total	31.660	100%	60.600	100%

Las cuentas de deudores comerciales están concentradas en Cementos Tequendama S.A.S. Los créditos tienen pagarés como garantía. La exposición a riesgo de incumplimiento del pago de obligaciones está en su mayoría concentrada en el primer trimestre de 2019, pues así se estableció en los contratos de cada uno de los préstamos.

La administración hace seguimiento permanente al cumplimiento de los compromisos del deudor con el fin de tomar acciones en caso de identificar alguna situación de riesgo relevante.

Deterioro

Cuando las condiciones de las inversiones muestren señales de deterioro en sus calidades crediticias, la compañía hará las provisiones suficientes para poder responder con sus obligaciones.

Las políticas de deterioro de la compañía se encuentra detallada en la nota 3.

Para el caso de la compañía, los deudores no muestran señales de deterioro por lo que no se constituyen provisiones por este concepto.



Por otra parte los instrumentos de patrimonio de Eastern Pacific Insurance Company (EPIC) tienen un deterioro del 100%, lo que a diciembre de 2018 equivale a \$13.806.

A continuación se presenta un análisis de maduración de los activos y pasivos financieros:

Diciembre 31, 2018	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 2 años	Mayor de 2 Años	Total
ACTIVOS				
Compañías subordinadas	-	6.208	222	6.430
Prestamos particulares	25.196	-	-	25.196
Otros deudores	34	-	-	34
Total Activos	25.230	6.208	222	31.660
PASIVOS				
Compañías subordinadas	6	-	-	6
Dividendos decretados por pagar	23.020	-	-	23.020
Proveedores	211	-	-	211
Otros pasivos por impuestos	159	-	-	159
Total Pasivos	23.396	-	-	23.396

Diciembre 31, 2017	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 2 años	Mayor de 2 Años	Total
ACTIVOS				
Compañías subordinadas	-	6.208	222	6.430
Prestamos particulares	54.126	-	-	54.126
Otros deudores	44	-	-	44
Total Activos	54.170	6.208	222	60.600
Diciembre 31, 2017	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 2 años	Mayor de 2 Años	Total
PASIVOS				
Compañías subordinadas	13	-	-	13
Dividendos decretados por pagar	20.525	-	-	20.525
Proveedores	145	-	-	145
Otros pasivos por impuestos	123	-	-	123
Total Pasivos	20.806	-	-	20.806

b) Riesgo de Mercado¹

Se entiende por riesgo de mercado la posibilidad de que las entidades incurran en pérdidas asociadas a la disminución del valor de sus portafolios, las caídas del valor de los Fondos de Inversión Colectiva o fondos que administran, por efecto de cambios en el precio de los instrumentos financieros en los cuales se mantienen posiciones dentro o fuera del balance.

La administración y exposición a los riesgos de mercado es consistente con el objetivo estratégico de la compañía. Las instancias decisorias asumen los riesgos y son monitoreados periódicamente por la Junta Directiva.

1. Definición de Riesgo de Mercado tomada del Capítulo XXI de la Circular Básica Contable y Financiera de la SFC.

Los riesgos asumidos, son consistentes con la estrategia de negocio general de la Compañía. Debido a la naturaleza del negocio la exposición al riesgo de mercado no representa un riesgo material dentro de la compañía.

Exposición al Riesgo de Mercado

Activos Expuestos a Riesgo de Mercado	diciembre de 2018	diciembre de 2017
Deudores comerciales	25.196	54.126
Fondos de Inversión Colectiva	1.220	883
Saldos en bancos del extranjero	26	24

Fondos de Inversión Colectiva

A través de la posición en Fondos de Inversión Colectiva (FICs), Grupo Bolívar se expone al riesgo de mercado a través de la rentabilidad generada por estos. Al ser fondos de liquidez, la volatilidad no es significativa, por lo que el riesgo de mercado no es material para estos instrumentos de inversión.

Deudores Comerciales

Por el saldo en Deudores Comerciales, Grupo Bolívar se expone al riesgo de mercado a través del riesgo de tasa de interés. Estos créditos están pactados en tasa variable (DTF), por lo que cambios en el indicador afectarán la valoración del activo y por lo tanto afectando los ingresos de la compañía. Estos créditos son de corto plazo por lo que la sensibilidad al riesgo de mercado no es material para estos instrumentos de inversión.

Efectivo Bancos en el Exterior

A través del saldo en bancos del exterior la compañía se expone al riesgo de tipo de cambio. La exposición en este tipo de depósitos no representa un riesgo material para la compañía.

Análisis de Sensibilidad

Se estudia la pérdida probable en caso de un estrés de mercado, el cual es definido por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), en el anexo 3 del capítulo 21 de la Circular Básica Contable y Financiera.

diciembre de 2018	Deudores Comerciales	Fondos de Inversión Colectiva	Cuentas USD
Saldo	31.660	1.220	26
Duración	2,38	N.A.	N.A.
Factor de Sensibilidad	52	9,1%	5,4%
Sensibilidad al Riesgo de Mercado	391	111	1

diciembre de 2017	Deudores Comerciales	Fondos de Inversión Colectiva	Cuentas USD
Saldo	60.600	883	24
Duración	3,11	N.A.	N.A.
Factor de Sensibilidad	52	9,1%	5,4%
Sensibilidad al Riesgo de Mercado	981	80	1

c) Riesgo de Liquidez

Es la contingencia de no poder cumplir plenamente, de manera oportuna y eficiente los flujos de caja esperados e inesperados, vigentes y futuros, sin afectar el curso de las operaciones diarias o la condición financiera de la entidad. Esta contingencia (riesgo de liquidez de fondeo) se manifiesta en la insuficiencia de activos líquidos disponibles para ello y/o en la necesidad de asumir costos inusuales de fondeo.

La Compañía se encuentra expuesta al riesgo de liquidez de acuerdo con las operaciones inherentes a su objeto social. Durante 2018, los recursos disponibles de la compañía fueron adecuados frente a las necesidades de liquidez propias de su ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2018 se evidencia que la compañía cuenta con recursos líquidos suficientes para atender sus necesidades de liquidez producto de la operatividad de la compañía y los pagos de intereses de sus obligaciones financieras.

La Compañía cuenta con suficiente liquidez para atender estos vencimientos. Al 31 de diciembre de 2018 dispone de un saldo de \$287.152 en efectivo o equivalentes de efectivo y espera recibir flujos importantes de dividendos de las compañías en las cuales tiene participación accionaria.

Los siguientes son los vencimientos contractuales de los pasivos financieros de la compañía para el cierre:

diciembre de 2018

Cifras en Millones	Libros	Flujo de efectivo contractuales	6 meses o menos	6-12 meses	1-2 años	2-5 años	Más de 5 años
PASIVOS							
Pasivos financieros medidos a costo amortizado							
Instrumentos de deuda emitidos	602.448	870.714	19.205	134.311	62.378	406.996	247.824
Prestamos y Obligaciones	1	1	1	-	-	-	-
Cuentas por pagar *	25.253	25.253	25.253	-	-	-	-
Total Pasivos	627.702	895.968	44.459	134.311	62.378	406.996	247.824

diciembre de 2017

Cifras en Millones	Libros	Flujo de efectivo contractuales	6 meses o menos	6-12 meses	1-2 años	2-5 años	Más de 5 años
PASIVOS							
Pasivos financieros medidos a costo amortizado							
Instrumentos de deuda emitidos	602.732	949.328	21.703	21.823	158.527	105.691	641.584
Prestamos y Obligaciones	3	3	3	-	-	-	-
Cuentas por pagar *	21.603	21.603	21.603	-	-	-	-
Total Pasivos	624.338	970.934	43.309	21.823	158.527	105.691	641.584

*Incluye Impuesto activo diferido, por \$128 y \$143, respectivamente.

NOTA 7. Efectivo y equivalentes de efectivo

El valor del efectivo y equivalentes de efectivo están libres de restricciones y/o gravámenes.

Los fondos compuestos por Bancos y derechos fiduciarios, devengán intereses a tasas variables sobre la base de las tasas diarias de depósitos y el saldo de equivalente de efectivos.

El siguiente es el detalle del efectivo y equivalentes del efectivo:

		2018	2017
<u>Bancos</u>			
Bancos nacionales	\$	285.906	198.538
Bancos del exterior		26	24
	\$	285.932	198.562

		2018	2017
<u>Fondos de Inversion Colectiva</u>			
Fiduciaria Bogotá (Fondo de Inversión Colectiva Abierta Sumar)	\$	299	290
Fiduciaria Corficolombiana (Fondo de Inversion Colectiva Abierta Valor Plus)		126	122
Corredores Davivienda S.A. (Fondo Abierto Interés)		795	471
	\$	1.220	883
	\$	287.152	199.445

NOTA 8. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

El siguiente es el detalle de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar a corto plazo:

				2018	2017
<u>Compañías subordinadas</u>					
Sentido Empresarial S.A.S.				222	222
Constructora Bolívar Bogotá S.A.				6.208	6.208
				6.430	6.430
<u>Préstamos particulares</u>					
	<u>Vencimiento</u>	<u>Garantía</u>	<u>Interés</u>		
Cementos Tequendama S.A.S.		Pagaré	DTF+4,5 \$	25.196	54.126
Otros				34	44
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar				\$ 31.660	60.600

En virtud de la deuda de Cementos Tequendama S.A.S. con Grupo Bolívar S.A., se recibió el 26 de noviembre de 2018 la cancelación parcial del crédito por un monto de \$32.970. Las condiciones para el pago del saldo del crédito, que al cierre de 2018 asciende a \$25.196 están en negociación con Cementos Tequendama S.A.S. mientras las partes firman los acuerdos definitivos de la transacción, han acordado la causación de intereses al DTF + 4,5% que para el mes de diciembre de 2018 fueron por \$211.

NOTA 9. Propiedades y equipo

El siguiente es el detalle del costo de las propiedades y equipo:

		2018	2017
Equipo de cómputo	\$	3	3
Vehículos		210	210
Depreciación acumulada		(170)	(170)
	\$	43	43

A continuación se detalla el movimiento de propiedad y equipo para el periodo comprendido del 1 de enero de 2017 al 31 de diciembre de 2018:

		Equipo de cómputo	Vehículos	Total
<u>Depreciación acumulada</u>				
Saldo al 1 de enero de 2017	\$	3	156	159
Depreciación		-	41	41
Perdida por deterioro		-	(30)	(30)
Saldo al 31 de diciembre de 2017		3	167	170
Saldo al 1 de enero de 2018		3	167	170
Saldo al 31 de diciembre de 2018	\$	3	167	170
<u>Costo</u>				
Saldo al 1 de enero de 2017	\$	3	243	246
Retiros		-	(33)	(33)
Saldo al 31 de diciembre de 2017		3	210	213
Saldo al 1 de enero de 2018		3	210	213
Saldo al 31 de diciembre de 2018	\$	3	210	213

No se identificaron indicios de deterioro sobre la propiedad planta y equipo.

NOTA 10. Propiedades de inversión

El siguiente es el detalle del costo de las propiedades de inversión

		2018	2017
Terrenos	\$	1.137	1.137
Oficinas		1.638	1.638
Depreciación acumulada		(89)	(72)
Deterioro		(569)	(569)
	\$	2.117	2.134

Durante el periodo comprendido del 1 de enero de 2018 al 31 de diciembre de 2018 no se presentaron adiciones y retiros de propiedades de inversión.

A continuación se detalla el movimiento que ha tenido la propiedad de inversión en el costo de adquisición y en la depreciación para el periodo comprendido del el 1 de enero de 2017 al 31 de diciembre de 2018:

		Oficinas	Total
<u>Depreciación acumulada</u>			
Saldo al 1 de enero de 2017		54	54
Depreciación		18	18
Perdida por deterioro		569	569
Saldo al 31 de diciembre de 2017	\$	641	641
Saldo al 1 de enero de 2018		641	641
Depreciación		18	18
Saldo al 31 de diciembre de 2018	\$	659	659

	Terrenos	Oficinas
Costo		
Saldo al 1 de enero de 2017	1.137	1.638
Adiciones	-	-
Retiros	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	\$ 1.137	1.638
Saldo al 1 de enero de 2018	1.137	1.638
Adiciones	-	-
Retiros	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2018	\$ 1.137	1.638

Los bienes raíces están amparados contra los riesgos de incendio, terremoto, explosión, motín, actos mal intencionados y daños por agua con la póliza de Seguros Comerciales Bolívar S.A., cuya vigencia es hasta el 27 de diciembre de 2019, no existe restricción o gravamen sobre las propiedades de la Compañía.

El valor razonable de las propiedades de Inversión de acuerdo al avalúo a diciembre de 2017 corresponde a \$ 2.196.

NOTA 11. Inversiones en títulos participativos con cambios en el ORI, Neto

El siguiente es un detalle de las inversiones en títulos participativos con cambios en el ORI, Neto.

2018	% de Participación	No. de acciones	Costo Inversión	Valoración	Deterioro	Valor Inversión a Valor Razonable
Segurexpo S.A.	0,30%	0	58	(2)	-	56
Eastern Pacific Insurance Company	35,71%	(1)	13.806	-	(13.806)	-
Total		(1)	13.864	(2)	(13.806)	56

2017	% de Participación	No. de acciones	Costo Inversión	Valoración	Deterioro	Valor Inversión a Valor Razonable
Segurexpo S.A.	0,30%	0	58	(1)	-	57
Eastern Pacific Insurance Company	35,71%	(1)	12.677	-	(12.677)	-
Total		(1)	12.735	(1)	(12.677)	57

NOTA 12. Inversiones en subsidiarias y asociadas

El siguiente es un detalle de las inversiones en subsidiarias y asociadas al 31 de diciembre de 2018 y 31 diciembre de 2017.

**INVERSIONES
EN SUBSIDIARIAS**

2018

	% de Participación	No. de acciones	Valor inversión por método de participación patrimonial	Método de Participación Patrimonial ORI	Método de Participación sobre resultados	Dividendos
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.	100,00%	7.912.013	1.793.596	(5.017)	228.268	28.256
Compañía de Seguros Bolívar S.A.*	30,00%	13.333.999	600.914	17.251	72.835	23.401
Capitalizadora Bolívar S.A.*	17,35%	330.768.323	26.493	66	2.515	1.217
Inversora Bolívar S.A.S.	100,00%	500.000	3.662	2.019	(675)	-
Seguros Comerciales Bolívar S.A.*	25,03%	10.768.221	286.802	(1.091)	40.105	2.757
Constructora Bolívar Bogotá S.A. ¹	0,00%	23.270	7	-	1	-
Constructora Bolívar Cali S.A.*	4,80%	83.292	7.649	84	2.420	-
Sociedades Bolívar S.A.S	100,00%	2	1	-	-	-
Banco Davivienda S.A.*	8,80%	39.727.491	957.129	(2.177)	123.477	31.782
Multinversiones Bolívar S.A.S.*	100,00%	7.500.000	134.139	(739)	9.172	-
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	0,28%	26.845	128	(6)	34	-
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S.*	100,00%	7.500.000	708.237	(3.514)	131.125	-
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.*	100,00%	9.333.333	2.614.231	91.276	292.386	40.000
Sentido Empresarial S.A.S.*	100,00%	7.000.000	47.975	15.232	(49)	-
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.*	100,00%	8.000.000	1.791.618	(4.894)	227.863	28.295
Prevención Técnica Ltda.	80,00%	10.400	1.087	(4)	150	-
Totales		442.487.189	8.973.666	108.486	1.129.625	155.708

**INVERSIONES EN ASOCIADAS
31 de diciembre de 2018**

	% participación	No. Acciones	Valor Inversión
Sura Asset Management S.A.	7,31%	191.198	512.963
Totales		191.198	512.963
Totales			9.486.629

(*) La compañía mantiene inversiones en compañías del Grupo, posee en ellas control y por ende aplica el método de participación patrimonial.

(¹) El porcentaje de participación en 2018 y 2017 en Constructora Bolívar Bogotá S.A. es de 0,00099%

INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS 2017	% de Participación	No. de acciones	Valor inversión por método de participación patrimonial	Método de Participación Patrimonial ORI	Método de Participación sobre resultados	Dividendos
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.*	100,00%	7.912.013	1.677.221	78.620	210.572	67.070
Compañía de Seguros Bolívar S.A.*	30,00%	13.333.999	549.762	15.534	101.288	23.401
Capitalizadora Bolívar S.A.*	17,35%	330.768.323	26.825	1.695	2.570	1.217
Inversora Bolívar S.A.S.	100,00%	500.000	4.337	2.019	(131)	-
Seguros Comerciales Bolívar S.A.*	25,03%	10.768.221	257.977	7.433	35.649	2.757
Constructora Bolívar Bogotá S.A. ¹	0,00%	23.270	6	-	1	-
Constructora Bolívar Cali S.A.*	4,80%	83.292	5.229	84	487	-
Sociedades Bolívar S.A.S.	100,00%	2	1	-	-	-
Banco Davivienda S.A.*	8,80%	39.727.489	911.738	44.125	113.228	37.741
Multinversiones Bolívar S.A.S.*	100,00%	7.500.000	126.965	1.259	9.497	-
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.*	0,28%	26.845	94	(6)	10	-
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S.*	100,00%	7.500.000	578.180	(2.446)	110.146	9.000
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.*	100,00%	9.333.333	2.340.887	70.318	349.358	64.997
Sentido Empresarial S.A.S.*	100,00%	7.000.000	38.931	6.139	(343)	-
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.*	100,00%	8.000.000	1.675.479	78.535	210.535	67.128
Prevención Técnica Ltda.	80,00%	10.400	937	(4)	138	-
Totales		442.487.187	8.194.569	303.305	1.143.006	273.312

INVERSIONES EN ASOCIADAS 31 de diciembre de 2017	% participación	No. Acciones	Valor Inversión
Sura Asset Management S.A.	7,31%	191.198	512.963
Totales		191.198	512.963
Totales			8.707.532

(*) La compañía mantiene inversiones en compañías del Grupo, posee en ellas control y por ende aplica el método de participación patrimonial.

(¹) El porcentaje de participación en 2018 y 2017 en Constructora Bolívar Bogotá S.A. es de 0,00099%

A continuación se presenta en forma detallada, la información financiera de las sociedades participantes, al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS 2018	% de Participación	Total Activos	Total Pasivos	Otro Resultado Integral ORI	Resultados	Patrimonio
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.*	100,00%	1.793.947	166	210.818	228.268	1.793.780
Compañía de Seguros Bolívar S.A.*	30,00%	6.281.217	4.406.054	285.733	242.784	1.875.162
Capitalizadora Bolívar S.A.*	17,35%	325.687	184.364	30.533	14.496	141.322
Inversora Bolívar S.A.S.	100,00%	7.413	2.640	1.111	(675)	4.773
Seguros Comerciales Bolívar S.A.*	25,03%	2.078.581	959.636	372.677	160.199	1.118.946
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	0,00%	2.134.344	1.430.913	(11.507)	136.615	703.431
Constructora Bolívar Cali S.A.	4,80%	557.990	413.470	-	50.428	144.519
Sociedades Bolívar S.A.S	100,00%	1	-	-	-	1
Banco Davivienda S.A.*	8,80%	110.562.298	99.313.663	1.251.350	1.403.821	11.248.635
Multinversiones Bolívar S.A.S *	100,00%	141.305	7.879	18.355	9.172	133.426
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	0,28%	58.791	13.660	(2.096)	12.326	45.130
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S.*	100,00%	707.980	5	34.235	131.125	707.975
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.*	100,00%	2.442.307	1.283	445.896	292.386	2.441.024
Sentido Empresarial S.A.S.*	100,00%	51.177	3.010	960	(49)	48.167
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S *	100,00%	1.791.736	119	170.804	227.863	1.791.618
Prevención Técnica Ltda.	80,00%	1.557	237	-	187	1.320

**INVERSIONES EN
SUBSIDIARIAS
2017**

	% de Participación	Total Activos	Total Pasivos	Otro Resultado Integral ORI	Resultados	Patrimonio
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.*	100,00%	1.677.411	6	210.818	210.572	1.677.405
Compañía de Seguros Bolívar S.A.*	30,00%	5.485.248	3.780.591	252.472	337.628	1.704.657
Capitalizadora Bolívar S.A.*	17,35%	333.102	189.867	47.423	14.816	143.235
Inversora Bolívar S.A.S.	100,00%	7.663	2.215	3.136	(131)	5.448
Seguros Comerciales Bolívar S.A.*	25,03%	1.916.402	912.594	372.302	142.401	1.003.808
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	0,00%	1.850.672	1.272.727	1.542	115.761	577.946
Constructora Bolívar Cali S.A.	4,80%	402.263	308.172	(7.191)	10.145	94.092
Sociedades Bolívar S.A.S.	100,00%	1	-	-	-	1
Banco Davivienda S.A.*	8,80%	100.713.484	89.888.353	1.638.222	1.259.041	10.825.131
Multinversiones Bolívar S.A.S.*	100,00%	129.167	2.915	18.247	9.497	126.253
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	0,28%	46.785	13.981	12.335	3.631	32.804
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S.*	100,00%	578.033	115	34.235	110.146	577.918
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.*	100,00%	2.169.243	1.563	439.301	349.358	2.167.679
Sentido Empresarial S.A.S*	100,00%	42.121	2.998	960	(343)	39.124
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.*	100,00%	1.675.506	27	170.804	210.535	1.675.479
Prevención Técnica Ltda.	80,00%	1.284	152	-	173	1.132

* Estas subordinadas efectuaron homogenizaciones en sus estados financieros para ajustarse a las políticas de la compañía, entre ellas inversiones, cartera y reservas. A continuación detallamos el patrimonio y los resultados, de estas subordinadas sin homogenizaciones:

Razón Social	Patrimonio		Resultados	
	2018	2017	2018	2017
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.	1.803.971	1.686.230	225.158	212.907
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	1.815.639	1.681.565	231.268	317.397
Capitalizadora Bolívar S.A.	144.236	130.697	21.087	13.982
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	1.013.768	885.533	142.338	127.491
Banco Davivienda S.A.	10.344.116	10.883.865	1.194.882	1.282.981
Multinversiones Bolívar S.A.S.	134.700	126.551	9.101	9.560
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S.	707.975	577.918	131.125	110.146
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.	2.419.509	2.184.499	290.142	351.226
Sentido Empresarial S.A.S.	48.167	39.124	(49)	(343)
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.	1.801.834	1.684.322	224.761	212.874

NOTA 13. Inversiones en derechos fiduciarios

El siguiente es el detalle de las inversiones en derechos fiduciarios:

	2018	2017
Derechos		
Derechos fiduciarios (Lote Parque Campestre)	26.651	26.796
	26.651	26.796

A continuación se detalla el movimiento que ha tenido los derechos fiduciarios para el periodo comprendido del 1 de enero de 2017 al 31 de diciembre de 2018:

		Ciudad Tintal II VIS	Parque Campestre	Total
<u>Derechos fiduciarios</u>				
Saldo al 1 de enero de 2017	\$	6.208	26.362	32.570
Utilidad o pérdida		-	434	434
Retiros		(6.208)	-	(6.208)
Saldo al 31 de diciembre de 2017		-	26.796	26.796
Saldo al 1 de enero de 2018		-	26.796	26.796
Utilidad o pérdida		-	(145)	(145)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	\$	-	26.651	26.651

NOTA 14. Derivados

El valor en la cuenta de contratos de compraventa a diciembre 31 de 2018 corresponde al compromiso de compra que Grupo Bolívar S.A. mantiene, en virtud del acuerdo, sobre el 1,9% de las acciones en circulación del Banco (8.746.358 acciones).

A continuación presentamos un detalle de las promesas de compraventa de acciones a diciembre:

Derecho

Clase Derivado	Contraparte	Subyacente	Vencimiento	2018	2017
Opción Put	Corporación Financiera Internacional (IFC)	Acciones Banco Davivienda S.A.	31/12/19	\$ 351.134	350.315
Total				\$ 351.134	350.315

Obligación

Clase Derivado	Contraparte	Subyacente	Vencimiento	2018	2017
Opción Put	Corporación Financiera Internacional (IFC)	Acciones Banco Davivienda S.A.	31/12/19	\$ 351.134	350.315
Total				\$ 351.134	350.315
Total Derivados				-	-

En diciembre de 2018, la IFC manifestó su intención de ejercer el PUT y vender las acciones descritas a las Compañías del Grupo Bolívar, el cual fue aceptado. Estas acciones serán adquiridas en 4 instalamentos durante el año 2019.

NOTA 15. Impuestos a las ganancias

1. Componentes del gasto por impuesto de renta:

El gasto por impuesto a las ganancias por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 comprende lo siguiente:

		2018	2017
Impuesto de renta del periodo corriente	\$	6.616	4.259
Sobretasa del Renta		776	704
Subtotal		7.392	4.963
Impuesto diferido		(58)	69
Total impuesto a las Ganancias	\$	7.334	5.032

2. Reconciliación de la tasa de impuestos de acuerdo con las disposiciones tributarias y la tasa efectiva:

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a Grupo Bolívar estipulan que:

En Colombia

- i. La tarifa de impuesto sobre la renta para el año 2017 y 2018 es del 40% y 37% respectivamente (incluida la sobretasa del impuesto de renta del 6% y 4% respectivamente).
- ii. En los años 2017 y 2018, la renta presuntiva para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3,5% del patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- iii. A partir del año 2017 las pérdidas fiscales podrán ser compensadas con rentas liquidadas ordinarias que obtuvieren en los 12 periodos gravables siguientes.
- iv. Los excesos de renta presuntiva pueden ser compensados en los 5 periodos gravables siguientes.
- v. El impuesto por ganancia ocasional está gravado a la tarifa del 10%.

El siguiente es el detalle de la reconciliación entre el total de gasto de impuesto sobre la renta calculado a las tarifas tributarias actualmente vigentes y el gasto de impuesto efectivamente registrado en el estado de resultados.

		2018	2017
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	\$	1.123.160	1.123.167
Tasa nominal		37%	40%
Gasto de impuesto teórico calculado de acuerdo a las tasas nominales		415.570	449.267
Gastos no deducibles		18.790	22.317
Renta Exenta		-	(21)
Dividendos no gravados		(7.094)	(13.996)
Ingreso por método de participación		(417.961)	(457.392)
Créditos fiscales que no generaron impuesto diferido		(1.846)	-
Ajuste sobretasa		(32)	(48)
Descuento tributario - Donaciones		(55)	-
Defecto de renta presuntiva sobre la pérdida fiscal		-	4.865
Otros conceptos		(38)	40
Total gasto del impuesto del período	\$	7.334	5.032
Tasa Efectiva	\$	0,65%	0,45%

3. Pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva:

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Compañía Grupo Bolívar S.A posee excesos de renta presuntiva y pérdida fiscal pendiente de compensar.

		2018	2017
Pérdidas Fiscales (Sin fecha de Expiración)	\$	18.615	20.920
Exceso de Renta Presuntiva expirando en:			
31 de diciembre de 2019		33	2.518
31 de diciembre de 2020		1.136	1.336
31 de diciembre de 2021		730	730
Subtotal excesos de renta presuntiva		1.899	4.584
Total de créditos fiscales	\$	20.514	25.504

4. Impuesto diferido por tipo de diferencia temporaria:

Las diferencias entre las bases de los activos y pasivos para propósitos de NCIF y las bases tributarias de los mismos activos y pasivos para efectos fiscales dan lugar a diferencias temporarias que generan impuesto diferidos calculadas y registradas a 31 de diciembre de 2018 y de 2017 con base en las tasas tributarias actualmente vigentes para los años en los cuales dichas diferencias temporarias se reversarán.

	2017	Acreditado (cargado) a resultados	2018
Impuesto Diferido Activo			
Prestamos	138	(15)	123
Inversiones en Derechos Fiduciarios	3	(1)	2
Beneficios a empleados	2	1	3
Subtotal	143	(15)	128
Impuesto Diferido Pasivo			
Propiedad Planta y Equipo	(647)	73	(574)
Total	(504)	58	(446)

	2016	Acreditado (cargado) a resultados	2017
Impuesto Diferido Activo			
Industria y Comercio	9	(9)	-
Prestamos	155	(17)	138
Inversiones en Derechos Fiduciarios	12	(9)	3
Beneficios a empleados	-	2	2
Subtotal	176	(33)	143
Impuesto Diferido Pasivo			
Propiedad Planta y Equipo	(611)	(36)	(647)
Total	(435)	(69)	(504)

Para efectos de presentación en Estado de Situación Financiera, la Compañía realizó la compensación de los impuestos diferidos activos y pasivos conforme con lo dispuesto en el párrafo 74 de la NIC 12, considerando la aplicación de las disposiciones tributarias vigentes en Colombia sobre el derecho legal de compensar activos y pasivos por impuestos corrientes.

5. Impuesto diferido con respecto a inversiones en subsidiarias y asociadas

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Compañía Grupo Bolívar no registró impuestos diferidos pasivos con respecto a diferencias temporarias en subsidiarias de \$ 7.921.592 y \$ 7.138.246 respectivamente debido a que tiene la habilidad de controlar la reversión de tales diferencias temporarias y sobre las que es probable que no se reviertan en un futuro cercano.

6. Incertidumbres en Posiciones Tributarias Abiertas.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Compañía no presenta incertidumbres fiscales que generen una provisión adicional.

Ley de Financiamiento (Reforma Tributaria)

De acuerdo con establecido en la ley de Financiamiento 1943 de 2018, la tarifa de impuesto sobre la renta para los años 2019, 2020, 2021, 2022 y siguiente es el 33%, 32%, 31% y 30%, respectivamente. Adicionalmente, para las entidades financieras que obtengan en el periodo una renta gravable igual o superior a 120.000 UVT aplican unos puntos adicionales de impuesto de renta del 4% para el año 2019 y del 3% para los años 2020 y 2021.

Se reduce la renta presuntiva al 1,5% del patrimonio líquido del último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior en los años 2019 y 2020, y al 0% a partir del año 2021.

Para los periodos gravables 2019 y 2020, se crea el beneficio de auditoria para los contribuyentes que incrementen su impuesto neto de renta del año gravable en relación con el impuesto neto de renta del año inmediatamente anterior por lo menos en un 30% o 20%, con lo cual la declaración de renta quedará en firme dentro los 6 o 12 meses siguientes a la fecha de su presentación, respectivamente.

Como regla general se determina que será deducible el 100% de los impuestos, tasas y contribuciones efectivamente pagado en el año gravable, que guarden relación de causalidad con la generación de renta (salvo el impuesto de renta). Como reglas especiales se señala que será deducible el 50% del gravamen a los movimientos financieros (GMF), independientemente de que tenga o no relación de causalidad con la actividad generadora de renta.

El 50% del impuesto de industria y comercio, podrá ser tomado como descuento tributario del impuesto sobre la renta en el año gravable en que sea efectivamente pagado y en la medida que tenga su relación de causalidad con su actividad económica. A partir del año 2022 podrá ser descontado al 100%

NOTA 16. Impuestos Corrientes.

El siguiente es el resumen de los impuestos corrientes, al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

ACTIVO IMPUESTOS CORRIENTES

	2018	2017
Sobretasa Impuesto de Renta	-	1.801
\$	-	1.801



PASIVO IMPUESTOS CORRIENTES

		2018	2017
Impuesto de renta del periodo corriente	\$	842	-
Sobretasa impuesto de renta		307	-
	\$	1.149	-

NOTA 17. Otros activos

El saldo de otros activos corrientes al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, corresponde a la póliza global bancaria por \$ 56 y \$ 90.

El saldo de otros activos no corrientes al 31 de diciembre de 2018, y 31 de diciembre de 2017 corresponden a obras de arte por \$ 86.

NOTA 18. Préstamos y obligaciones financieras:

El siguiente es el detalle de los préstamos y obligaciones:

				2018	2017
Compañías subordinadas	Garantía	Interés			
Multinversiones Bolívar S.A.S.	Pagaré	0%	\$	1	3
			\$	1	3



NOTA 19. Otras cuentas por pagar

El siguiente es el detalle de otras cuentas por pagar:

		2018	2017
Dividendos decretados por pagar	\$	23.020	20.525
Proveedores		215	145
Compañías subordinadas		-	10
Otros pasivos por impuestos*		159	123
	\$	23.394	20.803

* Reclasificación por efectos de presentación con respecto al año 2017, incluye retenciones a título de renta y de ICA por pagar.

NOTA 20. Pasivos laborales

El siguiente es el detalle de los pasivos laborales:

	2018	2017
Vacaciones	119	134
Cesantías	6	9
Intereses sobre cesantías	1	1
Prestaciones extralegales	8	7
Otros pasivos laborales	2	2
	136	153



NOTA 21. Instrumentos de deuda emitidos

El siguiente es el detalle de los instrumentos de deuda emitidos el cual incluye los intereses por pagar:

	<u>Plazo meses</u>	<u>Emisión</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Interés</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Bonos sub-serie C5	60	11/06/14	11/06/19	IPC+3,19% \$	115.473	115.527
Bonos sub-serie C9	108	11/06/14	11/06/23	IPC+3,59%	335.038	152.009
Bonos sub-serie C20	240	11/06/14	11/06/34	IPC+4,35%	151.937	335.196
				\$	602.448	602.732
					<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Bonos por periodo de maduración</u>						
				\$	115.473	115.527
					335.038	152.009
					151.937	335.196
				\$	602.448	602.732

NOTA 22. Capital suscrito y pagado:

El siguiente es el detalle de la conformación del capital social:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Capital autorizado:		
Número de acciones 100.000.000 \$	9.438	9.438
Capital por suscribir:		
Número de acciones 14.875.470.	(1.404)	(1.404)
Capital suscrito y pagado:		
Número de acciones 85.124.530 \$	8.034	8.034



Valor nominal de la acción \$94,38 (en pesos)

La Compañía cotiza sus acciones en la Bolsa de Valores de Colombia, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se encuentran 78.990.312, y 78.967.283 acciones en circulación.

Se entregaron 23.029 y 23.164 acciones comunes producto de premios otorgado a los funcionarios clave de la administración, a un precio de \$52.500 y \$53.000 pesos, generando una prima por \$1.065, \$1.082 para los años 2018 y 2017 respectivamente.

A continuación se detalla el movimiento que ha tenido las acciones en circulación para el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2017 al 31 de diciembre de 2018:

	No Acciones
Acciones en circulación	
Total a 01 enero de 2017	78.944.119
Acciones entregadas como premio	23.164
Total a 31 diciembre de 2017	78.967.283
Acciones entregadas como premio	23.029
Total acciones en circulación diciembre 2018	78.990.312

NOTA 23. Reservas

El siguiente es el detalle de las reservas:

	2018	2017
Reserva legal	\$ 4.146	4.146
Reserva para protección de inversiones	5.875.699	4.847.271
Reserva a disposición de la Junta Directiva	59	81
Reserva para donaciones	8.000	8.000
Reserva para readquisición de acciones	72.800	72.800
Número de acciones 6.134.218*	(53.649)	(53.793)
	\$ 5.907.055	4.878.505

*A continuación se detalla el movimiento que ha tenido las acciones propias readquiridas para el periodo comprendido del el 01 de enero de 2017 al 31 de Diciembre de 2018:

	Número de acciones	Valor acciones
Acciones propias readquiridas:		
Saldo al 1 de enero de 2017	6.180.411	53.938
Acciones entregadas como premio	(23.164)	(145)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	6.157.247	53.793
Saldo al 1 de enero de 2018	6.157.247	53.793
Acciones entregadas como premio	(23.029)	(144)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	6.134.218	53.649

De acuerdo con las disposiciones vigentes, la Compañía debe constituir una reserva legal apropiando un mínimo de 10% del resultado neto, hasta llegar al 50% del capital suscrito y pagado y sólo podrá ser reducida para atender pérdidas en exceso de utilidades no distribuidas.

La compañía de acuerdo con su objeto social y conciencia de su responsabilidad social constituye reservas con el fin de proteger inversiones y reserva para donaciones.

El siguiente es el detalle de los dividendos decretados:

	2018
- Pago de un dividendo en efectivo de \$ 87 (en pesos) por acción y por mes sobre 78.967.283 acciones en circulación durante 12 meses a partir de Abril de 2018. El 50% con cargo a las utilidades y el otro 50% con cargo a reserva ocasional.	82.442
- Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$92 (en pesos) por acción sobre 78.967.283 acciones en circulación, el dividendo se pagará el 16 de abril y el 15 de octubre de 2018, en dos cuotas iguales de \$ 46 cada una, aplicando las normas del pago ex-dividendo. El 50% con cargo a las utilidades y el otro 50% con cargo a reserva ocasional.	7.265
	89.707
	2017
- Pago de un dividendo en efectivo de \$78 (en pesos) por acción y por mes sobre 78,944,119 acciones en circulación durante 12 meses a partir de Abril de 2017	73.892
- Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$82 (en pesos) por acción sobre 78,944,119 acciones en circulación, no constitutivo de renta ni ganancia ocasional. El dividendo se pagará el 15 de abril y el 15 de octubre de 2017, en dos cuotas iguales de \$ 41 cada una, aplicando las normas del pago ex-dividendo.	6.473
	80.365



Dividendos acciones entregadas como premio

	2018
- Pago de un dividendo en efectivo de \$87 (en pesos) por acción y por mes sobre 19.396 acciones entregadas como premio. Durante 10 meses a partir de junio de 2018	17
- Pago de un dividendo en efectivo de \$87 (en pesos) por acción y por mes sobre 3.633 acciones entregadas como premio durante 9 meses a partir de julio de 2018	3
- Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$ 92 (en pesos) por acción sobre 23.029 acciones entregadas como premio pagaderos el 15 de octubre de 2018	2
	22
	2017
- Pago de un dividendo en efectivo de \$78 (en pesos) por acción y por mes sobre 22.555 acciones entregadas como premio durante 9 meses a partir de junio de 2017	16
- Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$ 78 (en pesos) por acción sobre 609 acciones entregadas como premio durante 8 meses a partir de agosto de 2017	0
- Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$ 82 (en pesos) por acción sobre 23.164 acciones entregadas como premio pagaderos el 15 de octubre de 2017	2
	18



NOTA 24. Ingresos financieros

El siguiente es el detalle de los ingresos financieros:

		2018	2017
Dividendos	\$	31.704	30.593
Intereses depósitos a la vista		9.028	5.417
Rendimientos financieros		4.056	4.624
Valoración derechos fiduciarios de administración		-	434
	\$	44.788	41.068

NOTA 25. Gastos financieros

El siguiente es el detalle de los gastos financieros:

		2018	2017
Intereses bonos en circulación	\$	42.285	48.780
Derechos fiduciarios de administración		145	-
Otros		185	130
	\$	42.615	48.910

NOTA 26. Gastos de personal

El siguiente es el detalle de los gastos de personal:

	2018	2017
Salario integral	\$ 2.555	2.389
Vacaciones	106	197
Bonificaciones	249	255
Auxilios de transporte	2	2
Aportes a administradoras de riesgos profesionales	7	6
Aportes fondos de pensiones y cesantías	335	313
Aportes a cajas de compensación	82	75
Aportes al Instituto Colombiano de Bienestar Familiar	57	52
Aportes al Sena	38	35
Otros	239	257
	\$ 3.670	3.581

NOTA 27. Otros gastos operacionales

El siguiente es el detalle de otros gastos operacionales:

	2018	2017
Contribuciones y afiliaciones		
Contribución a Superintendencia Financiera de Colombia	\$ -	188
Afiliaciones	309	337
	309	525
Depreciaciones		
Construcciones y edificaciones	18	18
Vehículos	-	42
	18	60
Impuestos		
Industria y comercio	129	113
IVA descontable	358	768
Vehículos	3	3
Impuesto a las transacciones financieras	549	560
Impuesto al consumo	-	3
A la propiedad raíz	26	27
	1.065	1.474
Gastos legales y notariales		
Notariales	28	19
Otros	9	-
	37	19
Seguros		
Cumplimiento	296	475
Incendio	-	3
Vehículos	4	11
Sustraccion	-	5
	300	494
Diversos		
Honorarios	1.954	3.911
Gastos de viaje	18	122
Mantenimiento y reparaciones	-	10
Amortizaciones	198	-
Deterioro	1.129	569
	3.299	4.612
	\$ 5.028	7.184



NOTA 28. Otros ingresos no operacionales

El siguiente es el detalle de los otros ingresos no operacionales:

		2018	2017
Diferencia en cambio	\$	1.131	2
Recuperación de provisiones inversiones permanentes		-	71
Reintegro costos y gastos		282	142
Otros		15	38
	\$	1.428	253

NOTA 29. Otros gastos no operacionales

El siguiente es un detalle de otros gastos no operacionales:

		2018	2017
Diferencia en cambio	\$	-	73
Gastos de representación		52	75
Multas, sanciones y litigios		139	-
Donaciones		218	-
Acciones readquiridas entregadas como premio		869	917
Otros		90	420
	\$	1.368	1.485



NOTA 30. Utilidad por acción

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Compañía entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación en el año, excluyendo las acciones comunes adquiridas.

La utilidad por acción diluida se calcula ajustando el promedio de acciones comunes en circulación para simular la conversión de todas las acciones comunes potenciales diluibles.

La Compañía no tiene acciones comunes potencialmente diluibles

	2018	2017
Utilidad atribuible a los accionistas	1.115.826	1.118.135
Promedio ponderado de las acciones	78.980.287	78.955.737
Utilidad por acción básica y diluida (*)	14.128	14.162

*Cifras expresadas en pesos colombianos

NOTA 31. Partes relacionadas

A continuación se detallan los principales saldos efectuadas con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

Las operaciones celebradas entre la Compañía y sus subordinadas se realizaron dentro de los parámetros generales del mercado. En lo relacionado con las cuentas por cobrar o pagar, que no causaron intereses, esta situación no afecta los estados financieros de la Compañía, dado que en términos jurídicos los deudores son subordinadas, y en su calidad de matriz registra sus inversiones mediante el método de participación patrimonial, por lo que se eliminarían los ingresos de la acreedora contra los egresos de las deudoras.

Los saldos más representativos al 31 de diciembre de 2018 y 2017, con partes relacionadas, son los siguientes:

	2018				
	Accionistas con participación superior al 10%	Administradores	Sociedades del Grupo *	Personal Clave	Total
Activo					
Efectivo y sus equivalentes	-	-	284.855	-	284.855
Cuentas por cobrar	-	-	6.430	-	6.430
Pasivo					
Cuentas por pagar	-	-	6	-	6

	2017				
	Accionistas con participación superior al 10%	Administradores	Sociedades del Grupo *	Personal Clave	Total
Activo					
Efectivo y sus equivalentes	-	-	198.124	-	198.124
Cuentas por cobrar	-	-	6.430	-	6.430
Pasivo					
Cuentas por pagar	4.893	-	13	-	4.906

*A continuación se detallan las transacciones con sociedades del Grupo.

		2018	2017
<u>Efectivo:</u>			
Banco Davivienda S.A. ¹	\$	284.855	198.124
<u>Deudores :</u>			
Sentido Empresarial S.A.S		222	222
Constructora Bolívar Bogotá S.A. ²		6.208	6.208
		6.430	6.430
		2018	2017
<u>Cuentas por pagar:</u>			
Compañía de Seguros Bolívar S.A.		5	1
Seguros Comerciales Bolívar S.A.		-	9
Multiversiónes Bolívar S.A.S.		1	3
	\$	6	13

1. El saldo corresponden a cuentas bancarias de ahorros y corriente.
2. El saldo corresponde a cuenta por cobrar por liquidación fideicomiso.

	2018				
	Accionistas con participación superior al 10%	Administradores	Sociedades del Grupo *	Personal Clave	Total
Resultados					
Ingreso por intereses	-	-	8.968	-	8.968
Gastos financieros	-	-	148	-	148
Gastos por honorarios		671	-		671
Gastos ARP	-	-	7	-	7
Gastos Seguros	-	-	4	-	4
Otros Gastos	-	-	3	-	3
Gastos de Nómina	-	1.603	-	1.158	2.761

	2017				
	Accionistas con participación superior al 10%	Administradores	Sociedades del Grupo *	Personal Clave	Total
Resultados					
Ingreso por intereses	-	-	5.793	-	5.793
Gastos financieros	-	-	7	-	7
Gastos por honorarios		642			642
Gastos ARP	-	-	6	-	6
Gastos Seguros	-	-	18	-	18
Otros Gastos	-	-	4	-	4
Gastos de Nómina	-	1.732	-	1.063	2.795

*A continuación se detallan las transacciones con sociedades del Grupo:

	2018	2017
<u>Ingreso financieros</u>		
Sentido Empresarial S.A.S.	-	18
Banco Davivienda S.A.	8.968	5.342
Fiduciaria Davivienda S.A.	-	433
\$	8.968	5.793
<u>Reintegro costos y gastos</u>		
Multinversiones Bolívar S.A.S.	\$ 254	-
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.	28	-
\$	282	-

	2018	2017
<u>Gastos financieros</u>		
Banco Davivienda S.A.	3	7
Fiduciaria Davivienda S.A.	145	-
\$	148	7
<u>Gastos ARP</u>		
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	7	6
\$	7	6
<u>Gastos seguros</u>		
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	4	18
\$	4	18
<u>Otros Gastos</u>		
Banco Davivienda S.A.	3	4
\$	3	4



NOTA 32. Eventos o hechos posteriores

Entre el 31 de diciembre de 2018 (final del periodo sobre el que se informa) y 26 de febrero de 2019 (fecha del informe del revisor fiscal), no han ocurrido eventos que puedan influir en las decisiones que los usuarios puedan tomar sobre la base de los estados financieros.

NOTA 33. Aprobación de estados financieros

Los estados financieros separados y las notas que se acompañan fueron aprobados por la Junta Directiva y el Representante Legal, de acuerdo con el Acta No. 290, de fecha 18 de febrero de 2019, para ser presentados a la Asamblea General de Accionistas para su aprobación, la cual podrá aprobarlos o modificarlos.



GRUPO
BOLÍVAR

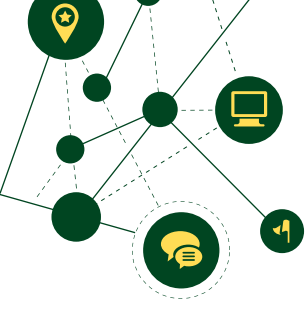


ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS

2019

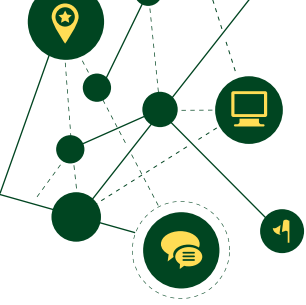
GRUPO
BOLÍVAR



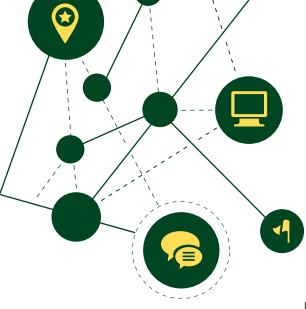


CONTENIDO

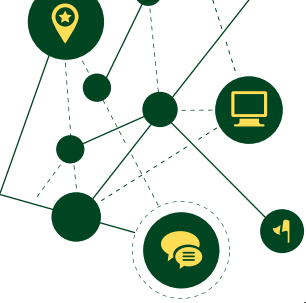
INFORME DEL REVISOR FISCAL	6
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	16
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS	17
ESTADO CONSOLIDADO DE OTRO RESULTADO INTEGRAL.	18
ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	19
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	20
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	22
NOTA 1. Entidad que reporta	22
NOTA 2. Hechos significativos.	42
NOTA 3. Bases de preparación de los estados financieros Consolidados	44
a) Marco Técnico Normativo	44
b) Negocio en marcha	46
c) Base contable de acumulación	46
d) Bases de medición	47
e) Moneda funcional y de presentación	47
f) Moneda extranjera	47
g) Uniformidad de la presentación	49
NOTA 4. Políticas contables significativas	50
a) Cambios en políticas contables	50
b) Bases de consolidación de estados financieros	58
c) Efectivo y equivalentes de efectivo	63
d) Operaciones de mercados monetarios y relacionados	64
e) Instrumentos financieros	65
f) Instrumentos financieros derivados	76
g) Contabilidad de coberturas	78
h) Inventarios	80



i) Propiedades y equipo	82
j) Depreciación	83
k) Activos mantenidos para la venta	84
l) Propiedades de inversión	85
m) Inversiones en entidades asociadas y negocios conjuntos.	86
n) Combinaciones de negocios	88
o) Inversiones en otras compañías	90
p) Activos intangibles	91
q) Deterioro de activos no financieros	92
r) Plusvalía	93
s) Otros activos no financieros	94
t) Arrendamientos	94
u) Pasivos financieros	96
v) Contrato de seguros	98
w) Cuentas por cobrar actividad aseguradora	100
i. Deterioro	101
x) Impuestos a las ganancias	103
y) Provisiones	106
z) Garantías bancarias.	107
aa) Beneficios a los empleados	108
bb) Patrimonio	110
cc) Ganancias no realizadas (ORI).	111
dd) Ganancias por acción	112
ee) Reconocimiento de ingresos y gastos	112
ff) Uso de estimaciones y juicios	115
NOTA 5. Normas emitidas no efectivas	122
NOTA 6. Determinación de valores razonables	124
NOTA 7. Segmentos de operación	133
NOTA 8. Gestión de Riesgos	140
NOTA 9. Riesgo de Seguro.	197
a) Políticas Generales	197
b) Naturaleza y alcance de los riesgos	200
NOTA 10. Sistema de Control Interno (SCI)	202



NOTA 11.	Administración Riesgo Operativo (SARO)	203
NOTA 12.	Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo SARLAFT	204
NOTA 13.	Efectivo y Equivalentes de Efectivo.	206
NOTA 14.	Operaciones de mercado monetario y relacionados	208
NOTA 15.	Inversiones medidas a valor razonable y costo amortizado	209
NOTA 16.	Derivados	214
NOTA 17.	Cartera de Créditos y operaciones de leasing financiero, neto	218
NOTA 18.	Cuentas por Cobrar, neto.	233
NOTA 19.	Inventarios	236
NOTA 20.	Activos no corrientes, mantenidos para la venta	237
NOTA 21.	Inversiones en asociadas	241
NOTA 22.	Inversiones en otras compañías.	243
NOTA 23.	Propiedades y equipo, neto	244
NOTA 24.	Propiedades de Inversión	251
NOTA 25.	Plusvalía	253
NOTA 26.	Intangibles	257
NOTA 27.	Otros activos no financieros, neto	259
NOTA 28.	Depósitos y Exigibilidades	260
NOTA 29.	Operaciones de mercados monetarios y relacionados	263
NOTA 30.	Créditos de bancos y otras obligaciones	265
NOTA 31.	Instrumentos de deuda emitidos	268
NOTA 32.	Cuentas por pagar	273
NOTA 33.	Beneficios a empleados	274
NOTA 34.	Impuestos a las ganancias	275
NOTA 35.	Reservas técnicas	285
NOTA 36.	Otros pasivos no financieros y pasivos estimados	286
NOTA 37.	Capital Social	288
NOTA 38.	Reservas	289
NOTA 39.	Participación no controladora.	292
NOTA 40.	Partes relacionadas	294
NOTA 41.	Ingreso por Inversiones.	298



NOTA 42.	Primas netas . . . . .	.299
NOTA 43.	Gastos de personal . . . . .	.299
NOTA 44.	Gastos administrativos y operativos . . . . .	.300
NOTA 45.	Otros ingresos y gastos operacionales, netos. . . . .	.301
NOTA 46.	Ingresos y Gastos No Operacionales . . . . .	.301
NOTA 47.	Hechos posteriores . . . . .	.302
NOTA 48.	Test de adecuación de Pasivos . . . . .	.302
NOTA 49.	Aprobación de estados financieros . . . . .	.303



INFORME DEL REVISOR FISCAL

Señores Accionistas
Grupo Bolívar S.A.:

Opinión

He auditado los estados financieros consolidados de Grupo Bolívar S.A. y Subsidiarias (el Grupo), los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019 y los estados consolidados de resultados, otro resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y sus respectivas notas, que incluyen las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En mi opinión, los estados financieros consolidados que se mencionan adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2019, los resultados consolidados de sus operaciones y sus flujos consolidados de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, aplicadas de manera uniforme con el año anterior, excepto por la aplicación de la NIIF 16 – Arrendamientos que entró en vigencia a partir del 1° de enero de 2019.

Bases para la opinión

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



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

Asuntos clave de auditoría

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

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

<p>Asunto clave de auditoría</p>	<p>La Subsidiaria Banco Davivienda S.A. periódicamente revisa la exposición al riesgo de crédito de su portafolio de préstamos. Dicha determinación es una de las estimaciones más significativas y complejas en la preparación de los estados financieros consolidados adjuntos, debido al alto grado de juicio involucrado en el desarrollo de los modelos para determinar el deterioro con base en un enfoque de pérdida esperada requerido en la NIIF 9. El valor de la cartera de créditos y su respectivo deterioro al 31 de diciembre de 2019 es de \$97.066.774 y \$4.146.315 millones, respectivamente.</p> <p>Consideré la evaluación del deterioro de la cartera de créditos como un asunto clave de auditoría, porque involucra una complejidad de medición significativa que requirió juicio, conocimiento y experiencia en la industria, en especial con relación a (1) la evaluación de las metodologías utilizadas, incluida la metodología para estimar la pérdida por incumplimiento; (2) la probabilidad de pérdida dado el incumplimiento y sus factores y suposiciones claves; (3) la calificación de los préstamos y factores cualitativos que son incorporados dentro de las variables de los modelos internos establecidos por la Subsidiaria Banco Davivienda S.A.; y (4) los cálculos del deterioro estimado por riesgo crediticio de la totalidad de la cartera de créditos.</p>
---	---

Continúa pág. siguiente

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

**Cómo fue
abordado en la
auditoría**

Mis procedimientos de auditoría para evaluar la suficiencia del deterioro por riesgo de crédito incluyeron, entre otros, los siguientes:

- Involucramiento de profesionales con experiencia y conocimiento en la evaluación de riesgo de crédito y tecnología de la información, para evaluar ciertos controles internos relacionados con el proceso de la Subsidiaria Banco Davivienda S.A. para la determinación del deterioro de la cartera de créditos. Esto incluyó controles relacionados con (1) validación de los modelos que determinan la probabilidad de pérdida, la severidad y la exposición en el momento del incumplimiento, (2) el monitoreo de la Subsidiaria Banco Davivienda S.A. sobre la determinación del deterioro de la cartera (3) controles de tecnología de la información sobre los datos de entrada a los modelos que determinan el deterioro de los créditos, así como los cálculos relacionados; (4) la evaluación para identificar si hubo un cambio significativo en riesgo de crédito; (5) la revisión de las variables macroeconómicas y los escenarios ponderados utilizados en los modelos para la determinación del deterioro de la cartera de créditos; y (6) evalué controles relacionados con la revisión de créditos comerciales analizados individualmente y castigos.
- Los profesionales con conocimiento en la evaluación de riesgo de crédito y de tecnología de información me asistieron en (1) evaluar las metodologías y datos clave utilizados para determinar la probabilidad de pérdida, la severidad y la exposición en el momento del incumplimiento, y los parámetros producidos por los modelos; (2) evaluar las variables macroeconómicas y los escenarios de probabilidades ponderadas utilizados en los modelos internos incluyendo la consideración de datos alternativos para ciertas variables; (3) recalcular el modelo de pérdida esperada y sus datos relacionados; y (4) evaluar los ajustes cualitativos aplicados al modelo.



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

Asunto clave de Auditoría	<p>Al 31 de diciembre de 2019, la Subsidiaria Seguros Comerciales Bolívar S.A., registra reservas técnicas de siniestros avisados y no avisados por \$920.054 y 657.877 millones, respectivamente, las cuales deben ser calculadas con la suficiencia requerida con base en las metodologías definidas en el Decreto 2973 de diciembre de 2013 y la Circular Externa 025 de septiembre de 2017 emitidas por la Superintendencia Financiera de Colombia.</p> <p>Consideré la evaluación de las reservas técnicas para siniestros avisados y no avisados como un asunto clave de auditoría, debido a las habilidades especializadas necesarias para analizar las metodologías actuariales de la Subsidiaria Seguros Comerciales Bolívar S.A. y los juicios requeridos para evaluar los supuestos subyacentes hechos por esta Subsidiaria. Los supuestos claves subyacentes a las estimaciones actuariales de la Subsidiaria Seguros Comerciales Bolívar S.A. incluyen montos esperados de liquidación, patrones de pagos históricos y tendencias de pérdida y exposición. La naturaleza de las transacciones que dan origen a la constitución de estas reservas y el grado de juicio involucrado puede generar que un cambio en los supuestos tenga un impacto significativo en los estados financieros.</p>
----------------------------------	--

Continúa pág. siguiente

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

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

Otros asuntos

Los estados financieros consolidados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 se presentan exclusivamente para fines de comparación, fueron auditados por mí y en mi informe de fecha 26 de febrero de 2019, expresé una opinión sin salvedades sobre los mismos.

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

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

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

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

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

Mis objetivos son obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados considerados como un todo, están libres de

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

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

- Identifico y evalúo los riesgos de error material en los estados financieros consolidados, bien sea por fraude o error, diseño y realizo procedimientos de auditoría en respuesta a estos riesgos y obtengo evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para fundamentar mi opinión. El riesgo de no detectar un error material resultante de fraude es mayor que aquel que surge de un error, debido a que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones intencionales, representaciones engañosas o la anulación o sobrepaso del control interno.
- Obtengo un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el objetivo de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias.
- Evalúo lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables y de las revelaciones relacionadas, realizadas por la administración.
- Concluyo sobre lo adecuado del uso de la hipótesis de negocio en marcha por parte de la administración y, basado en la evidencia de auditoría obtenida, sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan indicar dudas significativas sobre la habilidad del Grupo para continuar como negocio en marcha. Si concluyo que exis-

te una incertidumbre material, debo llamar la atención en mi informe a la revelación que describa esta situación en los estados financieros consolidados o, si esta revelación es inadecuada, debo modificar mi opinión. Mis conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de mi informe. No obstante, eventos o condiciones futuras pueden causar que el Grupo deje de operar como un negocio en marcha.

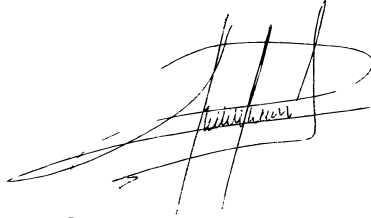
- Evalúo la presentación general, estructura y contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros consolidados presentan las transacciones y eventos subyacentes para lograr una presentación razonable.
- Obtengo evidencia de auditoría suficiente y apropiada respecto de la información financiera de las entidades o actividades de negocios dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Soy responsable por la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Sigo siendo el único responsable por mi opinión de auditoría.

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

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

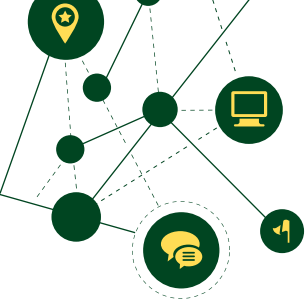
A partir de los asuntos comunicados con los encargados del gobierno corporativo, determino los asuntos que fueron de la mayor importancia en la auditoría de los estados financieros consolidados del período actual y, por lo tanto, son los asuntos clave de auditoría. Describo estos asuntos en mi informe del revisor fiscal a menos que la ley o regulación impida la divulgación pública sobre el asunto o cuando, en circunstancias

extremadamente excepcionales, determino que un asunto no debe ser comunicado en mi informe porque las consecuencias adversas de hacerlo serían razonablemente mayores que los beneficios al interés público de tal comunicación.



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

2 de marzo de 2020



GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

(En millones de pesos colombianos)

Al 31 de diciembre

	Nota	de 2019	de 2018
ACTIVO			
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	\$ 9.918.154	9.646.736
Operaciones de mercado monetario y relacionados	14	723.602	412.943
Inversiones medidas a valor razonable	15	14.902.933	12.585.326
Inversiones medidas a costo amortizado, neto	15	3.085.494	3.413.259
Derivados	16	545.953	464.440
Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero, neto	17	92.920.459	83.654.093
Cuentas por cobrar, neto	18	3.745.844	3.533.100
Inventarios	19	1.776.999	1.725.460
Activos no corrientes, mantenidos para la venta	20	90.084	62.912
Inversiones en asociadas	21	1.033.245	1.044.871
Inversiones en otras compañías	22	567.721	476.432
Propiedades y equipo, neto	23	1.954.690	991.837
Propiedades de Inversión	24	150.925	111.142
Plusvalía	25	1.645.918	1.635.185
Intangibles	26	265.915	195.359
Impuesto diferido	34	32.821	37.267
Otros activos no financieros, neto	27	513.757	465.741
TOTAL ACTIVO		133.874.514	120.456.103
PASIVO			
Depósitos y exigibilidades	28	76.409.780	67.885.729
Cuenta de ahorros		29.974.299	26.059.227
Depósitos en cuenta corriente		10.343.988	9.399.934
Certificados de depósito a término		34.799.109	31.114.904
Otras exigibilidades		1.292.384	1.311.664
Operaciones de mercado monetario y relacionados	29	1.943.515	4.047.764
Derivados	16	727.314	643.190
Créditos de bancos y otras obligaciones	30	14.460.831	13.347.613
Instrumentos de deuda emitidos	31	12.886.013	11.288.275
Cuentas por pagar	32	2.050.295	1.995.218
Beneficios a empleados	33	319.186	276.006
Impuestos por pagar	34	225.074	122.403
Impuesto diferido por pagar	34	954.670	973.823
Reservas técnicas	35	5.977.949	4.704.755
Otros pasivos no financieros y pasivos estimados	36	2.209.920	1.126.585
TOTAL PASIVO		118.164.547	106.411.361
PATRIMONIO			
Capital social	37	8.034	8.034
Prima en colocación de acciones		506.862	505.654
Reservas	38	6.917.723	5.907.055
Utilidad del ejercicio		1.226.985	1.057.493
Resultado de ejercicios anteriores		343.414	580.896
Otros resultados integrales		1.306.188	867.885
Defecto en el valor en libros en la adquisición de acciones en subsidiarias	38	(452.258)	(267.650)
Resultados acumulados proceso de convergencia NIIF		356.255	373.668
Total patrimonio atribuible a los accionistas del Grupo		10.213.203	9.033.035
Participación no controladora	39	5.496.764	5.011.707
TOTAL PATRIMONIO		15.709.967	14.044.742
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		\$ 133.874.514	120.456.103

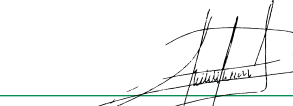
"Las notas son parte integral de los Estados Financieros Consolidados"



Miguel Cortés Kotal
Representante Legal



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



Pedro Anget Preciado Villarraga
Revisor Fiscal T.P. 30723-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 2 de marzo de 2020)

GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

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

Años terminados el 31 de diciembre de:	Nota	2019	2018
Ingresos por Intereses e Inversiones		\$ 11.319.386	9.825.744
Intereses sobre cartera y leasing		9.803.055	8.859.956
Ingreso por inversiones	41	1.393.839	861.120
Operaciones de mercado monetario y relacionadas		122.492	104.668
Gastos por Intereses		4.114.778	3.644.407
Depósitos y captaciones		2.482.717	2.272.212
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras		691.384	524.965
Títulos de inversión en circulación		826.021	750.379
Otros		114.656	96.851
Margen Financiero Bruto		7.204.608	6.181.337
Primas netas	42	2.825.383	2.458.655
Cuotas de capitalización		15.874	11.787
Reservas, netas		(614.860)	(317.235)
Otros ingresos actividad aseguradora		486.257	390.220
Gastos de adquisición y pagos a suscriptores		(927.790)	(776.611)
Siniestros netos		(1.482.376)	(1.267.618)
Margen Técnico de Seguros y Capitalización, neto		302.488	499.198
Ingresos por construcción		1.409.957	1.540.520
Ingresos por servicios hoteleros y otros		114.373	100.053
Costo de ventas		(1.057.032)	(1.276.774)
Margen Bruto Construcción		467.298	363.799
Deterioro activos financieros, neto		(2.507.354)	(2.160.180)
Deterioro de activos financieros		(4.022.399)	(2.694.549)
Reintegro de activos financieros		1.515.045	534.369
Margen Neto		5.467.040	4.884.154
Ingresos Operacionales		1.220.848	1.171.959
Ingresos comisiones y honorarios		858.135	815.411
Ingresos por servicios		289.877	272.715
Ingresos por dividendos		22.576	22.679
Ingresos por método de participación		50.260	61.154
Gastos Operacionales		4.630.299	4.206.857
Gastos de personal	43	1.875.130	1.720.254
Gastos administrativos y operativos	44	2.368.111	2.273.768
Amortización y depreciación		308.987	133.338
Derivados, neto		78.071	79.497
Otros ingresos y gastos operacionales, neto	45	173.430	172.155
Utilidad Operacional		2.231.019	2.021.411
Ingresos y gastos no operacionales, neto	46	192.852	216.746
Resultado antes de Impuesto a la renta y participación no controladora		2.423.871	2.238.157
Impuesto de renta	34	(493.634)	(538.989)
Utilidad del ejercicio		1.930.237	1.699.168
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora		1.226.985	1.057.493
Utilidad atribuible a participaciones no controladoras		703.252	641.675
Total		1.930.237	1.699.168
Utilidad neta por acción (en pesos)		\$ 15.531	13.389

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



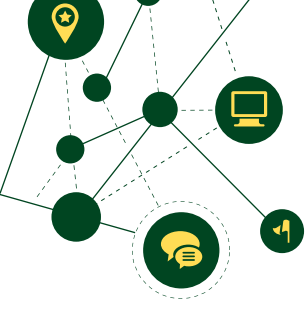
Miguel Cortés Kotal
Representante Legal



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



Pedro Angel Preciado Villarraga
Revisor Fiscal T.P. 30723-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 2 de marzo de 2020)



GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE OTRO RESULTADO INTEGRAL

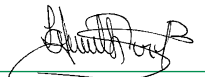
(Millones de pesos colombianos)

Años terminados el 31 de diciembre:	2019	2018
Utilidad del periodo	\$ 1.930.237	1.699.168
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del periodo, neto de impuestos:		
Método de participación patrimonial, asociadas	(1.995)	44.949
Deterioro cartera de crédito para propósito de estados financieros consolidados	217.242	98.297
Efecto aplicación NIIF 9 neto de impuestos	-	(438.048)
Conversión diferencia en cambio subsidiarias del exterior	(6.099)	95.194
Otros movimientos patrimoniales	(4.382)	2.230
Componente de otro resultado integral que se podrían clasificar al resultado del periodo, neto de impuestos:		
Instrumentos financieros con cambio en otro resultado integral	233.537	133
Total otro resultado integral, neto de impuestos de la controladora	438.303	(197.245)
Otro resultado integral, neto de impuestos participaciones no controladora	186.676	(217.464)
Otro Resultado Integral total, neto de impuestos	624.980	(414.709)
Resultado integral total atribuible a:		
Propietarios de la controladora	1.665.288	860.248
Participaciones no controladora	889.928	424.211
Total resultados y otro resultado integral	\$ 2.555.216	1.284.458

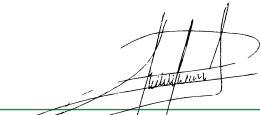
"Las notas son parte integral de los Estados Financieros Consolidados"



Miguel Cortés Kotal
Representante Legal



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



Pedro Ángel Preciado Villarraga
Revisor Fiscal T.P. 30723-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 2 de marzo de 2020)

GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

(Millones de pesos colombianos)

Años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018:	Capital social	Prima en colocación de acciones	Reserva legal	Reservas ocasionales	Resultados acumulados proceso de convergencia NIIF	Otros resultados integrales	Utilidad del ejercicio	Resultado de ejercicios anteriores	Defecto en el valor en libros en la adquisición de acciones subsidiarias	Total patrimonio de los propietarios de la controladora	Participaciones no controladas	Total patrimonio de los accionistas
Saldo inicial al 1 de enero 2018	8.034	504.589	4.146	4.874.359	305.772	1.065.130	1.059.992	613.786	(267.650)	8.168.158	4.776.510	12.944.668
Traslado de utilidades							(1.059.992)	1.059.992		-	(158.215)	(158.215)
Efecto aplicación NIIF 9 neto de impuestos					95.225	(438.048)		(123.192)		(466.015)	(351.039)	(817.054)
Apropiación de la Utilidad del ejercicio				1.073.282				(1.073.282)		-		-
Utilidades Distribuidas												
- Dividendos decretados				(44.876)				(44.853)		(89.729)		(89.729)
Entrega de acciones de las propias readquiridas en calidad de premio.		1.065		144						1.209		1.209
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias												
Realizaciones aplicación NIIF por primera vez					(27.329)			27.329		-	(9.734)	(9.734)
Diferencia entre el modelo de deterioro pérdidas incurrida, frente a pérdidas esperadas						98.297		40.441		138.739	73.210	211.949
Método de participación Patrimonial, asociadas						44.949				44.949	533	45.482
Conversión diferencia en cambio subsidiarias del exterior						95.194				95.194	32.569	127.763
Instrumentos financieros con cambio en otros resultado integral						133				133	3.929	4.062
Otros movimientos patrimoniales						2.230		80.674		82.905	2.269	85.173
Utilidad del ejercicio							1.057.493			1.057.493	641.675	1.699.168
Saldo final al 31 de diciembre de 2018	8.034	505.654	4.146	5.902.909	373.668	867.885	1.057.493	580.896	-267.650	9.033.035	5.011.707	14.044.742
Traslado de utilidades							(1.057.493)	1.057.493		-	(393.934)	(393.934)
Efecto aplicación NIIF 16								1.804		1.804	1.041	2.844
Apropiación de la Utilidad del ejercicio				1.063.180				(1.063.180)		-		-
Utilidades Distribuidas												
- Dividendos decretados				(52.674)				(52.647)		(105.321)		(105.321)
Entrega de acciones de las propias readquiridas en calidad de premio.		1.208		162						1.370		1.370
Defecto en el valor en libros en la adquisición de acciones Banco Davivienda									(184.608)	(184.608)		(184.608)
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias												
Realizaciones aplicación NIIF por primera vez					(17.413)			17.413		-	(11.978)	(11.978)
Deterioro cartera de crédito para propósito de estados financieros consolidados						217.242		(221.156)		(3.914)	139.072	135.158
Método de participación Patrimonial, asociadas						(1.995)				(1.995)	(411)	(2.407)
Conversión diferencia en cambio subsidiarias del exterior						(6.099)				(6.099)	16.471	10.373
Instrumentos financieros con cambio en otros resultado integral						233.537				233.537	35.673	269.210
Otros movimientos patrimoniales						(4.382)		22.791		18.410	(4.128)	14.282
Utilidad del ejercicio							1.226.985			1.226.985	703.252	1.930.237
Saldo final al 31 de diciembre de 2019	8.034	506.862	4.146	6.913.577	356.255	1.306.188	1.226.985	343.414	(452.258)	10.213.203	5.496.764	15.709.967


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



Miguel Cortés Kotal
Representante Legal



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



Pedro Ángel Preciado Villarraga
Revisor Fiscal T.P. 30723-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 2 de marzo de 2020)

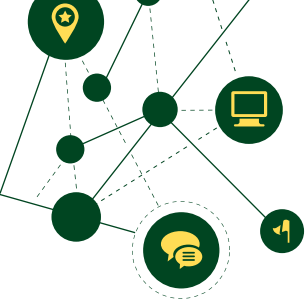
GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Millones de pesos colombianos)

Años terminados el 31 de diciembre de:	Nota	2019	2018
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad del periodo	\$	1.930.237	1.699.168
Conciliación entre la utilidad del ejercicio y el efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de operación:			
Deterioro de inversiones, neto		9.541	12.867
Deterioro de cartera de créditos y leasing financiero, neto		2.743.042	2.335.219
Deterioro de cuentas por cobrar, neto	18	46.218	19.626
Deterioro para activos mantenidos para la venta	20	608	739
Deterioro de propiedades y equipo y de inversión, neto	23	602	2.079
Deterioro de otros activos		68.175	90.352
Provisión para cesantías		71.794	62.810
Ingresos netos por intereses		(5.798.698)	(5.314.447)
Depreciaciones		259.857	94.931
Amortizaciones		49.130	38.407
Diferencia en cambio, neta		(180.120)	(181.061)
Utilidad en venta de inversiones, neta	41	(48.627)	(37.406)
Ingresos por método de participación patrimonial asociadas		(50.260)	(61.154)
Valoración de Inversiones, neta	41	(1.345.212)	(823.714)
Valoración de derivados y operaciones de contado, neta		78.071	79.497
Utilidad en venta de cartera	17	(12.125)	(5.770)
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo, neta	23/24	(2.229)	(18.767)
Perdida (Utilidad) en venta de activos mantenidos para la venta, neta	20	3.742	8.678
Constitución reserva técnica, neta		576.618	317.235
Acciones readquiridas entregadas como premio		1.370	1.209
Impuesto de renta		493.634	538.989
Cambios en activos y pasivos operacionales:			
(Aumento) Disminución en posiciones activas del mercado monetario y relacionadas		(296.825)	295.883
Aumento de aceptaciones, operaciones de contado y derivados		(81.513)	(112.254)
(Aumento) en Inversiones medidas a valor razonable		(1.090.214)	(115.012)
Aumento de cartera de créditos y operaciones de leasing financiero		(11.421.349)	(10.515.531)
(Aumento) de inventarios		(51.539)	(15.484)
Disminución (Aumento) en cuentas por cobrar		437.289	(754.336)
(Aumento) otros activos		(179.807)	(185.430)
Aumento depósitos y exigibilidades		7.982.092	5.133.101
(Disminución) Aumento fondos interbancarios comprador ordinarios		(2.087.365)	2.484.755
Aumento cuentas por pagar		43.968	317.536
Aumento beneficios a empleados		43.180	26.304
Impuesto de renta pagado		(282.330)	(202.047)
(Disminución) impuestos por pagar		(108.633)	(322.751)
Aumento (Disminución) pasivos estimados y provisiones		252.017	(167.682)
Aumento derivados pasivos		6.053	146.668
Producto de la venta de cartera de créditos	17	(948.454)	340.612
Intereses Recibidos		9.909.984	8.690.750
Intereses Pagados		(3.269.344)	(2.635.052)
Pago de cesantías		(64.248)	(60.215)
Adiciones activos mantenidos para la venta	20	(78.930)	(45.451)
Efectivo neto Provisto por (Usado en) actividades de operación		(2.390.598)	1.146.496

Continúa pág. siguiente



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

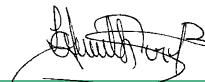
(En millones de pesos colombianos)

Años terminados el 31 de diciembre de:	Nota	2019	2018
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Dividendos recibidos		81.173	69.104
Disminución (Aumento) en inversiones medidas a costo amortizado		565.338	(332.830)
Disminución (Aumento) de inversiones en asociadas y otras compañías		12.441	(108.673)
Producto de la venta de propiedades y equipo	23	9.054	67.802
(Adiciones) de propiedades y equipo		(153.404)	(220.490)
Producto de la venta de propiedades de inversión	24	5.630	7.781
Efectivo neto provisto por (usado en) actividades de inversión		520.232	(517.306)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:			
Nuevos préstamos de obligaciones financieras	30	14.103.522	12.545.367
Pagos obligaciones financieras	30	(13.127.564)	(10.554.787)
Emisiones en instrumentos de deuda	31	2.468.973	803.114
Redenciones en instrumentos de deuda emitidos	31	(942.502)	(2.234.258)
Pago canones de arrendamiento		(199.249)	
Pago de dividendos		(101.758)	(87.589)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiación		2.201.422	471.847
Aumento neto en efectivo y equivalente de efectivo		331.056	1.101.037
Efecto por diferencia en cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo		(59.637)	523.857
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del periodo		9.646.736	8.021.842
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo		\$ 9.918.155	9.646.736

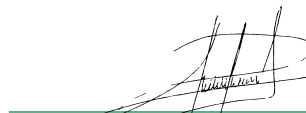
"Las notas son parte integral de los Estados Financieros Consolidados"



Miguel Cortés Kotal
Representante Legal



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



Pedro Ángel Preciado Villarraga
Revisor Fiscal T.P. 30723-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 2 de marzo de 2020)

Grupo Bolívar S.A. y Subsidiadas

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

NOTA 1. Entidad que reporta

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

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

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

A continuación se detalla el número de empleados que tenía el Grupo al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente (información no auditada):

	2019	2018
Empleados	24.246	26.253

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 incluyen a Grupo Bolívar S.A separado, Subsidiarias y fideicomisos tal como se indica a continuación:

a) Compañías Inversionistas:

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

b) Compañías Constructoras¹:

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

c) Entidades Del Sector Financiero:

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

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

d) Compañías Aseguradoras y Capitalizadora:

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

e) Otras Compañías:

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

Compañía	Domicilio	Fecha de Constitución
Davivienda Leasing Costa Rica S.A	Colonia San Benito el Salvador	15 de julio de 1998
Agencia de Seguros El Libertador Ltda.	Bogotá D.C.	06 de abril de 2016
Sociedades Bolivar S.A. S.	Bogotá D.C.	29 de abril de 2015
Delta International Holdings LLC	Miami, Florida	12 de enero de 2012
Ekkoservicios S.A.S E.S.P	Bogotá D.C.	17 de marzo de 2016
Richnestt S.A.S.	Bogotá D.C.	9 de septiembre de 2009
Soluciones Bolivar S.A.S	Bogotá D.C.	9 de febrero de 2018
Davivienda Servicios, S.A. de C.V. antes Factoraje Davivienda El Salvador S.A. de C.V.	Colonia San Benito el Salvador	15 de julio de 1998
Torre Davivienda Sucursal, S.A.	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Torre Davivienda Piso 12, S.A.	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Torre Davivienda Piso 13, S.A.	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Torre Davivienda Piso 14, S.A.	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Torre Davivienda Piso 15, S.A.	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Torre Davivienda Piso 16, S.A.	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Torre Davivienda Piso 17, S.A.	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Torre Davivienda Piso 18, S.A.	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Salud Bolívar IPS S.A.S	Bogotá D.C.	19 de marzo de 2019
VC Investments S.A.S	Bogotá D.C.	11 de septiembre de 2019

f) Fideicomisos inmobiliarios 2019 y 2018

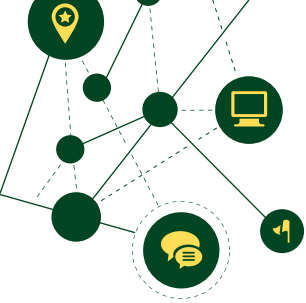
Con respecto al año 2019:

Fideicomiso Parque Campestre
Fideicomiso Santa Helena
Fideicomiso Campo Verde Vip
Fideicomiso Campo Verde Vis
Fideicomiso Campo Verde Vip II
Fideicomiso El Consuelo
Fideicomiso Bellavista imperial
Fideicomiso Las Huertas
Fideicomiso Villas del Oriente (Mirador Del Este)
Fideicomiso La Estancia Oriente I Y li
Fideicomiso Plan Parcial Rosales
Fideicomiso Parques De Bolivar
Fideicomiso Hacienda Peñalisa
Fideicomiso Alejandria
Fideicomiso Parques De Bolivar Cucuta
Fideicomiso Parques De Bolivar Santa Marta
Fideicomiso Arboleda Del Campestre Ibague 1
Fideicomiso Hacienda Madrid
Fideicomiso Ilarco
Fideicomiso Parques De Bolivar Soledad
Fideicomiso Casa Blanca Constructora Bolivar
Fideicomiso Americas del Tintal
Fideicomiso Arboleda campestre 2
Fideicomiso Paraiso Caribe
Fideicomiso Parques de Hatogrande
Fideicomiso Ciudad del Puerto
Fideicomiso Entrelomas
Fideicomiso Living 127
Fideicomiso Bosa 37

Fideicomiso Ribera Alta
Fideicomiso Baviera Park
Fideicomiso Arboleda Campestre El Zorro
Fideicomiso Linaria Sm 56-1 Ciudad Verde
Fideicomiso Amapola Sm 50 Ciudad Verde
Fideicomiso Ciudad Verde Menta
Fideicomiso Ciudad Verde Sandalo
Fideicomiso Ciudad Verde Feijoa
Fideicomiso Alameda del Rio Tucan
Fideicomiso Alameda del Rio Torcaza
Fideicomiso Ciudad Verde Albahaca
Fideicomiso Alameda del Rio Gorrion
Fideicomiso Huertas II
Fideicomiso Guacamaya
Fideicomiso Canario
Fideicomiso Caña Real
Fideicomiso Las flores
Fideicomiso Parques De Bolivar Armenia
Fideicomiso Ciudad Pacifica - Piedra chiquita
Fideicomiso Brisas
Fideicomiso Ciudadela Victoria
Fideicomiso Surcos de Pangola
Fideicomiso Paisaje de las Flores
Fideicomiso Caminos de Pangola
Fideicomiso cascadas de la bocha
Fideicomiso entrelomas
Fideicomiso vientos de ciudad del valle
Fideicomiso solares de ciudad del valle
Fideicomiso manzanares de ciudad del valle
Fideicomiso sauces de ciudad del valle
Fideicomiso atardeceres de ciudad del valle
Fideicomiso viñas de ciudad del valle
Fideicomiso Portal de la Bocha

Con respecto al año 2018:

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



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

a. Compañías Inversionistas:

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

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

- La prestación del servicio de asesoría de carácter técnico - financiero pudiendo brindar a sus clientes cualquier tipo de cooperación.

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2014, Grupo del Istmo Costa Rica S.A. es tenedora del 99,92% de las acciones de Corporación Davivienda Costa Rica S.A. antes Corporación HSBC Costa Rica, S.A. que es una entidad autorizada como Grupo Financiero por el Consejo

Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF), desde el 15 de abril de 1999, mediante artículo 23, del acta 86-993.

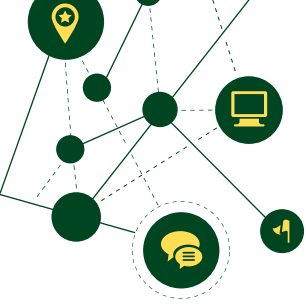
El Grupo Financiero está integrado, al 31 de diciembre de 2014, por Corporación Davivienda Costa Rica. S.A, Subsidiaria del Banco del Istmo, la cual es tenedora del 100% de las acciones de las siguientes compañías domiciliadas en San José, Costa Rica:

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

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

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

Inversiones Financieras Davivienda S.A. (El Salvador), Con fecha 25 de junio de 2003, la Superintendencia del Sistema



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

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

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

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

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

b. Compañías Constructoras:

La actividad económica de sus Subsidiarias Constructora Bolívar Bogotá S.A., Constructora Bolívar Cali S.A., C.B. Bolívar Inmobiliaria S. A., y C.B. Hoteles y Resorts S. A., es adquirir bienes raíces a título oneroso, con el fin de mejorarlos, fraccionarlos, construirlos, urbanizarlos y enajenarlos al mismo título. La promoción de negocios de construcción y urbanización de

inmuebles, turísticos, hoteleros, recreacionales, y enajenarlos al mismo título, y la ejecución, administración y ventas de proyectos de igual naturaleza por cuenta propia, por cuenta de terceros o en participación con estos.

c. Entidades del Sector Financiero:

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

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

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

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

Internacional, al amparo de la Licencia General. Por lo tanto, esta resolución deja sin efecto la resolución No. 34-88.

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

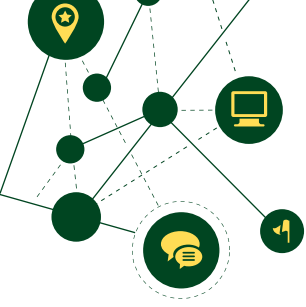
El 16 de febrero de 2007 el Banco Davivienda Colombia adquirió la Subsidiaria Bancafé Panamá y actualmente posee el 100% de las acciones.

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Corredores Asociados Panamá S.A. Se constituyó el 24 de febrero de 2011, constituida bajo las leyes de la República de Panamá, inscrita con ficha N° 719028, documento 1880528 de la seccional Mercantil del Registro Público, obtención de Licencia de

casa de Valores bajo la Resolución de la Comisión Nacional de Valores Numero 235-11 del 5 de Julio de 2011.

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

e. Compañías Aseguradoras y Capitalizadora

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

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

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

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

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

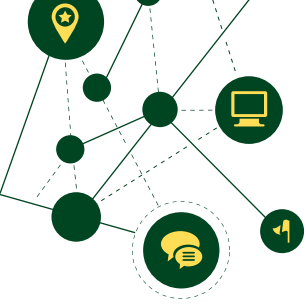
En febrero de 2007 se aprobó cambiar la denominación social de “Seguros El Ahorro Hondureño S.A.” a “Seguros HSBC Honduras S.A.”, (Seguros HSBC, S.A) y aumentar el capital social a 3.468.000 acciones.

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

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

f. Otras Compañías:

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



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

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

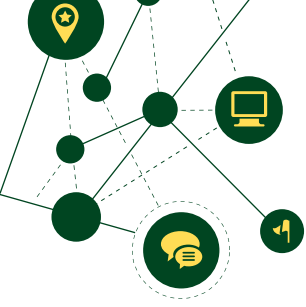
Investigaciones y Cobranzas El Libertador S.A. Su objeto social es el de la prestación de servicios de investigación, información, estudios especializados, análisis de créditos y seriedad.

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

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

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

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



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

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

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

Salud Bolívar IPS S.A.S. La Compañía tendrá como objeto social la prestación integral de servicios de salud, así como todas las actividades conexas, complementarias o cualquier otra relacionada con su objeto social principal. Fue constituida el 19 de marzo de 2019 en la ciudad de Bogotá.

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

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

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

NOTA 2. Hechos significativos

Al 31 de diciembre de 2019, se registraron los siguientes hechos significativos en las operaciones de los estados financieros consolidados.

- El Grupo, en el mes de febrero, aumentó la participación de la Subsidiaria Banco Davivienda S.A. en 1,47%, a través de la compra de acciones ordinarias que poseía la International Finance Corporation. Las Compañías adquirentes se detallan a continuación:

Compañía	Acciones adquiridas
Grupo Bolívar S.A.	1.078.211
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.	1.825.012
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.	1.826.601
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	972.910
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	746.644
Capitalizadora Bolívar S.A.	197.099
Total Acciones	6.646.477

Esta operación generó un impacto de \$184.608, que corresponde al defecto en el valor en libros en la adquisición de acciones en las Subsidiarias, esto es, un mayor valor pagado de las acciones respecto del patrimonio.

- La Subsidiaria Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S., el 22 de marzo de 2019, constituyó la compañía Salud Bolívar IPS S.A.S., cuyo objeto social es la prestación integral de servicios de salud.
- Dividendos Decretados Grupo Bolívar

El 19 de marzo de 2019 la Asamblea General de Accionistas aprobó el pago de un dividendo en efectivo de \$102 (en pesos) por acción

y por mes sobre 78.990.312 acciones en circulación durante 12 meses a partir de abril de 2019 y pago de un dividendo extraordinario en efectivo \$109 (en pesos) por acción sobre 78.990.312 acciones en circulación, pagaderos el 15 de abril y el 15 de octubre de 2019, en dos cuotas iguales de \$54,5 cada una, aplicando las normas del pago ex-dividendo.

- Dividendos decretados Davivienda

El 15 de marzo de 2019 la Asamblea General de Accionistas aprobó el pago de \$840 pesos de dividendos por acción, para un total de \$379.403. El 50% de este dividendo se pagó el 3 de abril de 2019 y el 50% restante se pagó el 18 de septiembre de 2019.

- Corporación Financiera Davivienda S.A.

El 2 de septiembre de 2019 la Superintendencia Financiera de Colombia autorizó la constitución de la Corporación Financiera Davivienda S.A., mediante Resolución No. 1168. El 13 de septiembre se constituyó como Subsidiaria del Banco mediante Escritura Pública No. 16904 de la Notaría 29 de Bogotá y registrada en Cámara de Comercio con un capital de \$55.000, el Banco adquirió una participación del 90%, Banco Davivienda Internacional Panamá 9,99% y otras compañías del Grupo Bolívar con participación minoritaria. El permiso de funcionamiento fue otorgado el 3 de diciembre de 2019.

- Compañía de Seguros Bolívar S.A

El 17 de octubre de 2019, la Subsidiaria Compañía de Seguros Bolívar S.A adquirió el 100% de las acciones de Liberty Seguros de Vida S.A. con propósitos de absorción, discriminado así:

Riesgos Laborales 74%
Vida individual 6%

Lo anterior corresponde al 80% de la operación de Liberty Seguros de vida S.A antes de la adquisición.

El objetivo de la Subsidiaria, con esta adquisición, es continuar consolidando su presencia en el mercado asegurador del país, reafirmando su propósito de proteger el futuro de las familias y trabajadores colombianos, manteniendo su compromiso de brindar toda su experiencia y profesionalismo en favor de los clientes, intermediarios y proveedores que hoy están en el negocio que se pretende adquirir

En diciembre de 2019 se publicó la Circular Externa 032 de la Superintendencia Financiera de Colombia mediante la cual dan instrucciones relacionadas con la Reserva de Insuficiencia de Activos (RIA), indicando que se debe constituir a más tardar en un año después de su publicación. Una parte significativa de la cartera entrante de Vida Individual corresponde a productos antiguos que tenían tasas de interés técnico muy altas comparadas a las posibilidades de inversión que se encuentran actualmente en el mercado. Por lo tanto, cuando se realicen las estimaciones de la RIA resultará en una reserva importante debido al descalce entre activo y pasivo. La Compañía decidió constituir \$39.000 adicionales a los pasivos de riesgo transferidos por Liberty por concepto de la cartera de Vida Individual (el pasivo transferido ya incluía alrededor de \$23.000 adicionales a la reserva matemática calculada con parámetros de nota técnica por el mismo concepto de descalce entre tasas de interés).

NOTA 3. Bases de preparación de los estados financieros Consolidados

a) Marco Técnico Normativo

Los estados financieros consolidados del Grupo han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 modificado por el Decreto 2496 de 2015, 2131 de 2016, 2170 de 2017, 2483 de 2018 y 2270 de 2019 emitidos

por el Gobierno Nacional. Las NCIF se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB, por sus siglas en inglés); las normas de base corresponden a las traducidas oficialmente al español y emitidas por el IASB al segundo semestre de 2017. Salvo en el tratamiento de los siguientes rubros exceptuados:

Rubro	Normativa	Excepción
Tratamiento de la cartera de créditos y su deterioro	Decreto 1851 de 2013 Circular Externa 036 de 2014, emitida por la SFC	En los estados financieros consolidados se presenta el deterioro de cartera de créditos de acuerdo con las NCIF y la diferencia entre el valor del deterioro reconocido bajo NCIF respecto a las provisiones calculadas bajo las normas establecidas por la SFC con la metodología de pérdidas esperadas se refleja en el Otro Resultado Integral en los términos definidos en la Circular Externa 36 de diciembre de 2014 y la Circular Externa 37 de octubre de 2015.

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

de Accionistas para que, previa aprobación o improbación de los mismos, determine la distribución de dividendos y apropiaciones.

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

b) Negocio en marcha

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

c) Base contable de acumulación

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

d) Bases de medición

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

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

e) Moneda funcional y de presentación

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

f) Moneda extranjera

I. Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

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

II. Operaciones en el extranjero

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

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

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

g) Uniformidad de la presentación

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

estados financieros consolidados, o cuando se ponga de manifiesto que será más apropiada otra presentación u otra clasificación, tomando para ello en consideración los criterios definidos según políticas del Grupo vigentes.

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

En la elaboración de los estados financieros consolidados se han usado políticas contables uniformes bajo NCIF a excepción de los cambios realizados a partir del 1ro de enero de 2019 referentes a las políticas de reconocimiento de arrendamientos por la aplicación de la NIIF 16 arrendamientos.

NOTA 4. Políticas contables significativas

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

a) Cambios en políticas contables

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

NIIF 16 Arrendamientos

El Grupo adoptó la NIIF 16- Arrendamientos utilizando el método retrospectivo con efecto acumulado a partir del 1 de enero de 2019, la cual, principalmente, introdujo un modelo contable único en el balance para los arrendatarios. Como resultado, el Grupo ha reconocido activos con derecho de uso que representan sus derechos para usar los activos subyacentes y pasivos de arrendamiento que representan su obligación de hacer pagos de arrendamiento. La contabilidad del arrendador sigue siendo similar a las políticas contables anteriores.

Los detalles de los cambios en las políticas contables se revelan a continuación:

Definición de un contrato

Anteriormente, El Grupo determinaba al inicio del contrato si un acuerdo era o contenía un arrendamiento según el CINIIF 4 que determina si un acuerdo contiene un arrendamiento. Ahora evalúa si un contrato es o contiene un arrendamiento basado en la nueva definición de un arrendamiento bajo la NIIF 16, si el contrato transmite el derecho de controlar el uso de un activo identificado por un período de tiempo a cambio de una remuneración.

El Grupo aplicó la NIIF 16 solo a los contratos que previamente se identificaron como arrendamientos, los contratos que no se identificaron como arrendamientos según la NIC 17 y la CINIIF 4 no se reevaluaron. Por lo tanto, la definición de un arrendamiento según la NIIF 16 se ha aplicado solo a los contratos celebrados o modificados a partir del 1 de enero de 2019.

Al inicio o en la reevaluación de un contrato que contiene un componente de arrendamiento, el Grupo asigna la contraprestación en el contrato a cada componente de arrendamiento y no arrendamiento sobre la base de sus precios independientes relativos. Sin embargo, para los arrendamientos de propiedades en las que es un arrendatario, el Grupo ha optado por no separar

los componentes sin arrendamiento y, en su lugar, contabilizará los componentes del arrendamiento y los componentes del no arrendamiento como un solo componente del arrendamiento.

El tratamiento contable de los arrendamientos en los que el Grupo actué como arrendatario debe ser reconocido bajo un único modelo de contabilización, mientras que bajo la figura de arrendador, los contratos se clasifican en arrendamientos financieros u operativos.

Aplicación como arrendatario

Se debe aplicar un modelo único de contabilidad, el cual implica reconocer todos los arrendamientos de monto significativo y vigencia superior a 12 meses en el estado de situación financiera de acuerdo a las políticas definidas a continuación:

Identificación de un arrendamiento:

Un contrato es o contiene un arrendamiento si:

1. Existe un activo identificado explícita o implícitamente en un contrato;
2. Se tiene el derecho sustancial a usar el activo identificado sin ninguna restricción por parte del proveedor; y
3. Se tiene el derecho a dirigir cómo y cuál es el propósito del uso del activo.

Esta validación se realiza para todos los contratos que impliquen el uso de un activo, indistintamente de su denominación formal, es decir, evaluación de contratos de arrendamiento implícitos en contratos de servicios.

Las políticas aquí contenidas aplican para arrendamientos de activos tangibles o componentes de un contrato que sean activos tangibles, los contratos que impliquen el uso de un activo intangible (contratos de licencias) son contabilizados de acuerdo a la norma que le corresponda.

Reconocimiento inicial

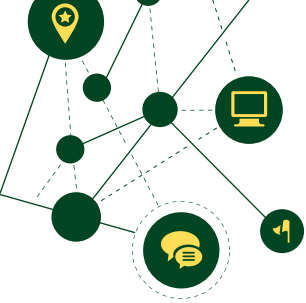
En la fecha de inicio del arrendamiento se reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento, la fecha de inicio hace referencia a la fecha en que el arrendador pone a disposición del arrendatario el activo subyacente para su uso. La medición de los arrendamientos se realiza para cada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

Medición del pasivo por arrendamiento

En la fecha de inicio, el pasivo por arrendamiento será igual al valor presente de los pagos por arrendamiento que no se hayan pagado en esa fecha. El valor presente deberá ser calculado utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento, si esa tasa pudiera determinarse fácilmente, si esa tasa no puede determinarse fácilmente, el arrendatario utilizará la tasa incremental por préstamos del arrendatario, a plazos similares a los pactados en los contratos vigentes.

La proyección de los pagos por arrendamiento incluye:

- Pagos fijos, menos cualquier incentivo por cobrar.
- Pagos que varíen de acuerdo a un índice o tasa desde el inicio del arrendamiento.
- Pagos futuros por garantías de valor residual.
- Pagos por opciones de compra, solo si se esperan ejercer con razonable certeza.
- Pagos por penalizaciones por terminación, solo si se esperan ejercer con razonable certeza.



La proyección de los pagos para el cálculo del pasivo por arrendamiento se realiza antes de impuestos, siendo este último registrado como gasto en el periodo que se cause.

La medición del pasivo por arrendamiento está limitada a los puntos indicados anteriormente y no considera pagos derivados por multas ocasionadas por el atraso de los pagos. En caso de existir multas deben ser contabilizadas directamente como gasto, sin afectar la medición del pasivo por arrendamiento o el activo por derecho de uso.

Medición del activo por derecho de uso

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

- Importe de la medición inicial del pasivo por arrendamiento.
- Pagos realizados antes o en la fecha de inicio del arrendamiento (anticipos), menos cualquier incentivo recibido.
- Costos directos iniciales incurridos.
- Costos por desmantelamiento.

Distribución por componentes de activos por derecho de uso

Cuando los flujos por arrendamiento de un contrato impliquen el uso de varios activos que no puedan ser separados con fiabilidad o que en el contrato no se discriminen los pagos para cada activo, el canon se distribuirá en todos los activos por derecho de uso identificados, de acuerdo a la proporción de los metros cuadrados para cada activo.

Las claves contables también deberán ser parametrizadas de acuerdo a la distribución por componentes de los activos por derecho de uso.

Si el contrato no es de arrendamiento de inmuebles, se debe realizar el análisis detallado de los activos y servicios asociados en el contrato.

En general, y para todos los contratos de arrendamiento, si un mismo acuerdo involucra más de un activo por derecho de uso, con un mismo proveedor y cuyas características y condiciones sean similares, se permite realizar la contabilización como si se tratara de un solo activo por derecho de uso.

Costos por desmantelamiento

Anualmente se actualiza el monto estimado por concepto de desmantelamiento de los inmuebles tomados en arrendamiento, según esté definido en las cláusulas de restitución de los contratos.

Los contratos diferentes de inmuebles no tienen lugar a desmantelamiento o desmonte, a menos que se especifique lo contrario en el contrato.

Reconocimiento posterior

A continuación se especifica el reconocimiento del activo por derecho de uso y el pasivo por arrendamiento:

Reconocimiento posterior pasivo por arrendamiento

El importe en libros del pasivo por arrendamiento será afectado por:

- El interés sobre el pasivo, este incrementa el importe en libros con efecto en resultados.
- Los pagos por arrendamiento, estos disminuirán el importe en libros con efecto en efectivo.
- Las modificaciones en el contrato de arrendamiento o nuevas mediciones del pasivo, de acuerdo a la política presentada más adelante.

- Reconocimiento posterior del activo por derecho de uso
- Se miden los activos por derecho de uso aplicando el modelo del costo. Es decir, su importe en libros se verá afectado por:
 - Depreciación acumulada.
 - Deterioro de valor acumulado.
 - Modificaciones en el contrato de arrendamiento o nuevas mediciones del pasivo, de acuerdo a la política presentada más adelante.

El método de depreciación utilizado es línea recta, utilizando un periodo equivalente al plazo del arrendamiento a menos que exista opción de compra, en cuyo caso el periodo de depreciación será desde el inicio del contrato hasta el final de la vida útil del activo subyacente. Los terrenos no son objeto de depreciación.

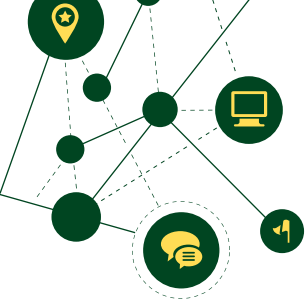
Al final de cada periodo se evalúa si existe algún indicio de deterioro para un activo por derecho de uso.

El deterioro se determina calculando el importe recuperable del activo, esto es, el menor valor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso (valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados que se espera obtener del activo).

Las mejoras o los costos incurridos después del inicio del contrato, se reconocerán en el resultado de periodo.

Exención al modelo de contabilización

Los arrendamientos de corto plazo o aquellos que impliquen el uso de un activo de bajo monto serán excluidos del modelo de contabilización definido por la NIIF 16, y serán registrados de forma lineal directamente en el gasto.



Son arrendamientos de corto plazo aquellos en los cuales se estima el uso de un activo en calidad de arrendamiento por plazo menor de 12 meses, incluyendo renovaciones razonablemente ciertas.

Son arrendamientos de bajo valor, aquellos que impliquen el uso de activos cuyo monto de compra como si fuese nuevo, sea igual o menor a 438 UVT (aproximadamente \$15.000.000), la evaluación de las exenciones del arrendamiento se realiza por contrato, y para cada activo relacionado.

Tasa de descuento

Para calcular el pasivo por arrendamiento, se deben descontar los pagos por canon futuros hasta el vencimiento del contrato, para ser registrados a valor presente, descontados a una de las siguientes tasas:

- La tasa de interés implícita en el arrendamiento; o
- La tasa de interés incremental de endeudamiento (esto siempre y cuando la tasa de interés implícita no se pueda determinar con facilidad).

Al seleccionar la tasa incremental se deberá considerar que sea equivalente a la tasa que se tendría que pagar al tomar la decisión de financiarse para adquirir un activo de similares condiciones, durante un plazo similar al pactado en el arrendamiento y con una seguridad semejante (riesgo).

Es necesario establecer la tasa al inicio del contrato de arrendamiento y no se actualizará a menos que se presente una modificación.

Periódicamente se requiere tener la tasa de descuento actualizada para contratos nuevos.

Impacto de la política contable

El impacto en la transición se resume a continuación:

	1 de enero de 2019
Activos de derecho de uso presentados en propiedades y equipo	1.167.256
Pasivos de arrendamiento	(1.180.873)
Ajuste provisión por desmantelamiento	13.427
Ganancias Acumuladas ejercicios anteriores (Gasto desmantelamiento)	(1.804)

b) Bases de consolidación de estados financieros

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

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

i. Subsidiarias

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2019

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

Al 31 de diciembre de 2018

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

*sub-consolidados

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

Homogeneización de políticas contables

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

Al 31 de diciembre de 2019

Concepto	Grupo Bolívar S.a.	Filiales Nacionales	Filiales Extranjeras	Total Consolidado
Consolidado				
Utilidad Origen Separado	1.311.703	2.648.698	(3.574)	3.956.827
Homogenizaciones	(40.056)	160.953	220.538	341.435
Deterioro Cartera	-	357.640	(12.184)	345.456
Ingresos Financieros por Cartera	-	(54.317)	199	(54.118)
Valoración inversiones	-	9.689	60	9.749
Desreconocimiento Dividendos	(40.031)	(13.434)	-	(53.735)
Reconocimiento Método de Participación Patrimonial	324	(72.979)	243.306	170.651
Reservas Técnicas	-	(2.655)	-	(2.655)
Impuesto diferido	(79)	(61.191)	12.298	(48.972)
Otras Recuperaciones	-	(1.800)	(23.140)	(24.940)
Utilidad Homogenizada	1.271.646	2.809.651	216.964	4.298.262
Eliminaciones	(1.293.119)	(1.538.586)	(239.572)	(3.071.277)
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora	(21.473)	1.271.066	(22.608)	1.226.985
Utilidad atribuible a participaciones no controladoras				703.252

Al 31 de diciembre de 2018

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

c) Efectivo y equivalentes de efectivo

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

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

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

d) Operaciones de mercados monetarios y relacionados

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

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

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

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

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

e) Instrumentos financieros

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

Activos Financieros

- **Medición Inicial**

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

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

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

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

- **Clasificación activos financieros**

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

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

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

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

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

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

- **Medición posterior**

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

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

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

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

Las inversiones en títulos participativos sobre los cuales no se tiene control ni influencia significativa, ni cotizan en bolsa, si no son materiales, a juicio de las entidades, se valoran al costo de adquisición y se mantendrán a este valor y si son materiales se determinará su valor razonable acorde con la NIIF 13 y se continuará registrando a este mismo valor.

Activos financieros a valor razonable

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados incluyen los activos financieros no designados en el momento de su clasificación como a costo amortizado.

Sin embargo, para inversiones en instrumentos de patrimonio que no se mantienen para negociación, El grupo puede elegir al reconocimiento inicial presentar ganancias y pérdidas en el otro resultado integral. Para tales inversiones medidas a valor razonable con cambios en otros resultados integrales, las ganancias y pérdidas nunca se reclasifican a resultados y no se reconocen deterioros en resultados. Los dividendos ganados de tales inversiones son reconocidos en resultados a menos que el dividendo represente claramente un reembolso de parte del costo de la inversión.

Activos financieros a costo amortizado

Un activo financiero se mide al costo amortizado usando el método de interés efectivo y neto de pérdida por deterioro, si:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio con el objetivo de mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales; y
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son sólo pagos de capital e intereses.

Deterioro de Instrumentos financieros al costo amortizado y a valor razonable con cambios en ORI- Inversiones

El deterioro para estas inversiones se medirá de la siguiente manera:

- Si el riesgo crediticio de la inversión activo ha aumentado de forma significativa desde su reconocimiento inicial, se reconocerá por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante la vida del activo, o
- Si el riesgo crediticio de la inversión no se ha incrementado de forma significativa desde su reconocimiento inicial, se reconocerá por un importe igual al de las pérdidas crediticias esperadas de los próximos 12 meses.

El Grupo revisa estas inversiones al menos anual o semestralmente, en función del tipo de compañía de que se trate, sin perjuicio que se revisen a nivel individual o de sectores situaciones que impacten las calidades crediticias de las contrapartes.

Para las inversiones en títulos de deuda, un deterioro de la calificación de crédito es considerado evidencia objetiva de deterioro. Otros factores que se toman en cuenta en la evaluación de deterioro incluyen la posición financiera, los principales indicadores financieros del emisor del instrumento, significativas y continuadas pérdidas del emisor o incumplimientos contractuales, incluyendo el no pago de intereses o incumplimientos a covenants pactados en préstamos.

- **Baja de activos financieros**

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por el grado en que los riesgos y beneficios asociados a los activos transferidos se traspasan a terceros.

Las Compañías dejan de reconocer un activo financiero únicamente cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero o cuando se transfieren de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Por ejemplo, la venta incondicional de los activos financieros, la venta de activos financieros con la promesa de recompra por su valor razonable a la fecha de la recompra, las titularizaciones de activos en las que el cedente no retiene financiamientos Subsidiarias ni concede ningún tipo de mejora crediticia a los nuevos titulares y otros casos similares.

En la baja de un activo financiero en su totalidad, la diferencia entre el valor en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por recibir y la ganancia o pérdida acumulada que haya sido reconocida en otros resultados integrales y resultados acumulados se reconocen en resultados.

Si las Compañías no transfieren ni retienen sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, las Compañías reconocerán su participación en el activo y la obligación asociada por los montos que tendría que pagar.

En este caso, se reconocen los siguientes elementos:

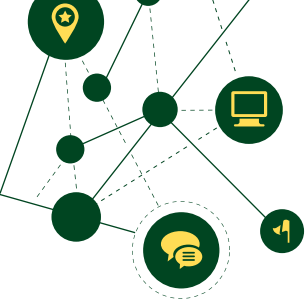
- a) Un pasivo financiero asociado, que se reconoce por un importe igual a la contraprestación recibida y se valora posteriormente a su costo amortizado, salvo que cumpla los requisitos para la clasificación en otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados.
- b) Tanto los ingresos del activo financiero transferido no dado de baja como los gastos del nuevo pasivo financiero, se mantienen sin compensación.

Si las Compañías retienen sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo colateral por los recursos recibidos.

i. Cartera de créditos

La cartera de créditos está conformada por activos con pagos fijos o determinables y de los cuales el Grupo no tiene la intención de venderlos en el corto plazo y no son cotizados en un mercado activo. Los préstamos se registran al costo amortizado, neto de provisiones por deterioro, castigos e ingresos no ganados, incluye los intereses pagados, costos y comisiones de originación, comisiones de créditos sindicados y descuentos o primas no amortizados cuando se cumplan las condiciones.

Los ingresos por intereses se reconocen por el método de interés efectivo. Los costos y comisiones de originación son consideradas para ajustar la tasa de interés del préstamo y se reconocen en ingresos por intereses durante el término del préstamo.



Las comisiones se reconocen por el método de la tasa de interés efectiva durante el término del crédito cuando cumple la definición de costo de transacción, o como ingresos por comisión cuando no existan desembolsos de acuerdo a lo pactado contractualmente, mediante los decretos 1143/09, 1190/12, 0701/13, 2480/14 y 161/14 emitidos por el gobierno de Colombia se crea el mecanismo de “cobertura condicionada” que facilita la adquisición de vivienda. El Grupo implementa los procedimientos para la aplicación de este mecanismo en los desembolsos de cartera de vivienda y los contratos de leasing habitacional para la adquisición de vivienda nueva. Los préstamos otorgados a partir de julio de 2012 cuentan con una cobertura de tasa de interés otorgada por el gobierno nacional y hasta un cupo global predefinido. El Grupo a través de Banco Davivienda S.A. ofreció a sus clientes un estímulo adicional a partir de la cuota 85 hasta máximo los siguientes ocho (8) años y asumirá el valor que venía pagando el gobierno siempre y cuando el cliente cumpla con las mismas condiciones. Para el cumplimiento de esta obligación se estimó una provisión basada en un modelo que contempla el comportamiento real de los créditos la cual debe ser ajustada en la medida en que se da la cobertura por parte de las compañías del Grupo.

ii. Leasing habitacional

Los inmuebles materia de este tipo de operaciones son de propiedad de la Subsidiarias del Grupo y están asegurados por incendio y terremoto.

Corresponde al valor financiado de los bienes inmuebles de vivienda entregados en arrendamiento al usuario para su uso y goce, a cambio del pago de un canon periódico, durante el plazo convenido, a cuyo vencimiento el bien se restituye a su propietario o se transfiere al locatario, si éste decide ejercer la opción de compra pactada a su favor y paga su valor.

iii. Créditos reestructurados

Se entiende por crédito reestructurado todo aquel que mediante la celebración de cualquier negocio jurídico, tenga por objeto modificar

las condiciones inicialmente planteadas con el fin de permitirle al deudor la atención adecuada de su obligación. Para estos efectos, se consideran reestructuraciones las novaciones. Modificaciones a los préstamos que no correspondan a problemas de pago del cliente no se consideran reestructuradas. Antes de reestructurar un crédito debe establecerse razonablemente que el mismo será recuperado bajo las nuevas condiciones

No se consideran reestructuraciones la cartera reestructurada en los términos de la Ley 546 de 1999 para la cartera de vivienda.

iv. Deterioro

Con el objetivo de garantizar los recursos captados a los clientes, el Grupo de forma prudencial realiza deterioros que buscan cubrir las pérdidas derivadas de la actividad crediticia.

Los préstamos o grupo de préstamos que son medidos al costo amortizado, se consideran deteriorados si existe evidencia objetiva del deterioro de la calidad de crédito después del reconocimiento inicial (evento de pérdida) y el evento tiene un impacto sobre los flujos futuros de efectivo estimados del activo financiero que pueda ser estimado con fiabilidad.

Esto implica que los deterioros generados deben ser consistentes con las pérdidas incurridas de la cartera; y que el cálculo de los montos de deterioro se estime como efecto del menor valor de los flujos esperados de la cartera, en comparación con los flujos contractuales.

Los indicadores de deterioro para Banco Davivienda y Subsidiarias y demás compañías del Grupo, pueden incluir pero no están limitados, a uno o más de los siguientes eventos: a) dificultad financiera significativa del prestatario o emisor, b) impagos o moras de parte del prestatario, c) reestructuración del préstamo, d) indicaciones de que un prestatario o emisor entre en bancarrota, e) la desaparición de un mercado activo para un instrumento, f) otros datos observables relacionados con las compañías de activos tales

como cambios adversos en el estado de los pagos de los prestatarios o emisores incluidos en el Grupo, o las condiciones económicas que se correlacionen con impagos en los activos del Grupo.

Los préstamos significativos medidos al costo amortizado que presenten deterioro son evaluados individualmente y los que siendo significativos no presentan deterioro se evalúan colectivamente en busca de cualquier signo de deterioro en que se haya incurrido pero que aún no haya sido identificado. Los préstamos medidos a costo amortizado que no sean individualmente significativos son evaluados colectivamente en busca de deterioro agrupándolos por características de riesgo similares.

El modelo de evaluación de deterioro individual tiene en cuenta los flujos esperados del préstamo afectados por factores como las moras presentadas, la antigüedad de estas moras, la exposición del préstamo, las garantías asociadas y los costos en los que se incurre al hacer efectivas las garantías.

Por otra parte, el modelo de evaluación de deterioro colectivo considera el comportamiento histórico de pagos que presenta el cliente a la fecha de corte, lo que permite la construcción de matrices de transición a partir de las cuales se estima el punto en el cual se puede determinar de manera objetiva la existencia de deterioro significativo en las obligaciones del portafolio. El modelo de deterioro colectivo también tiene en cuenta la exposición del crédito y las recuperaciones que puedan presentar los créditos deteriorados.

Si las condiciones de un activo financiero medido al costo amortizado se re-negocian o se modifican de otra forma por dificultades financieras del prestatario o emisor, el deterioro se medirá utilizando la tasa de interés efectiva original anterior a la modificación de las condiciones.

Las estimaciones por deterioro representan la mejor estimación de la administración para el deterioro de los préstamos incluyendo las exposiciones fuera de balance, a la fecha de cierre del ejercicio. El

deterioro de préstamos es presentado como una deducción de los préstamos en la presentación de activos en los estados financieros consolidados.

Las provisiones de cartera se incrementan con las provisiones de deterioro y se disminuyen con los castigos netos de recuperaciones o ventas.

El modelo de evaluación de deterioro individual tiene en cuenta los flujos esperados del préstamo afectados por factores como las moras presentadas, la antigüedad de estas moras, la exposición del préstamo, las garantías asociadas y los costos en los que se incurre al hacer efectivas las garantías.

Por otra parte, el modelo de evaluación de deterioro colectivo considera el comportamiento histórico de pagos que presenta el cliente a la fecha de corte, lo que permite la construcción de matrices de transición a partir de las cuales se estima el punto en el cual se puede determinar de manera objetiva la existencia de deterioro significativo en las obligaciones del portafolio. El modelo de deterioro colectivo también tiene en cuenta la exposición del crédito y las recuperaciones que puedan presentar los créditos deteriorados.

v. Castigos

Un crédito se da de baja cuando no hay una probabilidad de recuperación y se han hecho los esfuerzos exhaustivos de recuperación o las instancias legales han terminado. Los créditos de consumo no garantizados con hipotecas y/o prenda son dados de baja cuando se han hecho los esfuerzos exhaustivos de recuperación y/o los pagos contractuales tienen una mora superior a los 180 días y para los préstamos comerciales a los 570 días. Los préstamos de vivienda que tengan mora superior a 900 días son dados de baja.

Se podrá aplicar castigos específicos menores a los parámetros definidos por las compañías del Grupo cuando la Junta Directiva lo autorice.

Los créditos de leasing habitacional no son objeto de castigo debido a que el inmueble es propiedad del Grupo a través de la Subsidiaria Banco Davivienda S.A.

El castigo no releva a la administración de continuar con las gestiones de cobro que se consideren adecuadas.

vi. Garantías

La garantía representa un derecho que adquieren las Compañías cuando el deudor cese por incumplimiento el pago de sus obligaciones, y reducen las probabilidades de pérdida cuando exista un evento de incumplimiento.

Las aprobaciones de crédito en el Grupo y Subsidiarias deben incluir la garantía bajo la cual se autoriza la operación. El perfeccionamiento de la misma será previo al desembolso de los recursos.

El análisis de las garantías debe incluir las siguientes características:

Idoneidad: Según definición legal.

Legalidad: Documento debidamente perfeccionado que ofrezca respaldo jurídico que facilite la gestión del recaudo de las obligaciones otorgadas.

Valor: Establecido con base en criterios técnicos y objetivos.

Posibilidad de realización: Posibilidad razonablemente adecuada para hacer efectivas las garantías.

Cuando se trata de hipotecas para créditos de vivienda se exigen de primer grado y por cuantía indeterminada a favor de las Compañías, sobre el inmueble ofrecido como respaldo. Las hipotecas se deben perfeccionar mediante escritura pública ante Notaría e inscribir en la Oficina de Registro de Instrumentos Públicos correspondiente.

La actualización del valor de realización de la garantía para la cartera con garantía hipotecaria se realiza aplicando los valores del reajuste anual de los Índices de Valoración Inmobiliaria Urbana y Rural (IVIUR) y con el Índice de Valoración Predial (IVP), según corresponda.

vii. Ventas de cartera

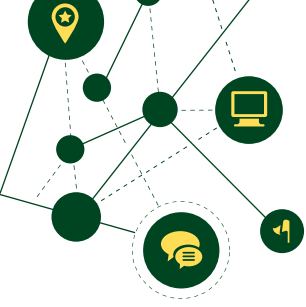
Es el proceso mediante el cual los activos financieros poseídos por las compañías del Grupo, se transfieren al 100% con todos los derechos y riesgos inherentes o derivados de estos a un tercero como una venta en firme y la contraprestación recibida puede ser dinero u otros bienes. Los activos objeto de venta son retirados de los estados financieros consolidados por su valor neto en libros en la fecha de negociación y la diferencia entre el valor en libros y el valor recibido se registra como una utilidad o pérdida del ejercicio, siendo registrada de acuerdo a estudios de valoración emitidos por expertos.

Nuestra subsidiaria Banco Davivienda S.A., posee contratos de administración para la cartera titularizada en donde a través de sus aplicativos se controla y/o gestiona operativamente la cartera de un tercero recibiendo como contraprestación del servicio un porcentaje definido como comisión por esta labor.

Los préstamos que han sido dados de baja y posteriormente se venden se registran a valor razonable y la utilidad o pérdida generada se reconoce con cargo a resultados.

f) Instrumentos financieros derivados

Los derivados son instrumentos financieros que derivan su valor de los cambios de tasas de interés, tasas de cambio, márgenes de créditos, precios de commodities, precios de acciones, u otras métricas financieras o no financieras, no requieren una inversión inicial neta o solo obliga a realizar una inversión inferior a la que se requeriría para otros tipos de contratos y que se liquidaran en una fecha futura.



El portafolio de derivados de las Compañías se conforma por contratos sobre tasas de interés, tasas de cambio y títulos de deuda. Las Compañías usan derivados con propósitos de negociación y con propósitos de administración de riesgos asociados a la estructura de balance y se reconocen al valor razonable en el estado de situación financiera.

Los montos nominales de los derivados no se reconocen como activos o pasivos como ellos representan el valor facial del contrato al cual una tasa o un precio se aplican para determinar el flujo de efectivo por el cual será cambiado en términos del contrato. El monto nominal no representa una utilidad o pérdida potencial asociada con el riesgo de mercado ni con el indicador de riesgo asociado con el derivado.

Los derivados que se mantienen para propósitos de administración de riesgos se reconocen al valor razonable en el estado de situación financiera, y los cambios en el valor razonable se reconocen en resultados junto con los cambios en el valor razonable de la partida cubierta que son atribuibles al riesgo de cobertura, en la misma línea del estado de resultados integrales que la partida cubierta.

- **Derivados que se mantienen con propósito de negociación**

Sobre la actividad de negociación, la utilidad se puede generar de tres maneras: i) por la actividad de distribución, entendida como la intermediación que realiza la Tesorería entre los mercados profesionales, los clientes offshore, institucionales y del sector real; ii) por la actividad de posición propia, mediante la cual se toman posiciones por periodos cortos de tiempo para aprovechar las tendencias de valorización o desvalorización de los activos financieros y los instrumentos derivados y; iii) por la actividad de arbitraje, que permite mediante la combinación de activos financieros e instrumentos derivados, generar márgenes financieros sin incurrir en riesgos de mercado.

Las utilidades realizadas o no realizadas de los derivados de negociación se reconocen en el estado de resultados como ingresos asociados al modelo de negocio de trading.

- **Derivados que se mantienen con propósito de administrar riesgos**

Los derivados que se mantienen con el propósito de administrar riesgos corresponden a derivados en los que las Compañías del Grupo entran con el propósito de cubrir riesgos de mercado, de tasas de interés o de moneda extranjera dentro de las operaciones tradicionales del negocio bancario. Si los derivados se mantienen para administrar riesgos y además cumplen los requisitos de la contabilidad de cobertura, se contabilizan con los requerimientos de la contabilidad de cobertura. Ciertos derivados que son mantenidos con propósitos de cobertura, y no cumplen los requisitos de cobertura se reconocen como derivados para administrar riesgos y sus cambios en el valor razonable se reconocen en resultados.

- **Derivados implícitos**

Los derivados implícitos en otros instrumentos financieros o en otros contratos (contratos anfitriones) se tratan como derivados separados cuando sus riesgos y características no están estrechamente relacionados con los de los contratos anfitriones y cuando dichos contratos no se registran a su valor razonable con cambios a través de resultados.

g) Contabilidad de coberturas

La Subsidiaria Banco Davivienda S.A., designa ciertos instrumentos como de cobertura, los cuales incluyen derivados y no derivados con respecto al riesgo de moneda extranjera, ya sea como coberturas de valor razonable, coberturas de flujo de efectivo, o coberturas de la inversión neta en una operación extranjera. La cobertura del riesgo de moneda extranjera de un compromiso en firme se contabiliza como cobertura de flujos de efectivo.

Para los estados financieros consolidados, se aplicarán los requerimientos del Capítulo 6 de la NIIF 9, para coberturas vigentes en la fecha de transición, es decir 1 de enero de 2018. Posterior a la fecha de transición todos los criterios de contabilidad de coberturas contenidos en la NIIF 9 versión 2014 serán aplicables a las nuevas coberturas efectuadas. Para estados financieros consolidados con corte a 31 de diciembre de 2017, se utilizaron los requerimientos de Contabilidad de Coberturas de la NIC 39, derogada por la NIIF 9.

Al inicio de la cobertura, la Subsidiaria Banco Davivienda S.A. documenta la relación entre el instrumento de cobertura y la partida cubierta, así como los objetivos de la administración de riesgos y su estrategia de administración para emprender diversas transacciones de cobertura. Adicionalmente, al inicio de la cobertura y sobre una base continua, el Grupo documenta si el instrumento de cobertura es altamente efectivo para compensar la exposición a los cambios en el valor razonable o los cambios en los flujos de efectivo de la partida cubierta.

- **Coberturas de valor razonable**

Los cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de valor razonable se reconocen de forma inmediata en los resultados, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo cubierto que se atribuya al riesgo cubierto. El cambio en el valor razonable del instrumento de cobertura y el cambio en la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto se reconocen en el Estado de Resultados en el rubro relacionado con la partida cubierta.

La contabilización de coberturas se discontinúa cuando la compañía revoca la relación de cobertura, cuando el instrumento de cobertura vence o se vende, termina, o se ejerce, o cuando deja de cumplir con los criterios para la contabilización de coberturas. El ajuste a valor razonable del valor en libros de la partida cubierta que surge del riesgo cubierto, se amortiza contra resultados a partir de esa fecha.

- **Coberturas de cambios de inversión neta en una operación extranjera**

Las coberturas de una inversión neta en una operación extranjera se contabilizan de manera similar a las coberturas de flujo de efectivo. Cualquier ganancia o pérdida del instrumento de cobertura relativa a la porción efectiva de la cobertura se reconoce en los otros resultados integrales y se acumula en la reserva de conversión de operaciones extranjeras. La ganancia o pérdida relacionada con la porción ineficaz se reconoce en los resultados.

Las ganancias y pérdidas del instrumento de cobertura relativa a la porción efectiva de la cobertura acumulada en la reserva de conversión de monedas extranjeras se reclasifican a resultados en la venta de la operación extranjera.

En el caso de la Subsidiaria Banco Davivienda S.A, tiene una estrategia de cobertura parcial (sucesiva), a fin de mantener la cobertura de tasa de cambio de la inversión neta en el extranjero mediante la sustitución del pasivo no derivado en dólares a su vencimiento considerando que no se tiene expectativa de venta de estas inversiones en el corto plazo.

h) Inventarios

Inventarios son activos:

- (a) poseídos para ser vendidos en el curso normal de la operación;
 - (b) en proceso de producción con vista a esa venta; o
 - (c) en forma de materiales o suministros, para ser consumidos en el proceso de producción o en el suministro de servicios.
- Valor neto realizable: es el precio estimado de venta de un activo en el curso normal de la operación, menos los costos estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo la venta.

- Valor razonable: es el importe por el cual puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo, entre partes interesadas y debidamente informadas, que realizan una transacción en condiciones de independencia mutua.

Valoración de los inventarios

Las existencias se valorarán al menor de: el costo o el valor neto realizable.

Costes de los inventarios: El costo de las existencias comprenderá todos los costos derivados de la adquisición y transformación de las mismas, así como otros costos en los que se haya incurrido para darles su condición y ubicación actuales.

Costes de adquisición: El costo de adquisición de los inventarios comprenderá el precio de compra, los aranceles de importación y otros impuestos (que no sean recuperables posteriormente de las autoridades fiscales), los transportes, el almacenamiento y otros costos directamente atribuibles a la adquisición de las mercancías, los materiales o los servicios. Los descuentos comerciales, las rebajas y otras partidas similares se deducirán para determinar el costo de adquisición.

Costes de transformación: Los costos de transformación de las existencias comprenderán aquellos costos directamente relacionados con las unidades producidas, tales como la mano de obra directa. También comprenderán una parte, calculada de forma sistemática, de los costos indirectos, variables o fijos, en los que se haya incurrido para transformar las materias primas en productos terminados. Costos indirectos fijos son todos aquéllos que permanecen relativamente constantes, con independencia del volumen de producción, tales como la amortización y mantenimiento de los edificios y equipos de la fábrica, así como el costo de gestión y administración de la planta. Costos indirectos variables son todos aquéllos que varían directamente, o casi directamente, con el volumen de producción obtenida, tales como los materiales y la mano de obra indirecta.

Para las Subsidiarias del sector constructor aplica la siguiente política para los inventarios:

Los inventarios son medidos al costo o al valor neto de realización, el que sea menor. El costo de los inventarios se basa en el método de primeras entradas, primeras salidas, e incluye los desembolsos en la adquisición de inventarios, costos de producción o conversión y otros costos incurridos en su traslado a su ubicación y condiciones actuales. En el caso de los inventarios producidos y de los inventarios en proceso, los costos incluyen una parte de los costos generales de producción con base en la capacidad operativa normal. El costo del inventario podría incluir también transferencias desde el otro resultado integral ganancia o pérdida, por las coberturas de flujo de efectivo de adquisiciones de inventarios en moneda extranjera.

i) Propiedades y equipo

Las propiedades y equipo son medidos a su costo menos depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdida por deterioro. El costo comprende su precio de adquisición, incluidos aranceles de importación y los impuestos indirectos no recuperables que recaigan sobre la adquisición, después de deducir cualquier descuento, también los costos atribuibles a la ubicación del activo en el lugar y costos de desmantelamiento por el retiro del elemento que son directamente atribuibles a la adquisición del activo.

Las ganancias y pérdidas de la venta de una partida de propiedades y equipo son determinadas comparando la utilidad obtenida de la venta con los valores en libros de las propiedades y equipo y se reconocen netas dentro de otros ingresos en resultados.

Cuando el uso de una propiedad cambia de ocupada por el dueño a propiedades de inversión, esta no cambia su valor en libros, siempre y cuando de acuerdo con la NIC 40 el Grupo elija el modelo del costo para medir sus propiedades de inversión aplicando los requisitos establecidos en la NIC 16 para ese modelo. Cualquier aumento en el importe en libros se reconoce en resultados en la medida que tal

aumento sea la reversión de una pérdida por deterioro del valor, previamente reconocida para esa propiedad.

- **Costos posteriores**

El costo de reemplazar parte de una partida de propiedades y equipo es reconocido en su valor en libros, si es posible que los beneficios económicos futuros incorporados dentro de la parte fluyan a la Compañía y su costo pueda ser medido de manera fiable. El valor en libros de la parte reemplazada se da de baja. Los costos del mantenimiento diario de las propiedades y equipo son reconocidos en resultados cuando se incurren.

- **Reclasificación a propiedades de inversión**

Cuando el uso de una propiedad cambia de ocupada por el dueño a propiedades de inversión, ésta se mide al valor razonable y es reclasificada a propiedades de inversión. Cualquier aumento en el importe en libros se reconoce en resultados en la medida que tal aumento sea la reversión de una pérdida por deterioro del valor, previamente reconocida para esa propiedad. Cualquier remanente del aumento se reconocerá en el otro resultado integral e incrementará el superávit de revaluación dentro del patrimonio. Cualquier pérdida se reconoce en otro resultado integral y se presenta en el superávit de reevaluación en el patrimonio, en la medida que en el superávit de reevaluación se incluya un monto en relación con la propiedad específica, y cualquier pérdida remanente se reconoce directamente en resultados.

j) Depreciación

La depreciación se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo de un activo u otro monto que se sustituye por el costo, menos su valor residual. La depreciación es reconocida en resultados con base en el método de depreciación lineal

sobre las vidas útiles estimadas de cada parte de una partida de las propiedades y equipo, puesto que éstas reflejan con mayor exactitud el patrón de consumo esperado de los beneficios económicos futuros relacionados con el activo. Las mejoras en activos arrendados son depreciadas en el período más corto entre el arrendamiento y sus vidas útiles, a menos que sea razonablemente seguro que la Compañía obtendrá la propiedad al final del período de arrendamiento. El terreno no se deprecia.

Categoría	Vida útil (años)	Valor Residual
Edificios	30 - 100	10% Costo
Vehículos	3 - 5	20% Valor de adquisición
Muebles y Enseres	3 - 10	5%
Equipo informático y otros equipos	3 - 20	5%

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales se revisarán a cada fecha del estado de situación financiera y se ajustarán si es necesario al corte del ejercicio.

k) Activos mantenidos para la venta

Los activos se clasifican como disponibles para la venta cuando sus condiciones presentes permiten su venta y es altamente probable que su venta ocurra en el año siguiente y a partir del segundo año se clasifican como otros activos. Para que la venta sea probable la administración de las Compañías están obligadas a efectuar los planes de venta e iniciar un activo programa de mercadeo para garantizar su venta.

Los activos que se clasifican como mantenidos para la venta son registrados al menor valor entre su valor de costo y el valor razonable menos costos de venta, en esta clasificación ya no

se deprecia ni se amortiza y las variaciones posteriores en su valor razonable menos costo de venta se llevan al estado de resultados.

I) Propiedades de inversión

Se clasifican como propiedades de inversión los bienes inmuebles que no se tienen en uso del Grupo y que se mantienen para obtener rentas y/o plusvalía.

Las propiedades de inversión se valúan inicialmente al costo de adquisición, incluyendo los costos incurridos en la transacción. Después del reconocimiento inicial, las propiedades de inversión se valúan bajo el modelo de costo que se indica en la política de propiedades y equipo.

Una propiedad de inversión se da de baja al momento de la disposición o cuando se retira permanentemente del uso y no se esperan beneficios económicos futuros de la disposición.

Cualquier ganancia o pérdida que surja la baja de la propiedad (calculada como la diferencia entre los ingresos netos por disposición y el valor en libros del activo) se incluye en el estado de resultados en el periodo en que la propiedad se elimina.

Las propiedades de inversión se reconocerán como activos solo cuando sea probable que los beneficios económicos futuros que estén asociados con tales propiedades de inversión fluyan hacia el Grupo y el costo de las propiedades de inversión pueda medirse de manera fiable.

Cuando el uso de una propiedad cambia a propiedades de inversión, esta se mide a su valor razonable y se reclasifica como propiedad de inversión. La diferencia que surja entre el valor libros y valor razonable se reconocerá en resultados. De acuerdo con la NIC 40 cuando la entidad utiliza el modelo del costo, las transferencias entre propiedades de inversión, instalaciones ocupadas por el

dueño e inventarios, no varían el importe en libros ni el costo de dichas propiedades, a efectos de medición o información a revelar.

m) Inversiones en entidades asociadas y negocios conjuntos.

Las entidades asociadas son aquellas entidades en donde el Grupo tiene influencia significativa, pero no control o control conjunto, sobre las políticas financieras y operativas. Las inversiones en entidades asociadas y los negocios conjuntos se reconocen inicialmente al costo incluyendo cualquier costo de transacción y se incrementan o disminuyen por el método de participación para reconocer la participación en los resultados y en los cambios de patrimonio y cualquier disminución para reflejar las provisiones por deterioro en el valor de la inversión. Los cambios en la inversión son reconocidos en resultados y en el patrimonio en el otro resultado integral, después de realizar los ajustes necesarios para alinear las políticas contables con las de la compañía.

Cuando la participación de las compañías del Grupo en las pérdidas de una entidad asociada o un negocio conjunto supera la participación de la subsidiaria esa asociada o negocio conjunto (que incluye los intereses a largo plazo que, en sustancia, forman parte de la inversión neta de la subsidiaria en la asociada o negocio conjunto) la subsidiaria deja de reconocer su participación en las pérdidas. Las pérdidas adicionales se reconocen siempre y cuando la entidad haya contraído alguna obligación legal o implícita o haya hecho pagos en nombre de la asociada o negocio conjunto.

En la adquisición de la inversión en una asociada o negocio conjunto, el exceso en el costo de adquisición sobre la participación de la subsidiaria en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables en la inversión se reconoce como plusvalía, el cual se incluye en el valor en libros de la inversión. Cualquier exceso de participación de la subsidiaria en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables en el costo de adquisición de la inversión, después de la re-evaluación, se reconoce inmediatamente en los resultados del periodo en el cual la inversión se adquirió.

Cuando es necesario, el Grupo aplica los criterios de deterioro desarrollados para instrumentos financieros: reconocimiento y valoración con el objeto de determinar si es necesario registrar pérdidas por deterioro adicionales a las ya registradas en la inversión neta en la asociada o en cualquier otro activo financiero mantenido como consecuencia de la aplicación del método de participación. La matriz prueba el deterioro del valor en libros total de la inversión en una asociada o negocio conjunto (incluyendo la plusvalía) de conformidad con NIC 36 Deterioro de Activos como un único activo, comparando su monto recuperable (mayor entre valor en uso y valor razonable menos costo de venta) contra su valor en libros. Cualquier pérdida por deterioro reconocida forma parte del valor en libros de la inversión. En ejercicios posteriores se reconocen las reversiones de valor de las inversiones contra resultados, en la medida en que exista un aumento del valor recuperable.

La Matriz determinó que tiene influencia significativa sobre las siguientes inversiones:

- Entidades Colombianas: Multiactivos, Redeban, Suam Colombia, Subocol y Titularizadora de Colombia.
- Inversiones indirectas en Salvador: Sersaprosa, Serfinsa y ACH.
- Inversiones indirectas en Honduras: Zip Amareteca y Bancajero BANET.

Pérdida de control

Cuando se pierde control sobre una Subsidiaria, dan de baja en cuentas los activos y pasivos de la Subsidiaria, cualquier participación no controladora relacionada y otros componentes de patrimonio. Cualquier ganancia o pérdida resultante se reconoce en resultados. Si se retiene alguna participación en la exSubsidiaria, esta será medida a su valor razonable a la fecha en la que se pierda el control.

n) Combinaciones de negocios

Las adquisiciones de negocios se contabilizan utilizando el método de adquisición. La contraprestación transferida en una combinación de negocios se mide a valor razonable, el cual se calcula como la suma de los valores razonables de los activos transferidos por la entidad, menos los pasivos incurridos por la entidad con los anteriores propietarios de la empresa adquirida y las participaciones de capital emitidas por la entidad a cambio del control sobre la empresa. Los costos relacionados con la adquisición generalmente se reconocen en el estado de resultados conforme se incurren.

A la fecha de adquisición, los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos se reconocen a valor razonable con excepción de:

- Impuestos diferidos activos o pasivos y activos o pasivos relacionados con beneficios a empleados, que se reconocen y miden de conformidad con NIC 12 Impuestos a la Utilidad y NIC 19 Beneficios para Empleados, respectivamente;
- Pasivos o instrumentos de capital relacionados con acuerdos de pagos basados en acciones de la empresa adquirida o acuerdos de pagos basados en acciones de la Entidad celebrados para reemplazar acuerdos de pagos basados en acciones de la empresa adquirida que se miden de conformidad con la NIIF 2 Pagos basados en acciones a la fecha de adquisición; y
- Activos (o un grupo de activos para su disposición) que se clasifican como mantenidos para venta de conformidad con la NIIF 5 Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas que se miden de conformidad con dicha norma.

El crédito mercantil o plusvalía, se mide como el exceso de la suma de la contraprestación transferida, el monto de cualquier participación no controladora en la empresa adquirida, y el valor razonable de la tenencia accionaria previa del adquirente en la

empresa adquirida (si hubiere) sobre el neto de los montos de activos adquiridos identificables y pasivos asumidos a la fecha de adquisición. Si después de una revaluación el neto de los montos de activos adquiridos identificables y pasivos asumidos a la fecha de adquisición excede la suma de la contraprestación transferida, el monto de cualquier participación no controladora en la empresa adquirida y el valor razonable de la tenencia accionaria previa del adquirente en la empresa adquirida (si hubiere), el exceso se reconoce inmediatamente en el estado consolidado de resultados como una ganancia por compra a precio de ganga.

Las participaciones no controladoras que son participaciones accionarias y que otorgan a sus tenedores una participación proporcional de los activos netos de la entidad en caso de liquidación, se pueden medir inicialmente ya sea a valor razonable o al valor de la participación proporcional de la participación no controladora en los montos reconocidos de los activos netos identificables de la empresa adquirida. La opción de base de medición se realiza en cada transacción. Otros tipos de participaciones no controladoras se miden a valor razonable o, cuando aplique, con base a lo especificado por otra NIIF.

Cuando la contraprestación transferida por la entidad en una combinación de negocios incluya activos o pasivos resultantes de un acuerdo de contraprestación contingente, la contraprestación contingente se mide a su valor razonable a la fecha de adquisición y se incluye como parte de la contraprestación transferida en una combinación de negocios. Los cambios en el valor razonable de la contraprestación contingente que califican como ajustes del periodo de medición se ajustan retrospectivamente con los correspondientes ajustes contra crédito mercantil. Los ajustes del periodo de medición son ajustes que surgen de la información adicional obtenida durante el 'periodo de medición' (que no puede ser mayor a un año a partir de la fecha de adquisición) sobre hechos y circunstancias que existieron a la fecha de adquisición.

El tratamiento contable para cambios en el valor razonable de la contraprestación contingente que no califiquen como ajustes

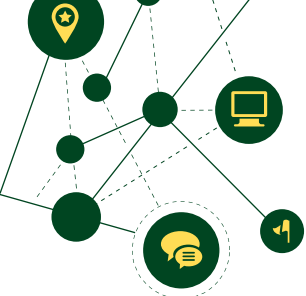
del periodo de medición depende de cómo se clasifique la contraprestación contingente. La contraprestación contingente que se clasifique como capital no se vuelve a medir en fechas de informe posteriores y su posterior liquidación se contabiliza dentro del capital. La contraprestación contingente que se clasifique como un activo o pasivo se vuelve a medir en fechas de informe posteriores de conformidad con NIIF 9, Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes, según sea apropiado, reconociendo la correspondiente ganancia o pérdida siendo reconocida en el estado de resultados.

Cuando una combinación de negocios se logra por etapas, la participación accionaria previa de la Entidad en la empresa adquirida se remide al valor razonable a la fecha de adquisición y la ganancia o pérdida resultante, si hubiere, se reconoce en el estado de resultados. Los montos que surgen de participaciones en la empresa adquirida antes de la fecha de adquisición que han sido previamente reconocidos en otros resultados integrales se reclasifican al estado de resultados cuando este tratamiento sea apropiado si dicha participación se elimina.

Si el tratamiento contable inicial de una combinación de negocios está incompleto al final del periodo de informe en el que ocurre la combinación, la entidad reporta montos provisionales para las partidas cuya contabilización esté incompleta. Dichos montos provisionales se ajustan durante el periodo de medición (ver arriba) o se reconocen activos o pasivos adicionales para reflejar la nueva información obtenida sobre los hechos y circunstancias que existieron a la fecha de adquisición y que, de haber sido conocidos, hubiesen afectado a los montos reconocidos a dicha fecha.

o) Inversiones en otras compañías

Ciertas inversiones de patrimonio son reconocidas a valor razonable con cambios en patrimonio, tomando la elección irrevocable de clasificarlos en esta categoría.



La regulación para bancos solo permite la inversión en sociedades de servicios técnicos que apoyen la operación de los bancos, en entidades donde no se tiene control, control conjunto, ni influencia significativa, las cuales son reconocidas al inicio al costo y posterior a su reconocimiento se miden a su valor razonable menos el deterioro que se identifique al final de cada periodo de presentación de informes. Los dividendos recibidos se reconocen en los resultados del periodo salvo que provengan de utilidades de periodos anteriores a la adquisición, en cuyo caso se disminuyen de la inversión permitida.

p) Activos intangibles

El Grupo procederá a registrar un activo intangible una vez se identifique: la existencia de control, la separabilidad del activo, y el hecho de que se espere genere un beneficio económico futuro, para su reconocimiento es indispensable que cumpla con el total de las características anteriormente descritas. La medición inicial de activos intangibles depende de la forma en que la entidad obtuvo el activo. Se puede obtener un activo intangible a través de las siguientes formas: por la adquisición por separado, como parte de una combinación de negocios, y con el desarrollo o la generación del activo internamente desarrollado por la Compañía del Grupo.

El activo intangible adquirido en una transacción separada se mide como la suma del precio de compra, incluyendo derechos de importación e impuestos no reembolsables sobre la adquisición, luego de deducir descuentos y rebajas, y el costo directamente atribuible a la preparación del activo para el uso previsto. También se puede reconocer un grupo de activos intangibles complementarios como un solo activo, siempre y cuando los activos individuales tengan vidas útiles similares

Para los activos intangibles generados internamente, todos los desembolsos en la fase de investigación se reconocen en el gasto y los incurridos en la fase de desarrollo necesarios para crear, producir y preparar el activo para que pueda operar de la forma prevista se capitalizan.

El Grupo evaluará si la vida útil de un activo intangible es finita o indefinida. Un activo intangible con vida útil finita se amortiza a diferencia de uno con vida indefinida. En el reconocimiento posterior los activos intangibles con vida útil finita se amortizan en línea recta durante su vida útil estimada.

Los activos intangibles adquiridos separadamente que generalmente corresponden a licencias de software o programas informáticos, son amortizados sobre una vida útil estimada entre 1 y 11 años. Los costos de mantenimiento o soporte se registran contra resultados.

Un activo intangible se dará de baja por su disposición o cuando no se espere obtener beneficios económicos futuros por su uso o disposición.

q) Deterioro de activos no financieros

Al final de cada periodo, el Grupo revisa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existen indicios de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. Si existe algún indicio, se calcula el monto recuperable del activo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna). Cuando no es posible estimar el monto recuperable de un activo individual, el Grupo estima el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo. Cuando se puede identificar una base razonable y consistente de distribución, los activos corporativos también se asignan a las unidades generadoras de efectivo individuales, o de lo contrario, se asignan al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para los cuales se puede identificar una base de distribución razonable y consistente.

Los activos intangibles con una vida útil indefinida o todavía no disponibles para su uso, se sujetan a pruebas para efectos de deterioro al menos cada año, y siempre que exista un indicio de que el activo podría haberse deteriorado.

El monto recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el costo de venderlo y el valor en uso. Al evaluar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados se descuentan a su valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje la evaluación actual del mercado respecto al valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo para el cual no se han ajustado las estimaciones de flujos de efectivo futuros.

Si se estima que el monto recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) es menor que su valor en libros, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

Posteriormente, cuando una pérdida por deterioro se revierte, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se incrementa al valor estimado revisado de su monto recuperable, de tal manera que el valor en libros ajustado no exceda el valor en libros que se habría determinado si no se hubiera reconocido una pérdida por deterioro para dicho activo (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores. La reversión de una pérdida por deterioro se reconoce inmediatamente en resultados.

r) Plusvalía

La plusvalía representa el exceso de precio pagado sobre el valor razonable de los activos y pasivos adquiridos en una combinación de negocios. La plusvalía es registrada inicialmente por el valor razonable y posteriormente se actualiza disminuyendo su valor por las pérdidas de deterioro.

La plusvalía representa los beneficios económicos futuros que surgen de la combinación de negocios que no son identificados en forma individual ni pueden reconocerse en forma separada. Es asignada a una unidad generadora de efectivo o a un grupo de unidades generadoras de efectivo si es esperado un beneficio económico de las sinergias de la combinación de negocios.

Una unidad generadora de efectivo, a la que se ha distribuido la plusvalía, se someterá a la comprobación del deterioro del valor anualmente, y también cuando existan indicios de que la unidad podría haberse deteriorado, comparando el importe en libros de la unidad, incluyendo la plusvalía, con el importe recuperable de la misma. Si el importe en libros de la unidad excediese su importe recuperable, se reconocerá inmediatamente la pérdida por deterioro del valor en el resultado del periodo. Una pérdida por deterioro del valor reconocida en la plusvalía no se revertirá en los periodos posteriores.

La pérdida por deterioro del valor se distribuirá, para reducir el importe en libros de los activos que componen la unidad, en el siguiente orden: en primer lugar, se reducirá el importe en libros de cualquier plusvalía distribuida a la unidad generadora de efectivo; y a continuación, a los demás activos de la unidad, prorrateando en función del importe en libros de cada uno de los activos de la unidad.

s) Otros activos no financieros

Existen activos para los cuales no es posible encontrar criterios semejantes de reconocimiento y medición que permitan ser clasificados dentro de las categorías o grupos disponibles de activos financieros éstos serán clasificados en la categoría de otros activos no financieros, entre ellos se encuentran, los bienes de arte y cultura, los gastos pagados por anticipado, los bienes recibidos en dación de pago con restricciones para la venta, entre otros.

t) Arrendamientos

A partir del 1 de enero de 2019, con la entrada en vigencia de la NIIF 16, los arrendamientos serán reconocidos como un activo por derecho de uso y un pasivo por parte del arrendatario, para el caso del arrendador continuara distinguiendo entre arrendamientos operativos y financieros.

En los casos en que la matriz o sus Subsidiarias actúen como arrendatario, deberán reconocer un activo por derecho de uso que represente su derecho de usar el activo subyacente y un pasivo por arrendamiento que representa los pagos por el arrendamiento, lo anterior para todos los arrendamientos con duración superior a 12 meses, a menos que el activo subyacente sea considerado como de menor cuantía (sea igual o menor a 438 UVT). Los activos y pasivos que surgen son medidos inicialmente sobre una base de valor presente.

Las Compañías del Grupo determinarán el plazo del arrendamiento como el periodo no cancelable de un arrendamiento, junto con los periodos cubiertos para la opción de ampliar o terminar el arrendamiento ejercido con razonable certeza dicha opción.

De acuerdo con los requerimientos para la contabilización, bajo la figura del arrendador respecto a la NIIF 16 para el Grupo no generó ningún impacto por tal razón la política contable se basa en la publicada en los estados financieros anuales con corte al 31 de diciembre de 2018.

- **Medición inicial**

Los activos por derecho de uso serán medidos al costo, comprendiendo:

- a) Importe de la medición inicial del pasivo por arrendamiento;
- b) Los pagos por concepto de arrendamiento realizados antes o a partir de la fecha de comienzo, menos los incentivos de arrendamientos recibidos;
- c) Estimación de costos por desmantelamiento del activo subyacente para dejarlo en las condiciones requeridas por los términos del contrato.

- **Medición posterior**

Para los activos por derecho de uso aplicará el modelo del costo menos la depreciación acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro además de cualquier nueva medición del pasivo por arrendamiento tal como se menciona en la NIIF 16 (36c).

Las propiedades, planta y equipo adquiridos bajo arrendamiento financiero se amortizan en el periodo menor entre la vida útil del activo y el plazo del arrendamiento.

u) Pasivos financieros

Un instrumento se clasifica como pasivo financiero cuando contiene una obligación contractual para transferir efectivo u otros activos financieros, cuando se estime será o podrá ser liquidado dentro de un número variable de los instrumentos patrimoniales propios.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados o como otros pasivos financieros.

- **Pasivos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados**

Los pasivos financieros se clasifican al valor razonable con cambios en resultados cuando el pasivo financiero es (i) mantenido para negociación o (ii) se designa a valor razonable con cambios a través de resultados.

Un pasivo financiero se clasifica como mantenido con fines de negociación si:

- Se adquiere principalmente con el objetivo de recomprarlo en un futuro cercano; o

- Es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que se administran conjuntamente, y para la cual existe evidencia de un patrón reciente de toma de utilidades a corto plazo; o
- Es un derivado que no ha sido designado como instrumento de cobertura y cumple las condiciones para ser efectivo.

Los pasivos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados se registran a valor razonable, reconociendo cualquier ganancia o pérdida surgida de la remediación en el estado de resultados. La ganancia o pérdida neta reconocida en los resultados incluye cualquier interés obtenido del pasivo financiero y se incluye en la partida de 'otros ingresos y gastos' en el estado consolidado de resultados.

- **Otros pasivos financieros**

Otros pasivos financieros, (incluyendo los préstamos, bonos emitidos y cuentas por pagar), se valúan subsecuentemente al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva.

El método de tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de asignación del gasto financiero a lo largo del periodo pertinente. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero o (cuando sea adecuado) en un periodo más corto con el importe neto en libros del pasivo financiero en su reconocimiento inicial.

Los instrumentos financieros pasivos que incluyen depósitos, instrumentos de deuda emitidos y financiamientos se reconocen en la fecha en que se negocian y son registrados al costo amortizado más o menos la amortización acumulada calculada con el método de la tasa de interés efectivo.

La deuda Subsidiaria y los bonos se registran al valor de la transacción y subsecuentemente es registrada al costo amortizado,

los intereses pagados son registrados usando el método de la tasa de interés efectivo, se reconocen los costos de la emisión y se registran en resultados en los gastos por intereses.

También incluye operaciones de redescuento, que corresponden a programas de crédito que el Gobierno Colombiano ha establecido para promover el desarrollo de sectores específicos de la economía, incluyendo comercio exterior, agricultura, turismo, construcción de vivienda y otras industrias.

Las obligaciones de un arrendamiento financiero se presentan como un pasivo por arrendamiento que será igual al valor presente de los pagos por arrendamiento restantes, descontados usando la tasa de interés implícita o la tasa incremental por préstamos del arrendatario según sea el caso, en la medición posterior del pasivo por arrendamiento será afectado por el costo financiero del pasivo, los pagos por el arrendamiento y las modificaciones dentro del contrato o nuevas mediciones del pasivo.

- **Baja de pasivos financieros**

Se da de baja los pasivos financieros si, y solo si, las obligaciones de la Compañía se cumplen, cancelan o han expirado. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en resultados.

v) Contrato de seguros

En el desarrollo de sus negocios, las Compañías de seguros emiten pólizas, entre otros en los ramos de automóviles, cumplimiento, responsabilidad civil, incendios, terremoto, sustracción, transporte, corriente débil, todo riesgo, manejo, lucro cesante, montaje y rotura de maquinaria, minas y petróleos, accidentes personales colectivo de vida y vida grupo, administración de riesgo laborales, pensiones ley 100 y previsionales de invalidez y sobrevivencia; que son contratos de seguros, mediante los cuales los clientes le transfieren riesgos significativos de seguros a la Compañía. Los contratos de

seguros son clasificados en dos categorías dependiendo de la duración de la cobertura del riesgo en contratos de seguros de corto y largo plazo.

Para los contratos de corto plazo, los ingresos por concepto de primas de seguros se registran en su totalidad con abono a resultados en el momento en el que se emiten y simultáneamente se constituye un pasivo de seguros denominado reserva técnica de riesgo en curso, calculado póliza por póliza y amparo por amparo, por el valor de la prima no devengada menos los gastos de expedición, con cargo a resultados en la parte proporcional retenida por la Compañía y con cargo a la cuenta de activos por reaseguros en la parte correspondiente a los riesgos cedidos en reaseguro; posteriormente, se ajusta dicho pasivo amortizándolo periódicamente por el método de línea recta durante el tiempo de vigencia de la póliza, con abono a resultados en la parte proporcional retenida y con abono a activos de reaseguros en la parte proporcional cedida.

Los reclamos de los clientes por los siniestros incurridos en los riesgos cubiertos por las pólizas emitidas por la Compañía y cualquier otro gasto del seguro, son registrados como pasivos de seguros en la cuenta de reserva de siniestros avisados con cargo a los resultados del período en la parte proporcional de los riesgos retenidos por la Compañía y con cargo a la cuenta de activos por reaseguro en la parte proporcional cedida en reaseguro, en el momento que son incurridos.

El valor de los reclamos por siniestros incurridos incluye los costos directos e indirectos que surgen del evento del siniestro. La Compañía no descuenta dichos costos por el valor de dinero en el tiempo transcurrido entre la fecha de su conocimiento y la fecha de pago para el registro del pasivo correspondiente, teniendo en cuenta que generalmente su pago es de corto plazo. Los pasivos por siniestros no pagados al corte del ejercicio son determinados con base en estimados realizados para casos individuales reportados a la Compañía utilizando para ello asesores técnicos y legales internos y externos para los casos más complejos.

Los seguros de largo plazo son registrados con abono a resultados en el mismo periodo de causación se registra la reserva de prima no devengada por la fracción de tiempo no corrido.

Adicionalmente, se constituye un pasivo de seguros por siniestros incurridos pero no reportados al corte del ejercicio denominado IBNR, el cual es registrado de la misma forma que el pasivo de los siniestros incurridos indicado en el párrafo anterior, calculado dicho pasivo con base en análisis estadísticos, utilizando para ello estudios actuariales preparados con información histórica de tendencias de reporte y pago de los siniestros, cuyos análisis y estudios son preparados también por asesores internos y externos.

w) Cuentas por cobrar actividad aseguradora

Las Subsidiarias del segmento asegurador miden sus cuentas por cobrar inicialmente al valor razonable más los costos de transacción directamente atribuibles a su adquisición.

Teniendo en cuenta que estos instrumentos cumplen las dos siguientes definiciones, en la medición posterior se miden a costo amortizado usando el método de interés efectivo y neto de pérdida por deterioro:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio con el objetivo de mantener activos para cobrar flujos de efectivo contractuales; y
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son sólo pagos de capital e intereses.
- Las primas por recaudar y demás cuentas por cobrar cuyo plazo inicial era inferior aun año se registran por su valor nominal.

i. Deterioro

- **Para primas por recaudar**

Acorde con el modelo adoptado por las Subsidiarias del segmento asegurador para la evaluación del deterioro (individual por póliza), soportado en la legislación comercial vigente, en la cual la Compañía tiene 15 días para la entrega de la póliza y el cliente 30 días posteriores a la entrega para pagar la prima, la Compañía asume como un factor objetivo de deterioro el no pago de esta a los 75 días, por tanto, las compañías reconocen deterioro y se calculará por el 100% del total de las primas devengadas no recaudadas con más de 75 días comunes contados a partir de la iniciación de la vigencia técnica de la póliza. No obstante en algunos ramos, por su especialidad, se tendrá otro número de días. Los negocios con débito automático se deterioraran a los 28 días de emitidas.

- **Primas de coaseguro y reaseguro**

Acorde con el modelo adoptado para la evaluación del deterioro (individual por negocio), para las Carteras de primas de Coaseguro y Reaseguro Aceptado, el deterioro se calculará por el 100% del total de las primas devengadas no recaudas con más de 120 días comunes contados a partir de la iniciación de la vigencia técnica de la póliza.

- **Contratos de reaseguros**

La Subsidiaria cede parte de los riesgos aceptados de los clientes a otras compañías de seguros o reaseguros en contratos de reaseguros automáticos, proporcionales y no proporcionales y en cesiones de reaseguros facultativos.

Las primas cedidas en contratos de reaseguros automáticos, proporcionales y facultativos son registradas con cargo a resultados simultáneamente con el registro del ingreso por primas con abono a la cuenta corriente del reasegurador, menos las comisiones causadas a favor de la Subsidiaria en la cesión.

Los costos de contratos de reaseguros no proporcionales se registran como otros activos con abono a la cuenta corriente del reasegurador y se amortizan con cargo a resultados por el método de línea recta durante la vigencia del contrato de reaseguro.

La Subsidiaria no compensa: a) Activos por contratos de reaseguro con los pasivos por seguros relacionados; o b) Ingresos o gastos de contratos de reaseguros con los gastos o ingresos respectivamente, de los contratos de seguros relacionados.

Pruebas sobre la suficiencia de los pasivos se llevan a cabo para las carteras de seguros sobre la base de las reclamaciones estimadas futuras, los costos, las primas ganadas y los ingresos por inversiones proporcionales. Para los contratos de larga duración, si la experiencia real con respecto a los rendimientos de inversión, mortalidad, morbilidad, terminaciones o gastos indica que los pasivos por contratos existentes, junto con el valor presente de las futuras primas brutas, no será suficiente para cubrir el valor actual de los beneficios futuros y para recuperar los costos de adquisición de pólizas diferidos, entonces, se reconoce una deficiencia de la prima.

La reserva de prima no devengada representa la porción de las primas emitidas de las pólizas vigentes y de las pólizas con inicio de vigencia futura, descontados los gastos de expedición, correspondiente al tiempo no corrido del riesgo. Estas primas se registran como ingresos y se constituye una reserva en el pasivo.

Esta reserva se constituye en la fecha de emisión de la póliza y se calcula como el resultado de multiplicar la prima emitida, deducidos los gastos de expedición. Sin perjuicio de la forma de pago del seguro, la reserva se calculará en función de su vigencia.

Para los seguros de vida individual se debe constituir una reserva matemática cuyo cálculo corresponderá a la diferencia entre el valor presente actuarial de las obligaciones futuras a cargo de la aseguradora y el valor presente actuarial de los pagos futuros a cargo del asegurado a la fecha del cálculo.

La reserva de siniestros avisados corresponde al monto de recursos que debe destinar la entidad para atender los pagos de los siniestros ocurridos una vez estos hayan sido avisados así como los gastos asociados a estos. La reserva de siniestros ocurridos no avisados representa una estimación del monto de recursos que debe destinar la entidad para atender los futuros pagos de siniestros que ya han ocurrido, a la fecha de cálculo de esta reserva pero que todavía no han sido avisados o para los cuales no se cuenta con suficiente información.

Las reservas catastróficas no se reconocen en el estado financiero consolidado, debido a que no se tiene un hecho certero que pueda predecir su realización.

x) Impuestos a las ganancias

- **Estrategia y política de impuestos**

Partiendo del análisis e interpretación de la Normatividad Tributaria aplicable, las compañías del Grupo dan cumplimiento adecuado y oportuno a las diferentes obligaciones tributarias, detectando oportunidades de mejoramiento y optimizando los recursos destinados al pago de los impuestos.

La actualización, análisis e investigación permanente de las normas permiten la planeación, implementación y adopción efectiva de decisiones y control de riesgos en materia tributaria.

- **Impuestos corrientes**

El impuesto corriente es la cantidad a pagar o a recuperar por el impuesto de renta, se calcula con base en las leyes tributarias promulgadas a la fecha del estado de situación financiera. La Gerencia evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones de impuestos, respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación y, en caso necesario, constituye provisiones sobre los montos que se espera pagar a las autoridades tributarias.

El impuesto corriente se reconoce en resultados del periodo, excepto aquellas partidas que se reconocen en el patrimonio o en el otro resultado integral.

- **Impuestos diferidos**

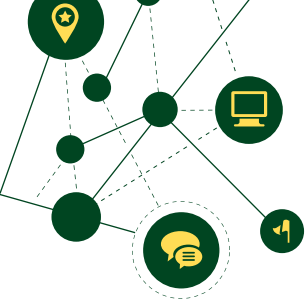
El impuesto diferido se reconoce en el resultado del periodo, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen en el patrimonio o en el otro resultado integral. En estos casos, el impuesto también se reconoce en el patrimonio o en el otro resultado integral, respectivamente. Los pasivos por impuesto diferido son los importes a pagar en el futuro en concepto de impuesto a las ganancias relacionadas con las diferencias temporarias imponibles, mientras que los activos por impuesto diferido son los importes a recuperar por concepto de impuesto a las ganancias debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas compensables o deducciones pendientes de aplicación. Se entiende por diferencia temporaria la existente entre el valor en libros de los activos y pasivos y su base fiscal.

Para las edificaciones clasificadas en propiedad y equipo, y propiedades de inversión, la tarifa aplicable para el cálculo del impuesto diferido corresponde al enfoque de uso de los bienes, excepto en los casos en que son clasificados como mantenidos para la venta, en los que la tarifa utilizada es la tasa estatutaria ordinaria y para los terrenos la tarifa aplicable es la de ganancia ocasional, si el activo ha sido poseído por más de dos años.

El valor en libros de los activos por impuesto diferido es revisado a la fecha del estado de situación financiera y reducido en la medida en que ya no es probable que se generen suficientes ganancias imponibles disponibles para permitir que se use todo o parte del activo por impuesto diferido.

- **Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles**

Los pasivos por impuesto diferido derivados de diferencias temporarias imponibles se reconocen en todos los casos, excepto que:



- Surjan del reconocimiento inicial de la plusvalía o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta el resultado contable ni la base imponible fiscal;
- Correspondan a diferencias asociadas con inversiones en Subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos sobre las que las compañías Subsidiarias tengan la capacidad de controlar el momento de su reversión y no fuese probable que se produzca su reversión en un futuro previsible.
- **Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles**

Los activos por impuesto diferido derivados de diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que:

- Resulte probable que existan ganancias fiscales futuras suficientes para su compensación, excepto en aquellos casos en las que las diferencias surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta el resultado contable ni la base imponible fiscal;
- Correspondan a diferencias temporarias asociadas con inversiones en Subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos en la medida en que las diferencias temporarias vayan a revertir en un futuro previsible y se espere generar ganancias fiscales futuras positivas para compensar las diferencias;

Las oportunidades de planificación fiscal, solo se consideran en la evaluación de la recuperación de los activos por impuestos diferidos, si el Grupo tiene la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.

- **Medición**

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se estiman empleando las tasas fiscales que apliquen en los ejercicios en los

que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa aprobada o que se encuentra a punto de aprobarse y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que las compañías esperan recuperar los activos o liquidar los pasivos.

Las Compañías revisan en la fecha de cierre del ejercicio, el importe en libros de los activos por impuestos diferidos, con el objeto de reducir dicho valor en la medida en que no es probable que vayan a existir suficientes bases imponibles positivas futuras para compensarlos.

Los activos por impuestos diferidos que no cumplen las condiciones anteriores no se reconocen en el estado de situación financiera consolidado. Las compañías Subsidiarias reconsideran al cierre del ejercicio, si se cumplen las condiciones para reconocer los activos por impuestos diferidos que previamente no habían sido reconocidos.

- **Compensación y clasificación**

Las Compañías solo compensarán los activos y pasivos por impuesto a las ganancias diferidos si existe un derecho legal de compensación frente a las autoridades fiscales y dichos activos y pasivos corresponden a la misma autoridad fiscal, y al mismo sujeto pasivo.

y) Provisiones

Una provisión se reconoce si: es resultado de un suceso pasado, posee una obligación legal o implícita que puede ser estimada de forma fiable y es probable que sea necesario un flujo de salida de beneficios económicos para resolver la obligación.

Las provisiones se determinan descontando el flujo de efectivo que se espera a futuro a la tasa antes de impuestos que refleja la evaluación actual del mercado del valor del dinero en el tiempo

y de los riesgos específicos de la obligación. El saneamiento del descuento se reconoce como costo financiero.

Cuando se espera la recuperación de algunos o de todos los beneficios económicos requeridos para liquidar una provisión por parte de un tercero, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente cierto que se recibirá el pago y el monto de la cuenta por cobrar puede ser valuado confiablemente.

- **Garantías**

Una provisión para garantías es reconocida cuando los productos o servicios subyacentes son vendidos. La provisión se basa en los datos sobre garantías históricas y una ponderación de todos los resultados posibles frente a las probabilidades asociadas.

- **Litigios**

El saldo de la provisión para litigios cubre demandas interpuestas contra el Grupo y Subsidiarias por determinados empleados y clientes. Se espera que las demandas sean resueltas durante el ejercicio 2019. De acuerdo con la opinión de los administradores, después de la correspondiente asesoría legal, no se espera que el resultado de estos litigios difiera significativamente de los importes provisionados al 31 de diciembre de 2018.

z) Garantías bancarias

Corresponden a documentos expedidos por la Subsidiaria Banco Davivienda S.A. para asegurar el cumplimiento de una o varias obligaciones de manera total o parcial, contraídas por el cliente a favor de terceros. En caso de incumplimiento por parte de los clientes, la entidad responderá ante el tercero pagando la suma de dinero acordada en el documento, y se da origen a una obligación de crédito a nombre del cliente por el monto cancelado, a un plazo acordado con el cliente. Se reconocen inicialmente por el valor garantizado y posteriormente se evalúan de acuerdo a la NIC 37.

aa) Beneficios a los empleados

- **Beneficios a corto plazo**

Las obligaciones por beneficios a los empleados a corto plazo son aquellos que el Grupo Bolívar y Subsidiarias esperan liquidar totalmente antes de los doce meses al final del periodo anual sobre el que se informa, tales como sueldos y salarios, vacaciones anuales, licencia por enfermedad, cesantías e intereses sobre cesantías, entre otros. Reconocidas como gastos a medida que el servicio relacionado se provee. Se reconoce una obligación por el monto que se espera pagar si la Compañía posee una obligación legal o contractual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

- **Planes de aportaciones definidas**

Las obligaciones por aportaciones a planes de aportaciones definidas se reconocen como gasto a medida que se presta el servicio relacionado, este tipo de beneficio no requiere cálculos actuariales por lo tanto no existe posibilidad que de ganancias o pérdidas actuariales. Las aportaciones pagadas por adelantado son reconocidas como un activo en la medida que esté disponible un reembolso de efectivo o una reducción en los pagos futuros.

- **Beneficios a empleados de largo plazo**

Los beneficios a largo plazo, son todos los beneficios a los empleados diferentes de los beneficios a corto plazo, beneficios posteriores al periodo de empleo e indemnizaciones por cese. Dichos beneficios corresponden a la prima extralegal por antigüedad y tasa de interés preferencial para crédito de vivienda.

La obligación neta de la Compañía en relación con beneficios a los empleados a largo plazo es el importe del beneficio futuro que los empleados han ganado a cambio de sus servicios en el período actual y en períodos anteriores. El beneficio es descontado para

determinar su valor presente. Las nuevas mediciones se reconocen en resultados en el período en que surgen.

- **Planes de beneficios definidos.**

La obligación neta de Grupo Bolívar y Subsidiarias relacionada con planes de beneficios definidos se calcula separadamente para cada plan, estimando el importe del beneficio futuro que los empleados han ganado en el período actual y en períodos anteriores, descontando ese importe y deduciendo el valor razonable de los activos del plan.

El cálculo de las obligaciones por beneficios definidos es efectuado anualmente por un actuario cualificado, de acuerdo con los parámetros establecidos en el Decreto 2783 de 2001, según lo requiere el Decreto 2496 de diciembre de 2015. El método usado es el de la unidad de créditos proyectados. Cuando el cálculo resulta en un potencial activo para la Compañía, el reconocimiento del activo se limita al valor presente de los beneficios económicos disponibles en la forma de reembolsos futuros del plan o reducciones en las futuras aportaciones al mismo. Para calcular el valor presente de los beneficios económicos, se debe considerar cualquier requerimiento de financiación mínimo.

Las nuevas mediciones del pasivo por beneficios netos definidos, que incluyen las ganancias y pérdidas actuariales, el rendimiento de los activos del plan (excluidos los intereses) y el efecto del techo del activo (si existe, excluido el interés), se reconocen de inmediato en otro resultado integral. La Compañía determina el gasto (ingreso) neto por intereses por el pasivo (activo) por beneficios definidos neto del período, aplicando la tasa de descuento usada para medir la obligación por beneficios definidos al comienzo del período anual al pasivo (activo) por beneficios definidos netos, considerando cualquier cambio en el pasivo (activo) por beneficios definidos netos durante el período como resultado de aportaciones y pagos de beneficios. El gasto neto por intereses y otros gastos relacionados con los planes de beneficios definidos se reconocen en resultados.

bb) Patrimonio

Capital

El Grupo clasifica los instrumentos de capital como instrumentos de patrimonio de acuerdo con la sustancia y características de los mismos. Un instrumento de capital consiste en cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de las compañías Subsidiarias después de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de capital emitidos por las compañías del Grupo se reconocen por los recursos recibidos, neto de los costos directos de emisión y de cualquier efecto tributario.

Acciones comunes

Las acciones comunes se clasifican como patrimonio cuando no tienen ninguna obligación contractual de transferir efectivo u otro activo financiero. Los pagos de dividendos son reconocidos como una deducción del patrimonio.

Acciones con dividendo mínimo preferencial

Las acciones con mínimo dividendo preferencial se clasifican como patrimonio cuando no tienen obligación contractual de transferir efectivo u otro activo financiero. El pago del Dividendo Mínimo Preferencial se hará con la periodicidad y forma que determine la Asamblea General de Accionistas. El Dividendo Mínimo Preferencial no será acumulable.

Prima en colocación de acciones

La prima en colocación de acciones corresponde a la diferencia entre el valor nominal y el valor pagado por la acción.

Reservas

Reserva legal – En Colombia las compañías deben constituir una reserva legal del 10% de las utilidades líquidas de cada ejercicio

hasta llegar al 50% del capital suscrito. La reserva puede reducirse a menos del 50% del capital suscrito, cuando tenga objeto cubrir pérdidas en exceso de utilidades no repartidas. La reserva legal no puede destinarse al pago de dividendos ni para asumir gastos o pérdidas durante el tiempo en que la compañía no tenga utilidades.

Reservas estatutarias y voluntarias – Incluye las siguientes reservas que deben ser aprobadas por la Asamblea General de Accionistas:

- Reserva por valoración de inversiones a precios de mercado. Decreto 2336 de 1995.
- Reserva para impuesto a la riqueza.
- Reserva a disposición de Asamblea General de Accionistas para futuros repartos de utilidades.
- Otras.

cc) Ganancias no realizadas (ORI)

Incluye partidas de ingresos y gastos que no se reconocen en el resultado del periodo, tales como: ganancias no realizadas en títulos de deuda valorados en patrimonio, la parte efectiva de ganancias y pérdidas en instrumentos de cobertura de la inversión neta en el extranjero y efecto del impuesto diferido de partidas reconocidas en el ORI.

De acuerdo a lo establecido en la Circular Externa 036 de 2014, emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia sus vigiladas deben reconocer en patrimonio, sin afectar resultados del periodo, la diferencia entre los modelos de pérdida esperada de cartera y los modelos de pérdida incurrida usados en la preparación de los estados financieros consolidados.

dd) Ganancias por acción

La ganancia básica por acción ordinaria se calcula dividiendo la participación controladora entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

ee) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen mediante el cumplimiento de las normas de realización, asociación y asignación, de tal manera que se logre el cómputo correcto del resultado neto del año. Los ingresos se contabilizan cuando se han devengado y nace el derecho cierto, probable y cuantificable de exigir su pago aunque no se haya hecho efectivo el cobro. Por consiguiente, los ingresos corresponden a servicios prestados en forma cabal y satisfactoria.

El ingreso por primas emitidas se reconoce acorde con la vigencia de la póliza y en algunos ramos específicos acorde con su especialidad.

En el rubro de primas emitidas se registra el 100% de las primas emitidas en el año cuando no haya vencido el plazo establecido en el artículo 1066 del Código de Comercio. En la situación contraria, se muestra la parte correspondiente a la prima devengada hasta dicho término y los gastos causados con ocasión de la expedición del contrato.

Los ingresos financieros y costos financieros de las compañías del Grupo incluyen lo siguiente:

- Ingreso por intereses;
- Gasto por intereses;
- Ingreso por dividendos;

- Dividendos por acciones preferentes clasificadas como pasivos financieros;
- Ganancia o pérdida neta por disposición de activos financieros disponibles para la venta;
- Ganancia o pérdida neta en activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados;
- Ganancia o pérdida por conversión de activos financieros y pasivos financieros en moneda extranjera;
- Pérdida de valor razonable de una contraprestación contingente clasificada como pasivo financiero;

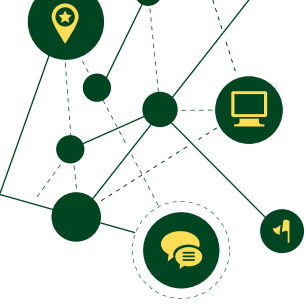
El ingreso o gasto por intereses es reconocido usando el método del interés efectivo. El ingreso por dividendos es reconocido en resultados en la fecha en que se establece el derecho de la Compañía a recibir el pago.

Las comisiones por servicios bancarios se reconocen cuando el servicio es prestado.

Las comisiones o ingresos de tarjetas de crédito, incluyendo las comisiones de intercambio de tarjetas crédito o débito y las cuotas de manejo trimestral o anual se reconocen cuando es prestado, excepto las comisiones trimestrales que se reconocen mensualmente. Las comisiones de intercambio se registran netas de la estimación de los puntos que se pagan cuando se realizan las compras.

Las comisiones de crédito ya sean por disponibilidad de cupos de crédito, de reestructuración y de créditos sindicados, se reconocen cuando se realiza su cobro.

Las comisiones por servicios de administración de inversiones incluyen comisiones por administración de activos, por banca de inversión, por custodia y por negociación de valores, se reconocen en cada período cuando el servicio se presta.



Los dividendos se reconocen en ingresos cuando se establece el derecho a recibirlos y en el caso de dividendos de las Subsidiarias se registran como menor valor de la inversión, para las entidades no controladas y asociadas se reconocen en resultados en la fecha en que se tiene derecho a su cobro.

Los ingresos por utilidad en venta de bienes se reconocen cuando:

- los riesgos y ventajas significativos derivados de la propiedad de los bienes son transferidos al comprador,
- es probable que se reciban los beneficios económicos asociados con la transacción,
- los costos incurridos y las posibles devoluciones de bienes pueden ser medidos con fiabilidad.

Para la compañía de capitalización no representa un ingreso el recaudo de las cuotas recibidas por los clientes, sino que se presentan como una obligación financiera en el pasivo, sus ingresos consisten en los descuentos efectuados a los suscriptores por administración y participación en sorteos.

El ingreso por primas emitidas, en las compañías aseguradoras, se reconoce en el momento en que se han devengado y nace el derecho cierto, probable y cuantificable de exigir su pago aunque no se haya hecho efectivo el cobro. Los ingresos por primas aceptadas en reaseguros se reconocen en el momento que se devengan y son diferidas en el tiempo de la póliza en los correspondientes estados de cuentas de los reaseguradores con la información de las compañías cedentes.

En el rubro de primas emitidas se registra el 100% de las primas emitidas en el año cuando no haya vencido el plazo establecido en el artículo 1066 del Código de Comercio. En la situación contraria, se muestra la parte correspondiente a la prima devengada hasta dicho término y los gastos causados con ocasión de la expedición del contrato.

La Compañía reconoce sus costos y gastos en la medida en que ocurran los hechos económicos en tal forma que queden registrados sistemáticamente en el período contable correspondiente

(causación), independiente del flujo de recursos monetarios o financieros (caja).

Se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su registro como activo.

Para el segmento constructor el reconocimiento del ingreso se dará una vez se haya transferido la totalidad de los riesgos (entrega del inmueble).

ff) Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros consolidados de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos y pasivos contingentes en la fecha del balance, así como los ingresos y gastos del año. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos se revisan sobre una base regular. Las modificaciones a las estimaciones contables se reconocen en el periodo en que se realiza la modificación y periodos futuros si la modificación afecta tanto al periodo actual como a periodos subsecuentes.

Pasivos por contrato de seguros Subsidiarias de seguros

La estimación de los pasivos finales que surgen de los reclamos hechos por los clientes bajo contratos de seguros es el estimado contable más crítico. Hay varias fuentes de incertidumbre que necesitan ser consideradas en el estimado del pasivo que pagará finalmente por tales reclamos. De acuerdo con las normas de la Superintendencia Financiera de Colombia dichos pasivos están divididos en pasivos por siniestros avisados por liquidar y de siniestros ocurridos pero no reportados todavía al corte de los estados financieros.

Como carácter general las estimaciones e hipótesis utilizadas son revisadas de forma periódica y están basadas en la experiencia histórica y en otros factores que hayan podido considerarse más razonables en cada momento. Si como consecuencia de estas revisiones se produjese un cambio de estimación en un período determinado, su efecto se aplicará en ese período en forma prospectiva.

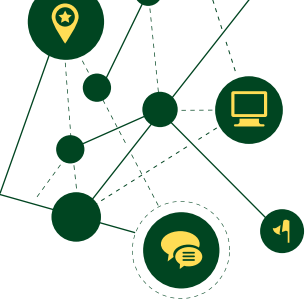
La principal hipótesis está basada en el comportamiento y desarrollo de los siniestros, utilizando la frecuencia y costos de los mismos de los últimos ejercicios. Asimismo, se tienen en cuenta en las estimaciones hipótesis sobre los tipos de interés, retrasos en el pago de siniestros y cualquier otro factor externo que pudiera afectar tales estimaciones. Las hipótesis están basadas en la mejor estimación posible en el momento de la emisión de los contratos. No obstante, en el caso de que se pusiera de manifiesto una insuficiencia demostrada, se constituirían las provisiones necesarias para cubrirla.

- **Siniestros avisados por liquidar**

Corresponde al monto de recursos que debe destinar para atender los pagos de los siniestros ocurridos una vez estos han sido avisados, así como los gastos asociados a estos, a la fecha de cálculo de este pasivo.

Para la constitución del pasivo, se tiene en cuenta la magnitud del siniestro, el valor asegurado y la modalidad del amparo, las condiciones de la póliza que eventualmente podría afectarse, los valores sugeridos por los ajustadores, coaseguradores, compañías cedentes o reaseguradores. También se evalúa y sopesa el riesgo subjetivo, técnico, reputacional, financiero.

El pasivo para gastos legales es determinado por el valor de los honorarios del abogado a cargo de la defensa, en caso de ser necesario, y del costo de aspectos que incidan en el desarrollo del proceso como honorarios de peritos, desplazamientos.



En casos de pólizas de cumplimiento se tiene en cuenta además de aspectos procesales o judiciales, el riesgo subjetivo del afianzado, el contrato que deriva la garantía, evaluar su cumplimiento y el soporte probatorio de ello. Desde el inicio se debe establecer contacto con el afianzado, quien debe suministrar el soporte probatorio del cumplimiento y su posición en frente del aviso de incumplimiento, expresando si en caso de confirmarse una decisión adversa que determine el incumplimiento; afectará la póliza expedida o asumirá directamente las cargas económicas que se impongan. En ese mismo momento se deben verificar las contragarantías que reposen y constatar la solvencia financiera y liquidez del afianzado.

En casos de actuaciones ante entidades del Estado, durante la oportunidad administrativa o procesal para impugnar el acto administrativo; se debe estructurar el escrito que lo sustente, en lo posible con la coordinación de los apoderados judiciales del afianzado. Si definitivamente se consolida el siniestro porque el acto administrativo que declara el incumplimiento (pese a los recursos interpuestos o la demanda ante la jurisdicción contenciosa), queda en firme; corresponde pagar el valor reclamado, pero preferiblemente debe buscarse que el propio afianzado pague la obligación, a fin de evitar el recobro.

También se debe evaluar la existencia de coaseguros y reaseguros, sobre todo verificando que si existe esta última figura, no exista cláusula de control de reclamos, evento en el cual se debe contar con la instrucción de los Reaseguradores de cara al manejo del siniestro y designación de ajustadores y apoderados.

En el proceso de constitución de reservas, dependiendo de la complejidad, se puede obtener el concepto de una firma externa experta que efectúe un análisis y valoración de los perjuicios producto del incumplimiento, evento que requiere el reconocimiento de los honorarios para la liquidación de lo que haya lugar.

- **Siniestros no avisados IBNR**

Para la estimación de esta reserva, se utiliza el método de triángulos, un método validado técnicamente con suficiente desarrollo tanto teórico como práctico para esta estimación.

La estimación se realiza sobre la base de siniestros pagados, netos de recobro y salvamentos, y expresados en pesos corrientes a la fecha de cálculo.

El método se aplica por ramo cuando se cuenta con información siniestra suficiente, en caso contrario, se calcula por agrupación de ramos que cuenten con características siniéstrales similares.

Para ramos de cola larga como son los amparos de responsabilidad civil y cumplimiento se utilizan en el modelo 10 años de información siniestra propia y para los ramos de cola corta, 5 años.

Para la estimación de la Reserva de Siniestros ocurridos No Avisados, se utiliza el método de triángulos, que tiene en cuenta la información histórica disponible en relación con el número (frecuencia) y monto (severidad) de siniestros pagada. La información histórica siniestra se dispone en forma de triángulos con el propósito de estimar su evolución futura.

Mediante el triángulo de frecuencia, se estima el número total de siniestros que se declararán a la Subsidiaria de seguros en un año determinado de acuerdo con su año de ocurrencia, multiplicando el número de siniestros acumulados por un factor que representa el incremento esperado del total de siniestros, debido a los siniestros que aún no han sido avisados.

La forma de obtener dichos factores es lo que caracteriza los diferentes métodos de Link Ratio que existen. En las Subsidiarias de seguros, se optó por determinar dichos factores a partir del promedio ponderado conocido como el método de Triángulos, con este

método se obtiene mayor estabilidad de los factores de desarrollo a través de los periodos, disminuyendo el rango de variación de los factores entre las sucesivas edades de los siniestros.

A continuación se presentan los supuestos clave respecto al futuro y otras fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones al final del periodo, que tienen un riesgo significativo de resultar en ajustes importantes en los valores en libros de los activos y pasivos durante el próximo año:

Otros juicios de la Gerencia

- **Mediciones de valor razonable y procesos de valuación**

Los activos y pasivos financieros que se negocian en mercado activos se reconocen el estado consolidado de situación financiera por su valor razonable y son valorados a precios de mercado.

Un mercado activo es aquel en el cual las transacciones para activos o pasivos se llevan a cabo con la frecuencia y el volumen suficientes con el fin de proporcionar información de precios de manera constante.

En Colombia la Superintendencia Financiera de Colombia ha autorizado a proveedores oficiales de precios y el Grupo, utiliza la información de precios publicada diariamente por PIPCO para valorar el portafolio de inversiones y derivados, dando cumplimiento a lo establecido en la circular externa 034 de 2014 que indica el uso de información suministrada por los proveedores de precios en concordancia con las instrucciones previstas en la Circular Básica Jurídica parte 3, título IV, capítulo IV- Proveedores de Precios.

Los instrumentos financieros derivados se reconocen en el estado de situación financiera consolidado a su valor razonable a cada fecha de reporte. Adicionalmente, se revela el valor razonable de ciertos instrumentos financieros, principalmente, de los préstamos y la deuda a largo plazo, a pesar de que no implica un riesgo de ajuste a los valores en libros.

Los valores razonables descritos se estiman usando técnicas de valuación que incluyen datos que son observables y no observables en un mercado. Los principales supuestos utilizados en la valuación se describen en las notas relativas. La Administración considera que las técnicas de valuación y los supuestos seleccionados son apropiados para determinar los valores razonables.

- **Deterioro de la plusvalía**

Determinar si la plusvalía ha sufrido deterioro implica el cálculo del valor de uso de las unidades generadoras de efectivo a las cuales se ha asignado. El cálculo del valor de uso requiere que se determinen los flujos de efectivo futuros que espera que obtengan las unidades generadoras de efectivo y estime una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente, la evaluación se realiza con un consultor externo, especializado e independiente.

- **Vidas útiles, valores residuales y métodos de depreciación**

El Grupo, revisa periódicamente las vidas útiles, valores residuales y métodos de depreciación de activos de larga duración, incluyendo las propiedades y equipo y los intangibles, los avalúos son realizados por expertos técnicos. Para los intangibles, adicionalmente se determina si su vida es definida o indefinida. Durante los periodos presentados, no se modificaron dichos estimados.

- **Impuesto a las ganancias**

El Grupo, evalúa la realización en el tiempo del impuesto sobre la renta diferido activo el cual representa impuesto sobre las ganancias recuperables a través de futuras deducciones de utilidades gravables y que son registrados en el estado de situación financiera consolidado. Los impuestos diferidos activos son recuperables en la medida que la realización de los beneficios tributarios relativos sean probables. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el Grupo estima que las partidas del impuesto sobre la renta diferido activo serán recuperables en función a sus estimados de ganancias gravables futuras. Los impuestos diferidos pasivos

registrados como diferencias imponibles en el cálculo del impuesto diferido, reflejarán los valores a pagar por impuesto a las ganancias en periodos futuros. Para propósitos de presentación se refleja el efecto neto en el estado consolidado de situación financiera.

- **Provisiones y contingencias**

Una contingencia requiere clasificarse conforme a una fiable estimación de acuerdo a la probabilidad de ocurrencia de un hecho o un evento. A menos que la posibilidad de cualquier salida de recursos en la liquidación sea remota, el Grupo, revelará, para cada clase de pasivos contingentes, al final del período de reporte, una breve descripción de la naturaleza del pasivo contingente. Cuando exista la probabilidad de una entrada de beneficios económicos, el Grupo, revela una breve descripción de la naturaleza de los activos contingentes al final del período de reporte y, cuando sea viable, un estimativo de su efecto financiero. Las estimaciones respecto a las contingencias se basa en los criterios adoptados según NCIF, de la siguiente manera:

La clasificación de una contingencia establece el modo en el cual deben reconocerse las provisiones. Las provisiones del Grupo se determinan con base en la probabilidad establecida por el área jurídica y expertos externos para cada evento, hecho o proceso jurídico.

<u>Probabilidad del resultado</u>	<u>Provisión / pasivo contingente</u>
Probable	Reconocer y revelar
Posible	Revelar
Remota	No se reconoce ni se revela

- **Deterioro de cartera de crédito**

La Subsidiaria Banco Davivienda S.A, regularmente revisa su portafolio de cartera de créditos para evaluar su deterioro y determinar el monto de dicho deterioro, analizar su razonabilidad y registrarlo con cargo a los resultados del periodo.

Esta evidencia puede incluir datos indicando que ha habido un cambio adverso en el comportamiento de los deudores en cada portafolio de créditos (comercial, consumo, vivienda, microcrédito y leasing financiero), en la Subsidiaria Banco Davivienda S.A, o en el país o en las condiciones locales de la economía que se correlacionan con incumplimientos en los activos. La gerencia usa estimaciones basados en experiencias históricas de créditos con características de riesgo similares y de evidencia objetiva de deterioros similares en aquellos créditos del portafolio cuando se venzan sus flujos futuros de caja. Las metodologías y supuestos usados para estimar el monto y la oportunidad de los flujos futuros de caja son revisadas regularmente para reducir cualquier diferencia entre los estimados de pérdida y la experiencia actual de pérdida.

NOTA 5. Normas emitidas no efectivas

Normas y enmiendas aplicables a partir del 1 de enero de 2020

De acuerdo con lo indicado en el Decreto 2270 de diciembre de 2019 a continuación se relacionan las normas emitidas aplicables a partir de 2020. El impacto de estas normas está en proceso de evaluación por parte de la administración de Grupo:

Norma de información financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
Marco conceptual para la información financiera – modificaciones a las referencias al Marco Conceptual en las NIIF.	Modificación completa al marco conceptual anterior.	<p>Se establece un nuevo marco conceptual para las entidades que aplican las NIIF Plenas (Grupo 1) para la elaboración de información financiera de propósito general.</p> <p>El nuevo marco conceptual se encuentra muchos más alineado con las NIIF vigentes e incorpora conceptos no establecidos en el marco anterior, tales como los objetivos y principios de la información a revelar, la unidad de cuenta, la baja en cuentas, los contratos pendientes de ejecución, entre otros.</p> <p>En las modificaciones a las Referencias al Marco Conceptual en las Normas NIIF se actualizan algunas de dichas referencias y citas que forma que hacen referencia al Marco Conceptual de 2018 y se realizan otras modificaciones para aclarar a qué versión del Marco Conceptual se hace referencia.</p>
NIC 19 – Beneficios a los empleados.	Se realizan modificaciones relacionadas con los beneficios post-empleo, planes de beneficios definidos - Modificación, Reducción o Liquidación del Plan.	La modificación requiere que una entidad use suposiciones actuariales actualizadas para determinar el costo de los servicios del periodo presente y el interés neto para el resto del periodo anual sobre el que se informa después de la modificación, reducción o liquidación del plan cuando la entidad mide nuevamente su pasivo (activo) por beneficios definidos neto.
NIIF 3 – Combinaciones de negocios.	Definición de negocio.	Modifica la definición de negocio establecida en la NIIF 3, concepto que es fundamental para determinar si se debe aplicar el método de la compra o adquisición en una combinación de negocios.
NIC 1 – Presentación de estados financieros. NIC 8 – Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores.	Se modifica la definición de materialidad e importancia relativa.	La modificación consiste en proporcionar guías para ayudar a las entidades a realizar juicios sobre materialidad o importancia relativa, en lugar de realizar cambios sustantivos en la definición de material o con importancia relativa. Por consiguiente, en septiembre de 2017, IASB emitió el Documento de Práctica N° 2 “Realización de Juicios sobre Materialidad o Importancia Relativa”.

Norma de información financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
CINIIF 23 – La incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias.	Aclaración de la aplicación de requisitos de reconocimiento y medición de la NIC 12 cuando hay incertidumbre sobre los tratamientos fiscales.	Estos requisitos de reconocimiento y medición se aplican a la determinación de la ganancia o pérdida fiscal, bases tributarias, pérdidas fiscales no utilizadas, créditos fiscales no utilizados y tasas de impuestos, cuando hay incertidumbre sobre los tratamientos de los impuestos según la NIC 12.

NOTA 6. Determinación de valores razonables

De acuerdo con la NIIF 13, el valor razonable es el precio recibido por la venta de un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de mercado en la fecha de medición. Dicha transacción tendría lugar en el mercado principal; en su ausencia, sería el mercado “más ventajoso”. Por esta razón, el Grupo realiza la valoración teniendo en cuenta el mercado en el que se realizaría normalmente la transacción con la mayor información disponible.

El Grupo valora los activos y pasivos financieros transados en un mercado activo con información disponible y suficiente a la fecha de valoración tales como derivados y títulos de deuda y patrimonio, por medio de la información de precios publicada por el proveedor de precios oficial (PIP S.A.), cuyas metodologías tienen el aval de la Superintendencia Financiera de Colombia y centraliza la información del mercado. De esta forma, el Grupo emplea los precios y las curvas publicadas por el proveedor y las asigna de acuerdo con el instrumento a valorar.

Para aquellos instrumentos que no cuentan con un mercado activo, la Compañía desarrolla metodologías que emplean información del mercado, precios de la Compañías pares y en ciertos casos, datos no observables. Las metodologías buscan maximizar el uso de datos observables, para llegar a la aproximación más cercana

de un precio de salida de activos y pasivos que no cuentan con mercados amplios.

La NIIF 13 establece la siguiente jerarquía para la medición del valor razonable:

Nivel 1: Precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede acceder en la fecha de medición.

Nivel 2: Variables diferentes a los precios cotizados del nivel 1, observables para el activo o pasivo, directa o indirectamente.

Nivel 3: Variables no observables para el activo o pasivo.

El Grupo clasifica los activos y pasivos financieros en cada una de estas jerarquías partiendo de la evaluación de los datos de entrada utilizados para obtener el valor razonable. Para estos efectos se determina qué variables son observables partiendo de criterios como la disponibilidad de precios en mercados, su publicación y actualización regular, la confiabilidad y posibilidad de verificación, y su publicación por parte de fuentes independientes que participan en los mercados.

Mediciones de valor razonable sobre base recurrente

Las mediciones recurrentes son aquellas que requieren o permiten las normas contables NIIF en el estado de situación financiera al final de cada periodo sobre el que se informa. De ser requeridas de forma circunstancial, se catalogan como no recurrentes.

A continuación se presentan los activos y pasivos medidos de forma recurrente a valor razonable por tipo de instrumento, indicando la jerarquía correspondiente para el 31 de diciembre de 2019.

Jerarquía del valor razonable

31 de diciembre de 2019	Valor Razonable	Jerarquía		
		1	2	3
Activo				
Inversiones en títulos de deuda emitidos y garantizados	13.248.438	8.249.181	4.417.359	581.898
En pesos colombianos	9.322.690	6.587.751	2.509.083	225.856
Gobierno colombiano	6.087.968	6.086.395	1.573	-
Instituciones Financieras	1.390.038	384.744	1.005.294	-
Entidades del Sector Real	1.213.526	3.221	1.210.305	-
Otros	631.158	113.391	291.911	225.856
En moneda extranjera	3.925.748	1.661.430	1.908.276	356.042
Gobierno colombiano	252.421	251.581	840	-
Gobiernos extranjeros	2.318.532	804.843	1.281.502	232.187
Instituciones Financieras	685.854	134.946	427.053	123.855
Entidades del Sector Real	668.941	470.060	198.881	-
Inversiones en instrumentos de patrimonio(1)	2.222.216	1.204.047	778.133	240.036
Con cambio en resultados	1.651.076	1.159.478	448.587	43.011
Con cambio en ORI	571.140	44.569	329.546	197.025
Derivados de negociación	534.350	29	534.321	-
Forward de moneda	237.065	-	237.065	-
Forward títulos	344	-	344	-
Operaciones de contado	29	29	-	-
Swap tasa de interés	245.342	-	245.342	-
Swap moneda	25.368	-	25.368	-
Opciones	26.202	-	26.202	-
Derivados de cobertura	11.603	-	11.603	-
Swap tasa de interés	815	-	815	-
Swap de moneda	10.788	-	10.788	-
Total activo	16.016.607	9.453.257	5.741.416	821.934
Pasivo				
Derivados de negociación	722.648	16	722.632	-
Forward de moneda	357.756	-	357.756	-
Forward títulos	1.899	-	1.899	-
Operaciones de contado	16	16	-	-
Swap tasa de interés	255.031	-	255.031	-
Swap moneda	72.117	-	72.117	-
Otros	35.829	-	35.829	-
Derivados de cobertura	4.666	605	4.061	-
Swap moneda	4.666	605	4.061	-
Total pasivo	727.314	621	726.693	-

Jerarquía del valor razonable

31 de diciembre de 2018	Valor Razonable	Jerarquía		
		1	2	3
Activo				
Inversiones en títulos de deuda emitidos y garantizados	11.493.239	7.563.308	3.322.784	607.147
En pesos colombianos	8.089.525	6.194.686	1.602.356	292.483
Gobierno colombiano	4.645.807	4.630.329	15.478	-
Instituciones Financieras	2.175.266	1.320.481	854.785	-
Entidades del Sector Real	788.688	129.997	658.691	-
Otros	479.765	113.879	73.402	292.483
En moneda extranjera	3.403.714	1.368.622	1.720.428	314.664
Gobierno colombiano	311.704	311.704	-	-
Gobiernos extranjeros	1.852.394	584.077	1.066.552	201.765
Instituciones Financieras	811.030	285.467	412.664	112.899
Entidades del Sector Real	428.585	187.374	241.212	-
Inversiones en instrumentos de patrimonio(1)	1.092.087	1.050.074	37.724	4.289
Con cambio en resultados	1.087.798	1.050.074	37.724	-
Con cambio en ORI	4.289	-	-	4.289
Derivados de negociación(2)	464.440	-	464.440	-
Forward de moneda	214.458	-	214.458	-
Forward títulos	119	-	119	-
Swap tasa de interés	174.064	-	174.064	-
Swap moneda	36.518	-	36.518	-
Otros	39.281	-	39.281	-
Total activo	13.049.766	8.613.382	3.824.946	611.436
Pasivo				
Derivados de negociación(2)	620.762	-	620.762	-
Forward de moneda	202.630	-	202.630	-
Forward títulos	3.264	-	3.264	-
Swap tasa de interés	188.957	-	188.957	-
Swap moneda	133.688	-	133.688	-
Otros	92.223	-	92.223	-
Derivados de cobertura	22.428	-	22.428	-
Swap tasa de interés	5.506	-	5.506	-
Swap de modenas	16.922	-	16.922	-
Total pasivo	643.190	-	643.190	-

(1) Incluye inversiones en otras compañías

(2) No incluye operaciones de contado

A continuación se presenta el movimiento de los instrumentos financieros medidos de forma recurrente a valor razonable clasificados en la jerarquía 3:

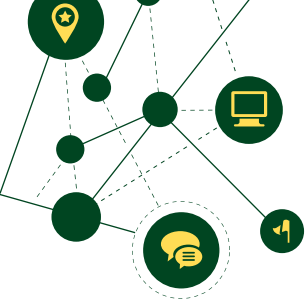
	31 de diciembre de 2018	Ganancias o pérdidas totales	En otros resultados integrales	Reclasificaciones	Compras	Liquidaciones	Transferencia fuera del nivel 3	31 de diciembre de 2019
Activo								
Inversiones en títulos de deuda emitidos y garantizados	607.147	90.353	-	-	302.129	(313.303)	(104.428)	581.898
En pesos colombianos	292.483	83.887	-	-	8.534	(54.620)	(104.428)	225.856
Instituciones Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	292.483	83.887	-	-	8.534	(54.620)	(104.428)	225.856
En moneda extranjera	314.664	6.466	-	-	293.595	(258.683)	-	356.042
Gobiernos extranjeros	201.765	3.420	-	-	213.393	(186.391)	-	232.187
Instituciones Financieras	112.899	3.046	-	-	80.202	(72.292)	-	123.855
Inversiones en instrumentos de patrimonio	4.289	(4.624)	84.678	126.166	29.537	(10)	-	240.036
Con cambio en ORI	-	(938)	-	22.083	21.866	-	-	43.011
Con cambios en resultados	4.289	(3.686)	84.678	104.083	7.671	(10)	-	197.025
Total activo	611.436	85.729	84.678	126.166	331.666	(313.313)	(104.428)	821.934

	31 de diciembre de 2017	Ganancias o pérdidas totales	En otros resultados integrales	Reclasificaciones	Compras	Liquidaciones	31 de diciembre de 2018
Activo							
Inversiones en títulos de deuda emitidos y garantizados	926.821	(53.351)	-	(414.048)	181.931	(34.206)	607.147
En pesos colombianos	726.517	32.867	-	(414.048)	5.965	(58.818)	292.483
Otros	726.517	32.867	-	(414.048)	5.965	(58.818)	292.483
En moneda extranjera	200.304	(86.218)	-	-	175.966	24.612	314.664
Gobiernos extranjeros	188.357	(74.271)	-	-	63.067	24.612	201.765
Instituciones Financieras	11.947	(11.947)	-	-	112.899	-	112.899
Inversiones en instrumentos de patrimonio	66	-	(3.410)	-	7.633	-	4.289
Con cambio en ORI	66	-	(3.410)	-	7.633	-	4.289
Total activo	926.821	(53.351)	(3.410)	(414.048)	181.931	(34.206)	611.436

Para la determinación de los niveles de jerarquía del valor razonable se realiza una evaluación de las metodologías utilizadas por el proveedor de precios oficial y el criterio experto de las áreas de tesorería y riesgo quienes tienen conocimiento de los mercados, los insumos y las aproximaciones utilizadas para la estimación de los valores razonables.

Metodologías aplicables para la valoración de inversiones en títulos de deuda y títulos participativos:

- Precios de Mercado: metodología aplicada a activos y pasivos que cuentan con mercados suficientemente amplios, en los cuales se generan el volumen y número de transacciones suficientes para establecer un precio de salida para cada referencia tranzada. Esta metodología, equivalente a una jerarquía nivel 1, es utilizada generalmente para inversiones en títulos de deuda soberana, de entidades financieras y deuda corporativa en mercados locales e internacionales.
- Márgenes y curvas de referencia: metodología aplicada a activos y pasivos para los cuales se utilizan variables de mercado como curvas de referencia y spreads o márgenes con respecto a cotizaciones recientes del activo o pasivo en cuestión o similares. Esta metodología, equivalente a una jerarquía nivel 2, es utilizada generalmente para inversiones en títulos de deuda de entidades financieras y deuda corporativa del mercado local de emisores poco recurrentes y con bajos montos en circulación. Igualmente se ubican bajo esta metodología los títulos de contenido crediticio y titularizaciones de cartera hipotecaria senior.
- Otros métodos: para los activos a los que el proveedor de precios oficial no reporta precios a partir de las metodologías previamente descritas, La Compañía utiliza aproximaciones para estimar un valor razonable maximizando la utilización de datos observables. Estos métodos, que se ubican en una jerarquía nivel 3, se basan por lo general en la utilización de una tasa interna de retorno obtenida del mercado primario



del instrumento, en las últimas cotizaciones observadas y en el uso de curvas de referencia. En la jerarquía nivel 3 se ubican las inversiones en titularizaciones de cartera hipotecaria Subsidiaria y los derechos residuales producto de las mismas. Para este tipo de activos no existe un mercado secundario del que se puedan obtener indicios de un precio justo de intercambio, constituyéndose como mejor referente el precio generado por la transacción realizada en el momento de la emisión de cada instrumento. La valoración de estos instrumentos, que se basa en el enfoque de flujo de caja descontado, tiene como principal variable la tasa interna de retorno implícita en el valor de compra. Si esta variable cambia en 1 %, manteniendo los demás factores constantes afectaría el valor razonable en una cuantía equivalente al 2.7 % del valor registrado en libros.

De igual forma en este nivel se ubican inversiones en títulos de deuda gubernamentales de corto plazo en los que tiene posición el portafolio de inversiones de las Filiales de Centro América. En particular se trata de títulos emitidos por el gobierno de Honduras y El Salvador, por lo general a plazos cercanos a un año, que no cuentan con mercados secundarios, y donde el mejor referente de un precio salida es el generado por la transacción realizada en el momento de la emisión. Al igual que las titularizaciones previamente descritas, la valoración se basa en el método de flujo de caja descontado cuya principal variable es la tasa interna de retorno implícita en el valor de compra. Si esta variable cambia en 1 %, manteniendo los demás factores constantes afectaría el valor razonable en una cuantía equivalente al 0.9 % del valor registrado en libros.

Para aquellos instrumentos de patrimonio que no cotizan en un mercado activo y no se dispone de información de referencia en el mercado se utilizan modelos y técnicas estandarizados en el sector financiero, las inversiones en Subsidiarias se registran a valor razonable por el costo de adquisición y se valoran por el método de participación, otras inversiones de capital en donde no se tiene control ni influencia significativa son reconocidas a su costo de adquisición por ausencia de precios de mercado y ser inversiones que las entidades financieras en Colombia requieren para operar

de acuerdo a la regulación local, adicional al evaluar la relación costo beneficio de realizar modelos de valoración recurrente no justifica el efecto financiero de estas inversiones en el estado de situación financiera.

Metodologías aplicables para la valoración de instrumentos financieros derivados:

- Instrumentos financieros derivados OTC: estos instrumentos son valorados aplicando el enfoque de flujo de caja descontado, en el que a partir de insumos publicados por el proveedor de precios de curvas de tasa de interés domésticas, extranjeras e implícitas, y tasas de cambio, se proyectan y descuentan los flujos futuros de cada contrato en función del subyacente del que se trate. El portafolio de estos instrumentos, clasificados en el nivel 2 de valor razonable, se compone por contratos swaps de tasa de interés y divisas, forwards sobre divisas y bonos, y opciones europeas sobre divisas.
- Instrumentos financieros derivados estandarizados: estos instrumentos son valorados a partir de precios publicados por el proveedor designado como oficial. Algunos de estos contratos cuentan con la profundidad suficiente para conformar un precio bajo el enfoque de mercado, y otros parten de un enfoque de flujo de caja descontado en el que se toman precios de los subyacentes y curvas de tasas de interés del mercado. El portafolio de este tipo de instrumentos está conformado por futuros sobre divisas, sobre títulos de deuda y tasas de interés. Dado que para estos instrumentos se tienen insumos de entrada de nivel 1 y 2, el Grupo clasifica el valor razonable partiendo del nivel más bajo, esto, nivel 2.

Para el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2019 y 2018 no se presentaron transferencias entre niveles de valor razonable.

Mediciones de valor razonable de instrumentos medidos a costo amortizado

A continuación se presenta los principales activos y pasivos financieros del Grupo a valor razonable y su valor en libros a costo amortizado:

	31 de diciembre de 2019				Valor en Libros
	Valor Razonable	1	2	3	
Activos		Jerarquía			
Cartera de créditos, neto	95.389.361	-	-	95.389.361	92.920.459
Inversiones a costo amortizado, neto	3.262.006	743.650	2.485.153	33.203	3.085.494
Total activos financieros	98.651.367	743.650	2.485.153	95.422.564	96.005.953
Pasivos					
Certificados de Depósito a Término	35.025.483	-	35.025.483	-	34.799.109
Instrumentos de deuda emitidos	12.998.018	11.556.247	-	1.441.771	12.886.013
Créditos de bancos y otras obligaciones	13.460.139	-	-	13.460.139	14.460.831
Total pasivos	61.483.640	11.556.247	35.025.483	14.901.910	62.145.953

	31 de diciembre de 2018				Valor en Libros
	Valor Razonable	1	2	3	
Activos		Jerarquía			
Cartera de créditos, neto	85.606.242	-	-	85.606.242	83.654.093
Inversiones a costo amortizado, neto	3.497.572	605.548	2.499.741	392.283	3.413.259
Total activos financieros	89.103.814	605.548	2.499.741	85.998.525	87.067.352
Pasivos					
Certificados de Depósito a Término	31.183.313	-	31.183.313	-	31.114.904
Instrumentos de deuda emitidos	10.661.429	10.661.429	-	1.035.708	11.288.275
Créditos de bancos y otras obligaciones	13.282.186	-	-	13.282.186	13.347.613
Total pasivos	55.126.928	10.661.429	31.183.313	14.317.894	55.750.792

NOTA 7. Segmentos de operación

Los segmentos de operación están definidos como componentes del Grupo acerca de los cuales se posee información financiera que regularmente es utilizada por la administración en la toma de decisiones para apropiar recursos y evaluar su desempeño.

La gerencia maneja y mide el desempeño de sus operaciones a través de los segmentos de negocio utilizando las mismas políticas contables descritas en el resumen de políticas contables significativas.

La estructura del consolidado de Grupo Bolívar incluye los siguientes segmentos por ente económico:

Segmento Banco Davivienda:

Banco Davivienda Costa Rica S.A.
Banco Davivienda Honduras S.A.
Banco Davivienda Internacional S.A.
Banco Davivienda Panamá S.A.
Banco Davivienda Salvadoreño S.A.
Corporación Davivienda Costa Rica
Corredores Asociados Panamá S.A.
Corredores Davivienda Colombia
Davivienda Corredora de Seguros Costa Rica S. A.
Davivienda Leasing Costa Rica S. A.
Davivienda Puesto de Bolsa Costa Rica S.A.
Davivienda Seguros Costa Rica antes Seguros Bolívar Aseguradora Mixta S.A.
Davivienda Servicios, S.A. de C.V
Fiduciaria Davivienda S.A.
Grupo Del Istmo Costa Rica S.A.
Inversiones Financieras Davivienda S.A.
Seguros Bolívar Honduras, S.A.
Seguros Comerciales Bolívar S.A. (Sociedad Salvadoreña)
Valores Davivienda El Salvador S.A. De C.V.

Inversiones Rojo Holding S.A.
Torre Davivienda Sucursal, S.A.
Torre Davivienda Piso 12, S.A.
Torre Davivienda Piso 13, S.A.
Torre Davivienda Piso 14, S.A.
Torre Davivienda Piso 15, S.A.
Torre Davivienda Piso 16, S.A.
Torre Davivienda Piso 17, S.A.
Torre Davivienda Piso 18, S.A.
Torre Davivienda Piso 18, S.A.

Segmento Seguros Bolívar:

Compañía De Seguros Bolívar S.A.
Seguros Comerciales Bolívar S.A.
Capitalizadora Bolívar S.A.
Riesgo E Inversiones Bolívar S.A.S.
Riesgos E Inversiones Bolívar Internacional S.A.
Asistencia Bolívar S.A.
Salud Bolívar IPS S.A.S

Segmento Construcción y servicios Hoteletos:

Construcción Y Desarrollo Bolívar S.A.S.
Constructora Bolívar Bogotá S.A.
Constructora Bolívar Cali S.A.
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.
C.B. Hoteles Y Resorts S.A.
Ekkoservicios S.A.S E.S.P

Segmento Otras Actividades:

Ediciones Gamma S.A.
Prevención Técnica S.A.
Sociedades Bolívar S.A.S.
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.
Multinversiones Bolívar S.A.S.
Negocios E Inversiones Bolívar S.A.S.
Sentido Empresarial S.A.S.
Sentido Empresarial Internacional S.A.
Inversora Bolívar S.A.S.
Delta International Holdings Llc
Promociones Y Cobranzas Beta S.A.
Cobranzas Sigma S.A.
Investigaciones Y Cobranzas El Libertador S.A.
Agencia de Seguros El Libertador LTDA.
Grupo Empresarial Richnestt S.A.S.
Soluciones Bolívar S.A.S.
VC Investment S.A.S.

31 de diciembre de 2019	Segmento					Total
	Banco Davivienda	Seguros Bolívar	Construcción y Servicios Hoteleros	Otras Actividades	Eliminaciones	
ACTIVO						
Efectivo y equivalentes de efectivo	9.744.167	226.588	91.173	172.294	(316.068)	9.918.154
Operaciones de mercado monetario y relacionados	723.602	-	-	-	-	723.602
Inversiones medidas a valor razonable	9.540.832	5.004.925	360.139	28.582	(31.546)	14.902.933
Derivados	511.214	34.739	-	-	-	545.953
Cartera de créditos y operaciones de leasing financieros, neto	93.256.035	12.604	-	110	(348.291)	92.920.459
Cuentas por cobrar, neto	1.482.887	1.638.664	640.916	82.094	(98.717)	3.745.844
Inventarios	-	-	1.805.421	437	(28.859)	1.776.999
Activos no corrientes, mantenidos para la venta	88.163	1.921	-	-	-	90.084
Inversiones medidas a costo amortizado	2.173.054	912.391	-	480	(432)	3.085.494
Inversiones en asociadas	93.420	235.514	-	704.311	-	1.033.245
Inversiones en otras compañías	388.447	2.439.838	17	10.343.359	(12.603.939)	567.721
Propiedades y equipo, neto	1.733.538	156.260	53.285	41.182	(29.575)	1.954.690
Propiedades de Inversión	112.900	28.587	908	8.531	-	150.925
Plusvalía	1.635.185	10.733	-	-	-	1.645.918
Intangibles	190.416	23.943	6.153	45.404	-	265.915
Impuesto diferido	24.587	759	7.347	127	-	32.821
Otros activos no financieros, neto	523.576	1.404	188	1.267	(12.678)	513.757
TOTAL ACTIVO	122.222.023	10.728.871	2.965.546	11.428.177	(13.470.104)	133.874.514
PASIVO						
Depósitos y Exigibilidades	76.732.084	-	-	-	(322.304)	76.409.780
Cuenta de ahorros	30.243.837	-	-	-	(269.537)	29.974.299
Depósitos en cuenta corriente	10.391.313	-	-	-	(47.325)	10.343.988
Certificados de depósito a término	34.804.550	-	-	-	(5.442)	34.799.109
Otras exigibilidades	1.292.384	-	-	-	-	1.292.384
Operaciones de mercado monetario y relacionados	1.759.721	183.794	-	-	-	1.943.515
Derivados	617.820	109.493	-	-	-	727.314
Créditos de Bancos y otras obligaciones	13.564.888	127.572	1.097.855	17.463	(346.948)	14.460.831
Instrumentos de deuda emitidos	12.398.883	-	-	487.130	-	12.886.013
Cuentas Por Pagar	1.316.109	361.456	372.786	92.902	(92.957)	2.050.295
Beneficios a empleados	253.118	54.156	5.778	6.135	-	319.186
Impuestos por pagar	172.610	36.613	5.736	10.114	-	225.074
Impuesto diferido por pagar	889.625	32.636	4.840	27.569	-	954.670
Reservas técnicas	217.595	5.760.355	-	-	-	5.977.949
Otros pasivos no financieros y pasivos estimados	1.648.671	140.943	443.318	12.265	(35.277)	2.209.920
TOTAL PASIVO	109.571.124	6.807.018	1.930.313	653.577	(797.485)	118.164.547

31 de diciembre de 2019	Segmento					Total
	Banco Davivienda	Seguros Bolívar	Construcción y Servicios Hoteleros	Otras Actividades	Eliminaciones	
RESULTADO INTEGRAL						
Ingresos Por Intereses e Inversiones	10.742.674	583.515	1.950	14.284	(23.037)	11.319.386
Intereses sobre cartera y Leasing	9.811.892	-	752	-	(9.589)	9.803.055
Ingreso por inversiones	812.228	578.615	(1)	2.919	77	1.393.839
Posiciones en operaciones de mercado monetario y relacionadas	118.554	4.900	1.199	11.365	(13.526)	122.492
Gastos por Intereses	(4.031.493)	(19.600)	(49.279)	(41.700)	27.294	(4.114.778)
Depósitos y Captaciones	(2.495.772)	-	-	-	13.056	(2.482.717)
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	(640.276)	(14.183)	(49.279)	(1.531)	13.886	(691.384)
Títulos de inversión en circulación	(786.206)	-	-	(39.816)	-	(826.021)
Otros	(109.239)	(5.417)	-	(352)	352	(114.656)
Margen Financiero Bruto	6.711.181	563.915	(47.329)	(27.415)	4.258	7.204.608
Primas netas	252.625	2.641.165	-	-	(68.407)	2.825.383
Cuotas de capitalización	-	15.759	115	-	-	15.874
Reservas, netas	(11.326)	(603.533)	-	-	-	(614.860)
Otros ingresos actividad aseguradora	42.633	443.624	-	-	-	486.257
Gastos de adquisición y pagos a suscriptores	(79.904)	(847.885)	-	-	-	(927.790)
Siniestros netos	(138.290)	(1.344.131)	-	-	45	(1.482.376)
Margen Técnico de seguros y capitalización, neto	65.738	304.998	115	-	(68.363)	302.488
Ingresos por construcción	-	-	1.409.957	-	-	1.409.957
Ingresos Servicios hoteleros y otros	2.477	38.018	51.270	33.453	(10.844)	114.373
Costo de ventas	-	(24.120)	(1.030.431)	(2.481)	-	(1.057.032)
Margen Bruto Construcción	2.477	13.898	430.796	30.972	(10.844)	467.298
Deterioro activos financieros , neto	(2.493.341)	(14.132)	5.972	(5.847)	(6)	(2.507.354)
Deterioro activos financieros	(3.993.045)	(17.816)	(2.787)	(8.751)	-	(4.022.399)
Reintegro activos financieros	1.499.705	3.684	8.759	2.903	(6)	1.515.045
Margen Neto	4.286.055	868.678	389.553	(2.291)	(74.955)	5.467.040
Ingresos Operacionales	1.272.472	86.377	(1.262)	1.411.653	(1.548.393)	1.220.848
Ingreso Comisiones y Honorarios	953.194	(169.911)	(1.151)	77.680	(1.677)	858.135
Ingresos por servicios	286.700	(372)	-	5.003	(1.454)	289.877
Ingresos por dividendos	22.510	21	-	46	-	22.576
Ingreso por método de Participación - Neto	10.069	256.640	(111)	1.328.924	(1.545.263)	50.260
Gastos Operacionales	(3.880.406)	(536.803)	(173.735)	(107.105)	67.750	(4.630.299)
Gastos de Personal	(1.544.063)	(246.191)	(56.243)	(63.307)	34.674	(1.875.130)
Gastos Administrativos y operativos	(1.923.806)	(309.858)	(111.878)	(54.265)	31.696	(2.368.111)
Amortización y depreciación	(282.551)	(18.142)	(5.614)	(4.061)	1.381	(308.987)
Derivados (neto)	(129.986)	37.388	-	14.527	-	(78.071)
Otros Ingresos y Gastos Operacionales, netos	187.829	(4.697)	2.215	(10.718)	(1.200)	173.430
Utilidad Operacional	1.865.950	413.556	216.772	1.291.539	(1.556.798)	2.231.019
Ingresos y Gastos no Operacionales, netos	61.230	151.646	8.837	1.597	(30.458)	192.852
Resultado antes de Impuesto a la renta y participación no controladora	1.927.180	565.202	225.609	1.293.136	(1.587.257)	2.423.871
Impuesto de Renta y Complementarios	(443.325)	(30.651)	(5.291)	(14.367)	-	(493.634)
Utilidad del periodo	1.483.855	534.551	220.318	1.278.769	(1.587.257)	1.930.237
Utilidad atribuible a participaciones no controladoras	(618.545)	(9.475)	(67.789)	(7.443)	-	(703.252)
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora	865.309	525.076	152.529	1.271.326	(1.587.257)	1.226.985

31 de diciembre de 2018	Segmento				Eliminaciones	Total
	Banco Davivienda	Seguros Bolívar	Construcción y Servicios Hoteleros	Otras Actividades		
ACTIVO						
Efectivo y equivalentes de efectivo	9.523.601	153.589	50.014	431.960	(512.428)	9.646.736
Operaciones de mercado monetario y relacionados	412.943	-	-	-	-	412.943
Inversiones medidas a valor razonable	9.178.226	3.287.746	119.221	27.213	(27.080)	12.585.326
Derivados	433.722	30.718	-	-	-	464.440
Cartera de créditos y operaciones de leasing financieros, neto	84.111.916	11.502	-	73	(469.397)	83.654.093
Cuentas por cobrar, neto	1.516.140	1.359.828	642.278	64.543	(49.689)	3.533.100
Inventarios	-	-	1.762.896	481	(37.917)	1.725.460
Activos no corrientes, mantenidos para la venta	61.288	1.624	-	-	-	62.912
Inversiones medidas a costo amortizado	1.824.536	1.588.271	-	452	-	3.413.259
Inversiones en asociadas	89.443	239.250	-	716.178	-	1.044.871
Inversiones en otras compañías	384.607	2.061.456	128	8.797.418	(10.767.178)	476.432
Propiedades y equipo, neto	801.230	109.497	50.359	30.750	-	991.837
Propiedades de Inversión	73.815	28.750	-	8.577	-	111.142
Plusvalía	1.635.185	-	-	-	-	1.635.185
Intangibles	171.901	6.549	2.483	14.426	-	195.359
Impuesto diferido	29.142	465	6.849	810	-	37.267
Otros activos no financieros, neto	476.246	1.976	134	1.451	(14.066)	465.741
TOTAL ACTIVO	110.723.939	8.881.221	2.634.363	10.094.333	(11.877.754)	120.456.103
PASIVO						
Depósitos y Exigibilidades	68.399.163	-	-	-	(513.436)	67.885.729
Cuenta de ahorros	26.510.302	-	-	-	(451.075)	26.059.227
Depósitos en cuenta corriente	9.459.163	-	-	-	(59.229)	9.399.934
Certificados de depósito a término	31.118.034	-	-	-	(3.130)	31.114.904
Otras exigibilidades	1.311.664	-	-	-	-	1.311.664
Operaciones de mercado monetario y relacionados	3.786.541	261.223	-	-	-	4.047.764
Derivados	513.143	130.047	-	-	-	643.190
Créditos de Bancos y otras obligaciones	12.495.235	161.427	1.144.016	15.472	(468.537)	13.347.613
Instrumentos de deuda emitidos	10.685.827	-	-	602.448	-	11.288.275
Cuentas Por Pagar	1.382.383	302.040	310.272	43.451	(42.928)	1.995.218
Beneficios a empleados	215.078	50.435	5.377	5.116	-	276.006
Impuestos por pagar	61.731	44.403	7.745	8.525	-	122.403
Impuesto diferido por pagar	905.779	35.527	3.287	29.230	-	973.823
Reservas técnicas	205.582	4.499.173	-	-	-	4.704.755
Otros pasivos no financieros y pasivos estimados	663.579	83.674	378.868	7.510	(7.046)	1.126.585
TOTAL PASIVO	99.314.042	5.567.949	1.849.565	711.753	(1.031.947)	106.411.361



31 de diciembre de 2018	Segmento				Eliminaciones	Total
	Banco Davivienda	Seguros Bolívar	Construcción y Servicios Hoteleros	Otras Actividades		
RESULTADO INTEGRAL						
Ingresos Por Intereses e Inversiones	9.519.321	307.765	7.005	16.940	(25.287)	9.825.744
Intereses sobre cartera y Leasing	8.871.049	-	1.271	-	(12.365)	8.859.956
Ingreso por inversiones	547.657	304.469	3.635	5.259	100	861.120
Posiciones en operaciones de mercado monetario y relacionadas	100.614	3.296	2.099	11.681	(13.022)	104.668
Gastos por Intereses	(3.558.156)	(20.240)	(43.847)	(43.389)	21.226	(3.644.407)
Depósitos y Captaciones	(2.285.110)	-	-	-	12.898	(2.272.212)
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	(480.229)	(8.113)	(43.847)	(1.104)	8.328	(524.965)
Títulos de inversión en circulación	(708.094)	-	-	(42.285)	-	(750.379)
Otros	(84.724)	(12.127)	-	-	-	(96.851)
Margen Financiero Bruto	5.961.165	287.525	(36.842)	(26.449)	(4.061)	6.181.337
Primas netas	228.679	2.289.612	-	-	(59.636)	2.458.655
Cuotas de capitalización	-	11.741	46	-	-	11.787
Reservas, netas	(17.831)	(299.404)	-	-	-	(317.235)
Otros ingresos actividad aseguradora	45.274	344.945	-	-	-	390.220
Gastos de adquisición y pagos a suscriptores	(69.010)	(707.601)	-	-	-	(776.611)
Siniestros netos	(103.508)	(1.164.110)	-	-	-	(1.267.618)
Margen Técnico de seguros y capitalización, neto	83.604	475.183	46	-	(59.636)	499.198
Ingresos por construcción	-	-	1.540.520	-	-	1.540.520
Ingresos Servicios hoteleros y otros	2.274	32.695	44.424	30.361	(9.701)	100.053
Costo de ventas	-	(21.147)	(1.253.219)	(2.408)	-	(1.276.774)
Margen Bruto Construcción	2.274	11.548	331.724	27.954	(9.701)	363.799
Deterioro activos financieros, neto	(2.176.447)	(1.953)	19.528	(1.308)	-	(2.160.180)
Deterioro activos financieros, neto	(2.684.354)	(6.999)	(1.888)	(1.308)	-	(2.694.549)
Reintegro activos financieros	507.907	5.046	21.416	-	-	534.369
Margen Neto	3.870.596	772.302	314.457	196	(73.398)	4.884.154
Ingresos Operacionales	1.197.161	92.203	(1.042)	1.225.590	(1.341.953)	1.171.959
Ingreso Comisiones y Honorarios	903.414	(155.726)	(1.022)	69.197	(453)	815.411
Ingresos por servicios	266.341	2.556	-	4.719	(901)	272.715
Ingresos por dividendos	18.975	3.652	-	52	-	22.679
Ingreso por método de Participación - Neto	8.431	241.721	(20)	1.151.621	(1.340.599)	61.154
Gastos Operacionales	(3.481.154)	(529.173)	(156.905)	(98.839)	59.214	(4.206.857)
Gastos de Personal	(1.439.503)	(207.153)	(49.152)	(56.669)	32.222	(1.720.254)
Gastos Administrativos y operativos	(1.877.188)	(278.859)	(104.086)	(40.627)	26.992	(2.273.768)
Amortización y depreciación	(119.844)	(8.284)	(3.667)	(1.543)	-	(133.338)
Derivados (neto)	(44.619)	(34.878)	-	-	-	(79.497)
Otros Ingresos y Gastos Operacionales, netos	184.912	(7.932)	(3.116)	(646)	(1.064)	172.155
Utilidad Operacional	1.771.515	327.399	153.394	1.126.301	(1.357.201)	2.021.411
Ingresos y Gastos no Operacionales, netos	104.758	126.783	19.464	975	(35.234)	216.746
Resultado antes de Impuesto a la renta y participación no controladora	1.876.273	454.182	172.858	1.127.277	(1.392.435)	2.238.157
Impuesto de Renta y Complementarios	(477.772)	(37.967)	(3.612)	(19.640)	-	(538.989)
Utilidad del periodo	1.398.501	416.215	169.247	1.107.637	(1.392.435)	1.699.168
Utilidad atribuible a participaciones no controladoras	(601.764)	(7.068)	(27.270)	(5.573)	-	(641.675)
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora	796.738	409.148	141.976	1.102.064	(1.392.435)	1.057.493

Las operaciones entre Grupo Bolívar y Subsidiarias fueron eliminadas en el proceso de consolidación.

De acuerdo con la NIC 24 personal clave de la gerencia se define como aquellas personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la entidad, directa o indirectamente: Miembros de Junta Directiva y Representantes Legales de Grupo Bolívar S.A.

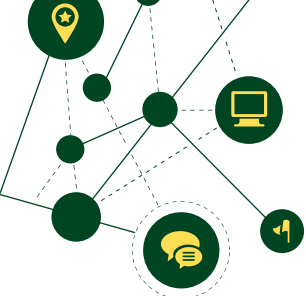
Conciliación de la utilidad neta, activos y pasivos de los segmentos de operación reportables

Las principales eliminaciones de ingresos, gastos, activos y pasivos que presentan los segmentos de operación con las partidas consolidadas a nivel de Grupo Bolívar son:

- Efectivo en cuentas de ahorro y corriente e inversiones en CDT'S, con la Subsidiaria Banco Davivienda.
- Préstamos con obligaciones financieras de crédito constructor a Sociedades del Grupo.
- Ingresos por emisiones de pólizas de seguro entre compañías del grupo.
- Intereses y Rendimientos Financieros, entre entidades del Grupo.
- Arrendamientos y comisiones pagados entre entidades del Grupo Bolívar.
- Gastos e Ingresos por comisiones.

NOTA 8. Gestión de Riesgos

Las Compañías del Grupo, en el desarrollo de su objeto social en la administración del activo, se expone a variedad de riesgos



financieros, a saber: riesgo de mercado, riesgo de crédito de las operaciones de tesorería y riesgo de liquidez. Además de lo anterior, la Compañía del Grupo está expuesta a riesgos operacionales y legales.

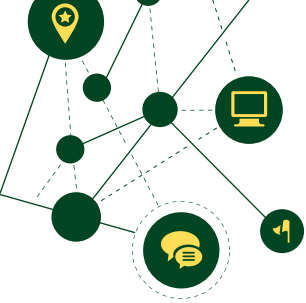
De acuerdo con las normas establecidas por la Superintendencia Financiera de Colombia, el proceso de gestión de riesgos financieros se enmarca dentro de los lineamientos diseñados por la Vicepresidencia de Riesgos de Inversiones del Grupo, congruentes con las directrices generales de gestión y administración de riesgos, que se encuentran aprobados por la Junta Directiva del Grupo.

La administración y gestión de los portafolios administrados por la Compañía se desarrollan dentro de parámetros y sistemas de control e infraestructura tecnológica que garantizan seguridad, capacidad operativa, agilidad y cumplimiento. En cuanto a mercados y productos estos son aprobados por la Junta Directiva.

El proceso actual de monitoreo de riesgos se basa en diferentes comités colegiados que analizan y definen políticas, lineamientos y estrategias, las cuales son posteriormente presentadas a la Junta Directiva para su aprobación y/o ratificación

Principios y Políticas

- Las empresas mantendrán niveles de liquidez suficientes de manera permanente.
- Las empresas manejarán niveles de capital económico adecuados a sus niveles de riesgo y a sus perspectivas de crecimiento.
- El sistema de gestión de riesgos se soporta en un esquema de pesos y contrapesos que se garantiza mediante la independencia entre las áreas de negocio, operativas y de riesgo.



- La gestión de riesgos debe estar acorde a la naturaleza y actividad del negocio. Solo actuamos en negocios que comprendemos y que no afecte la estabilidad económica o la reputación.
- El cumplimiento de los objetivos de crecimiento no puede llevar al Grupo a sobreexposiciones que generen pérdidas presentes y futuras por fuera de los niveles de riesgo de la organización.
- Los riesgos que puedan afectar el logro de objetivos y estrategias corporativas claves e impactan significativamente a la Organización como un todo son gestionados de manera centralizada. La gestión de riesgos que por su naturaleza se administren mejor a nivel de proceso y/o área se hace descentralizadamente por cuanto su afectación es particular a cada proceso sin que esto signifique que se modifique la habilidad de la organización de implementar exitosamente sus estrategias.
- La solidez desarrollada en el conocimiento, comprensión y cuantificación de los riesgos, así como las características propias de cada negocio definen los niveles de riesgo del Grupo. La audacia en las decisiones dependerá de dicha comprensión.
- Fortalecer la cultura de riesgos y de cumplimiento.
- Las políticas de recursos humanos deben incluir planes de carrera que incluyan conocimientos técnicos y especializados para su cargo; adicionalmente, deben propender por la formación de sucesores, que cuenten con las competencias requeridas.
- Los sistemas de remuneración deben estar alineados con los objetivos estratégicos de las compañías y sus respectivos apetitos de riesgo.

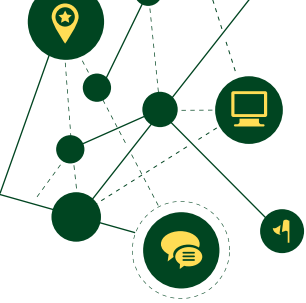
- El Grupo tiene en sus negocios especialización sectorial y/o regional. Cualquier inversión en sectores o regiones diferentes se hará con la aprobación de Junta de la Holding y/o de las compañías Subsidiarias, previo análisis de sus características particulares.
- Para nuevos negocios que no calcen adecuadamente con la Filosofía de Riesgo y con el apetito de riesgo definido, la única instancia que puede autorizarlos es la Junta Directiva (JD) de cada Compañía y del Grupo.
- La gestión de riesgos, el cumplimiento normativo y de políticas internas son responsabilidad de las tres líneas de defensa de la compañía, en su orden: áreas de negocios, comerciales y operativas, en segunda instancias las áreas de riesgos y por última la auditoría interna.
- La estructura de las compañías debe reconocer áreas claves a las que debe hacerse una supervisión especial.

Las Subsidiarias en concordancia con las normas de Gobierno Corporativo, deben adoptar políticas, normas y procedimientos y estructuras de control interno que garanticen la integridad y eficiencia de los procesos de gestión. Además cuentan con manuales que establecen la manera como se rige su proceso de gestión integral de los riesgos y de la estrategia.

(i) Gestión de riesgos

La administración y gestión de riesgos en el Grupo se realiza mediante una estrategia de sinergia entre compañías, consolidando una Vicepresidencia de Riesgo de Inversiones para todas las empresas, que optimiza los recursos tecnológicos y académicos para el desarrollo de herramientas de medición, análisis, monitoreo y control de los riesgos asumidos.

La gestión de riesgos debe hacerse incluyendo una visión de arriba hacia abajo (TOP DOWN) para velar por la integridad de la misma, su



consistencia y la interrelación de los diferentes riesgos, y BOTTOM UP (de abajo hacia arriba) a través del desarrollo de esquemas de gestión y control de todos y cada uno para asegurar su efectividad y profundidad y donde se defina con claridad el modelo de gobierno de cada riesgo, la relevancia y contundencia de cada definición de límites para estas posiciones, y la gravedad de los incumplimientos que se llegaren a presentar.

La aplicación del modelo de gestión de riesgo debe hacerse dentro de un marco claro de segregación de funciones, donde puedan ser diferenciadas las responsabilidades de las áreas de Líneas de Negocio (Front), Riesgos (Middle) y Operaciones (Back Office).

Las áreas de riesgo son responsables de promover y proteger el adecuado esquema de control de cada uno de los riesgos, a través de la supervisión de la forma como estos se gestionan en las diferentes áreas, de la efectividad de los controles y de los niveles de los riesgos, siempre velando que se encuentren dentro de los niveles de riesgo definidos por el Grupo.

Los macro procesos o líneas de negocio más representativos en la estrategia o que generan mayores exposiciones a riesgos, deben estar acompañados de áreas de riesgo especializadas responsables de determinar la efectividad de la gestión de los riesgos, incluyendo los operativos.

La gestión y control de estos riesgos se realiza a través de diferentes áreas que especializan sus funciones en líneas o segmentos específicos, como en el caso de riesgo de crédito, mercado y liquidez, o que gestionan sus esfuerzos de forma transversal, como funciona el sistema de administración de riesgo operativo y control interno.

(ii) Estructura de Gobierno

Se ha definido un conjunto de principios y políticas de riesgo que delimitan claramente los niveles de riesgo, al tiempo que establece los niveles de autoridad y los responsables de realizar la gestión de

riesgo. Sobre la base del enfoque de riesgos, la Junta Directiva es el máximo órgano de dirección y control de la gestión de riesgos, que a su vez se soporta en un Comité de Riesgos Corporativos que integra en su valoración y control de todas las dimensiones de riesgos identificadas en la organización.

La gestión de riesgos se ejecuta a través de la Vicepresidencia de Riesgo y Control Financiero y la Vicepresidencia de Riesgo de Inversiones quienes reportan al Comité de Riesgos Corporativos del Grupo, siendo este un comité de Junta Directiva con dos miembros activos.

Junta Directiva

Los miembros de la Juntas Directivas de las Compañías del Grupo, como principales gestores del gobierno corporativo evalúan con profundidad los riesgos asociados al negocio y apoya la labor de los órganos de fiscalización y control.

De la Junta Directiva provendrá la autoridad, orientación y vigilancia al personal directivo superior, de manera que sus miembros contarán con experiencia y conocimientos adecuados acerca de las actividades, los objetivos y la estructura de la respectiva entidad.

La Junta Directiva es la instancia responsable en temas de riesgo de:

- Evaluar, aprobar y supervisa la gestión de riesgos corporativos.
- Aprobar el apetito y los límites de tolerancia de riesgo de la entidad y el esquema general de riesgos corporativos.
- Asegurar que los mecanismos de gestión de riesgos de la entidad le brinden una apreciación de la mayoría de los riesgos relacionados con la estrategia y objetivos.

Auditoría Interna

- Supervisar el modelo de la gestión de riesgos.
- Efectuar seguimiento a las recomendaciones que surjan del proceso de control, o de directrices del Comité de Riesgos y Junta Directiva o autoridad equivalente.
- Dar asistencia a la gerencia monitoreando, examinando, evaluando e informando sobre la gestión de riesgo y recomendando mejoras con relación a la adecuación y eficacia de los procesos de ERM.

Comité de Riesgo Corporativo

- Proponer el marco del apetito de riesgo para ser aprobado por la Junta Directiva y garantizar su cumplimiento.
- Realizar el análisis integral de los diferentes riesgos a los que se encuentra expuesto la Subsidiaria Banco Davivienda.
- Monitorear las exposiciones a riesgos y contrastar dichas exposiciones frente a los niveles de riesgo aprobados por la Junta Directiva.

Comité de GAP (Gestión de Activos y Pasivos)

- Evaluar el cumplimiento de las políticas establecidas y de los límites.
- Estudio de las decisiones de financiación, inversión, clasificación contable de las inversiones, realización de liquidez, en el ámbito de los activos y pasivos.
- Establecer los mecanismos y políticas para la gestión de riesgo de liquidez

- Controlar, monitorear y supervisar el margen de solvencia de la compañía y velar por el cumplimiento de todas las normas referentes a requerimientos patrimoniales y de GAP impartidos por el Ente Regulador

Segmento Banco Davivienda

Modelo de Gestión de Riesgo

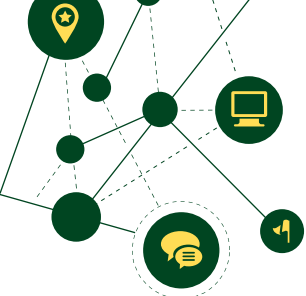
La gestión del riesgo de la Subsidiaria Banco Davivienda se realiza de acuerdo a la gestión de operaciones: Banco Davivienda Colombia y Banco Davivienda Internacional, definida internamente y que se encuentra alineada a la gestión integral de riesgo y cumplimiento a la estrategia.

Banco Davivienda Colombia

La gestión de riesgos del Banco Davivienda Colombia se aborda desde los negocios del banco en las unidades de personas, empresas, tesorería y el trabajo con las filiales, administrando sus riesgos dentro de un marco claro de segregación de funciones que permite independencia en el análisis y control de los riesgos asociados. La vicepresidencia de negocio encargada de cada unidad de negocio es responsable de los riesgos que generan las decisiones que toman dentro del marco aprobado por las instancias autorizadas como comités, juntas de negocio y Junta Directiva.

Adicionalmente, áreas especializadas en riesgo son responsables de promover el adecuado esquema de control de cada uno de los riesgos. De manera, que desde la Vicepresidencia Ejecutiva de Riesgo administran las políticas de otorgamiento, se hace la evaluación del riesgo de las carteras masivas, pymes, empresarial y corporativo y se mantiene un balance riesgo – rentabilidad, la Vicepresidencia de Riesgo de Inversión de Sociedades se valoran los riesgos financieros a los que se expone el Banco.

Para el segmento de Banca Personas, la Vicepresidencia de Crédito de Banca Personas es la encargada de la evaluación, administración



y cobranza de todas las líneas de crédito. La aprobación se fundamenta en una estructura piramidal de atribuciones con topes definidos. Igualmente, existen comités de crédito con decisión colegiada. Para estos productos de crédito, se cuenta con scores de otorgamiento, los cuales han sido construidos con base en información histórica propia y que evalúan variables del cliente, su comportamiento y endeudamiento en el sector financiero, el producto y la garantía. Existen además metodologías desarrolladas para segmentar por grupos homogéneos el universo de créditos y así poder asignar individualmente los niveles de riesgo.

En el segmento Pyme y Empresarial, la evaluación de crédito recae en la Vicepresidencia de Crédito Corporativo, la cual se encarga de analizar las solicitudes de crédito, hacer seguimiento a las obligaciones vigentes, asignar categorías de riesgo y realizar las gestiones de recuperación en los casos que lo ameritan.

La Vicepresidencia de Crédito Corporativo es responsable también de otorgar facilidades de crédito, a empresas nacionales e internacionales cuya actividad económica se encuentre enmarcada dentro de las normas y condiciones establecidas tanto por la Superintendencia de Sociedades, como por el Banco, para cumplir este objetivo se realiza un minucioso análisis de la solidez crediticia de las empresas, se examinan las condiciones macroeconómicas y microeconómicas en el cual opera, la cultura, estrategia, políticas, procedimientos y los diversos riesgos cuantitativos, cualitativos y el tamaño e importancia del sector económico en el que se desempeña.

Finalmente, la gestión de riesgo de mercado y liquidez, así como la Tesorería se ejecuta desde la Vicepresidencia de Riesgos de Inversiones de Sociedades que tiene diseñada e implementada una estructura robusta de límites de exposición a los diferentes riesgos para controlar los portafolios y las actividades efectuadas para llevar a cabo la gestión de los mismos.

Banco Davivienda Internacional

La gestión de riesgos del Banco Davivienda Internacional, corresponde a la gestión de riesgo de cada país, evaluada y monitoreada desde la Casa Matriz, de acuerdo a los límites de exposición definidos y a las políticas de administración de riesgo avalado por Comité de Riesgo de Corporativo y aprobado por la Junta Directiva.

La Banca Corporativa y Empresarial, y la Banca de Personas de las Subsidiarias del exterior está a cargo de la Vicepresidencia de Crédito Internacional y al igual que en la Casa Matriz es la encargada de la evaluación, administración y cobranza de las líneas de crédito. La aprobación también se fundamenta en una estructura piramidal de atribuciones con topes definidos y existen comités de crédito con decisión colegiada.

Los productos de crédito de Banca Personal, cuentan con scores de otorgamiento, los cuales pueden ser tanto genéricos como a la medida con histórica propia y que evalúan variables del cliente, su comportamiento y endeudamiento en el sector financiero, el producto y la garantía.

La aprobación de créditos de la Banca Corporativa y Empresarial cuenta con una estructura piramidal de atribuciones con topes locales, de la Unidad Regional y atribuciones que corresponden al Comité de Crédito Corporativo Colombia definidos.

La gestión del riesgo de crédito es la Vicepresidencia de Riesgo de Crédito Internacional quien mantiene la perspectiva del negocio de manera integral y coordina los esfuerzos de todas las Subsidiarias de sus áreas de Riesgo de Crédito localizadas en cada país, buscando reconocer las particularidades del mercado.

La gestión de negocios en Davivienda Internacional se desarrolla con base en un modelo diferente al desarrollado en el resto de Compañías del Grupo, dado que en este caso se ha definido un modelo de gobierno que incluye atribuciones para las filiales, un

grupo de instancias diferentes y algunas metodologías y procesos distintos. La Junta Directiva de cada una de las filiales es la instancia de mayor jerarquía en la organización, responsable por la adecuada gestión integral de los riesgos financieros presentes en cada balance. En este orden son las encargadas de definir y aprobar el apetito de riesgo de mercado, y las políticas y directrices en materia de riesgo de liquidez en cada una de las monedas cuando sea el caso, o de manera consolidada por empresa, soportadas por las aprobaciones realizadas por el Comité de Gestión de Activos y Pasivos en Moneda Extranjera (Comité de GAP ME) desde Colombia. Así mismo, en cada uno de las filiales internacionales existe un comité de ALCO local que deberá ratificar las decisiones tomadas en el Comité de GAP ME, será el responsable por la aprobación de la estructura de límites de riesgo a nivel de negocio y del seguimiento de las estrategias.

Finalmente, la gestión del riesgo operativo es la Vicepresidencia de Operaciones Internacionales la encargada de asegurar la integridad de los procesos del negocio y la habilidad de mantener los servicios disponibles a clientes y socios, siguiendo los lineamientos establecidos por la Junta Directiva, cuyo fin es la transparencia en la gestión empresarial.

Sistemas de Administración de Riesgo

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito se define como la posibilidad de que un prestatario o contraparte no cumpla con sus obligaciones de acuerdo con los términos convenidos, afectando de manera negativa el valor del portafolio de las Compañías.

El objetivo de la gestión del riesgo de crédito es maximizar la rentabilidad de las Compañías, ajustándose a los niveles de riesgo deseados. Este objetivo se alcanza mediante el mantenimiento de los niveles de pérdida esperada dentro de parámetros aceptables, sin desconocer otros fenómenos de incertidumbre que puedan afectar el resultado del portafolio.

La administración de este riesgo se realiza atendiendo los parámetros que deben cumplir las entidades vigiladas, contemplados en el Capítulo II - Reglas relativas al Sistema de Administración de Riesgo de Crédito de la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Segmento Banco Davivienda

La Subsidiaria Banco Davivienda está expuesta al riesgo de crédito en el desarrollo de sus operaciones tanto de cartera de crédito (financiación de necesidades de Consumo, Vivienda y capital para empresas) como en sus operaciones de tesorería (mercado monetario, gestión de portafolio de inversiones, contratos derivados y compra y venta de divisas). Para la exitosa ejecución del proceso general de gestión del riesgo de crédito, se establecen tres sub procesos generales:

- **Monitoreo y Gestión del Portafolio de Crédito:** El proceso de monitoreo y gestión de portafolio tiene como principal objetivo el seguimiento de la composición y calidad del portafolio, detectando concentraciones, segmentos relevantes, factores de riesgo y articulando su gestión con el proceso de control y monitoreo de Riesgo de Crédito. En este proceso se proponen ajustes a las reglas de negocio y políticas de crédito de acuerdo con el nivel de riesgo deseado para el producto o estrategia; se realiza seguimiento y análisis a las pérdidas potenciales de los portafolios; se analizan las estrategias y efectividad de cobranzas y su efecto en la mitigación de pérdidas ocurridas entre otros.
- **Metodologías y Modelos de Riesgo de Crédito:** Este proceso tiene como finalidad el estudio, diseño, desarrollo e implementación de metodologías, modelos y herramientas que permitan la adecuada gestión del riesgo de crédito, así como la sensibilización de los portafolios ante diversos escenarios económicos.

- **Control y Monitoreo de Riesgo de Crédito:** El proceso de control y monitoreo de riesgo de crédito tiene como objetivo principal velar por el cumplimiento y garantizar la correcta implementación de las definiciones establecidas por la Junta Directiva y los Comités de Riesgo. Los controles y su monitoreo se establecen, ejecutan y coordinan con las unidades del Ciclo de Crédito frente a las disposiciones establecidas, con el fin de prevenir desviaciones de la estrategia definida por el Subsidiaria.

Estructura Organizacional para la administración del Riesgo de Crédito

El Banco gestiona el riesgo de crédito para Colombia desde la Vicepresidencia Ejecutiva de Riesgo, cuya estructura interna se encuentra alineada con la segmentación interna del Banco. Durante el año 2015 se creó la Dirección de Riesgo de Crédito Pyme y Empresarial con el fin de fortalecer el proceso de gestión de riesgo de crédito en dicho segmento, apoyando los proceso de análisis de riesgo, desarrollo y calibración de metodologías y modelos.

La Junta Directiva, define, crea y establece la estructura de los Comités de Riesgo de Crédito de Banca personas, Banca pyme y corporativo (CRC), el Comité de Riesgo de Crédito Cobranza (CRCC) y el Comité de Calificación de Cartera (CC), como instancias especializadas y de coordinación de temas en materia de administración de riesgo de crédito. La Junta Directiva faculta al CRC, CRCC y CC para sean los únicos cuerpos colegiados con atribución para recomendar políticas y autorizar reglas y/o disposiciones relacionadas con la gestión del riesgo de crédito, recuperación de cartera y calificación de cartera bajo el proceso de gobierno establecido y con el único propósito de materializar las políticas establecidas por la Junta Directiva.

La Vicepresidencia Ejecutiva de Riesgo es la encargada de evaluar las diferentes alternativas de gestión de los riesgos financieros a los que se expone el Banco, administrar las políticas de otorgamiento, el análisis del riesgo de las carteras masivas, pymes y empresarial

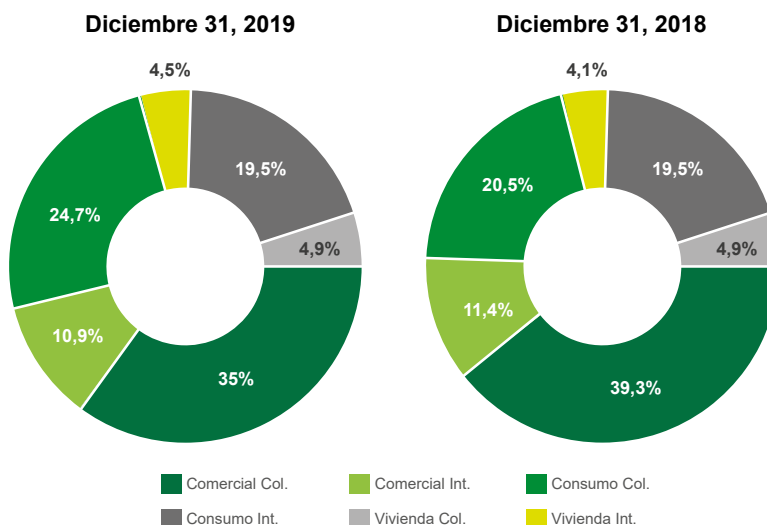
y mantener un balance riesgo-rentabilidad acorde con los lineamientos definidos por la Junta Directiva.

El Manual de Administración de Riesgo de Crédito (MARC) representa la carta de navegación del Sistema de Administración de Riesgo de Crédito, en él se describe nuestra cultura, políticas, metodologías, reglas y procedimientos generales. Es el instrumento de registro, transmisión ordenada y sistemática de información a la organización en esta materia.

Exposición al riesgo de Crédito - Composición de la Cartera

La cartera del Banco se encuentra distribuida en: Consumo, Vivienda y Comercial. Las dos primeras corresponden a los créditos otorgados a personas naturales para la financiación de sus necesidades de consumo (libre inversión con y sin garantía real, crédito rotativo, libranza, vehículo y tarjeta de crédito) y vivienda (Interés Social - VIS, Tradicional – Mayor a VIS y Leasing Habitacional) respectivamente y el portafolio comercial corresponde a los créditos otorgados para la financiación de las necesidades de las empresas y negocios.

Al 31 de diciembre de 2019 la cartera total consolidada asciende a \$97.066.774 de los cuales Davivienda Colombia aporta el 80% y Davivienda Internacional el 20% distribuida de la siguiente manera.



De acuerdo con la regulación vigente, la cartera de crédito debe clasificarse en 3 stages o estados: La cartera en Stage 1 que se considera de riesgo normal, la cartera en Stage 2 en donde se presenta un incremento significativo en el nivel de riesgo y la cartera en Stage 3 en donde la cartera se encuentra clasificada en incumplimiento.

Al 31 de diciembre de 2019, la cartera de la Subsidiaria Banco Davivienda S.A presentó un crecimiento del 10,9% con respecto al cierre de diciembre de 2018, en donde la cartera de Davivienda Colombia que creció el 11,9% en donde el mayor crecimiento porcentual se presentó en la cartera de vivienda con un del 43,92%, Por su parte la cartera de las subsidiadas internaciones expresado en pesos colombianos tuvo un decrecimiento del 7,23%.

La distribución de cartera (saldo bruto) del Grupo se encuentra distribuida por Stages y por clase de cartera de la siguiente manera:

Modelo de Negocio	31 de diciembre de 2019				31 de diciembre de 2018			
	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Davivienda Colombia	69.489.418	4.876.168	3.140.762	77.506.348	57.720.191	8.296.268	3.106.978	69.123.437
Comercial	29.999.887	2.168.749	2.269.577	34.438.213	25.740.362	6.015.194	2.287.766	34.043.322
Consumo	21.911.622	1.705.661	421.006	24.038.289	16.099.017	1.473.379	419.217	17.991.613
Vivienda	17.577.909	1.001.758	450.179	19.029.846	15.880.812	807.695	399.995	17.088.502
Subsidiarias Internacionales	18.285.554	813.446	461.426	19.560.426	17.003.821	814.545	422.645	18.241.011
Comercial	10.040.501	331.275	209.594	10.581.370	9.467.743	357.003	215.091	10.039.837
Consumo	4.276.860	346.867	143.698	4.767.425	3.870.917	331.306	124.335	4.326.558
Vivienda	3.968.193	135.304	108.134	4.211.631	3.665.161	126.236	83.219	3.874.616
TOTAL	87.774.972	5.689.614	3.602.188	97.066.774	74.724.012	9.110.813	3.529.623	87.364.448

La cartera de Davivienda Internacional se distribuye por país al corte de diciembre de 2019 de la siguiente manera:

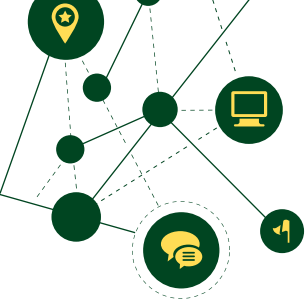
País	Comercial	Consumo	Vivienda	Total
Costa Rica	3.766.735	1.138.734	1.879.373	6.784.842
Stage 1	3.596.390	1.027.592	1.788.219	6.412.201
Stage 2	121.892	78.445	37.439	237.776
Stage 3	48.453	32.697	53.715	134.865
Salvadoreño	2.988.111	2.462.432	1.130.869	6.581.412
Stage 1	2.840.876	2.177.242	1.057.146	6.075.264
Stage 2	62.212	208.464	46.598	317.274
Stage 3	85.023	76.726	27.125	188.874
Honduras	1.293.687	1.040.595	828.440	3.162.722
Stage 1	1.210.713	949.593	781.255	2.941.561
Stage 2	77.559	57.524	32.623	167.706
Stage 3	5.415	33.478	14.562	53.455
Panamá	2.532.837	125.664	372.949	3.031.450
Stage 1	2.392.522	122.433	341.573	2.856.528
Stage 2	69.612	2.434	18.644	90.690
Stage 3	70.703	797	12.732	84.232
Total general	10.581.370	4.767.425	4.211.631	19.560.426

El portafolio de inversiones se concentra principalmente en títulos de deuda soberana de naciones donde tiene operación Davivienda, atendiendo el mandato principal del portafolio de constituir una reserva de liquidez. En este orden, el portafolio se concentra en activos de bajo riesgo de crédito y alta liquidez. Se cuenta también con posiciones en títulos de deuda corporativa, en su mayoría emisores reconocidos y recurrentes, de altas calidades crediticias, y titularizaciones de cartera hipotecaria. En términos de participación para diciembre de 2019, el 61% corresponde a deuda soberana, en su mayoría colombiana, seguido por deuda privada con un 32% y finalmente titularizaciones con 7% de participación.

La composición del portafolio refleja una administración del riesgo de crédito conservadora y adecuada, de acuerdo con las políticas definidas por los órganos de administración del Banco.

La exposición consolidada al riesgo de Crédito, incluye la cartera de créditos de Davivienda Colombia y Subsidiarias internacionales y las operaciones de tesorería sujetas a riesgo de crédito de contraparte. En el siguiente cuadro se observa la exposición comparativa separando el valor en libros de los activos financieros entre los que se encuentran garantizados con algún colateral que depende de la naturaleza del producto y/o la contraparte y los que se otorgan sin garantía

Activo	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
	Con Garantía	Sin Garantía	Con Garantía	Sin Garantía
Depósito en bancos diferentes al Banco de la Republica			-	-
Instrumentos de deuda a valor razonable	220.467	11.502.554	3.048	9.481.840
Gobierno colombiano	-	6.449.340	-	4.489.256
Gobiernos extranjeros	-	2.360.346	-	1.823.079
Instituciones Financieras	-	1.473.231	-	2.207.805
Entidades del Sector Real	-	396.078	-	192.184
Otros	-	498.075	-	338.842
Instrumentos derivados	220.467	325.486	3.048	430.674
Instrumentos de deuda a costo amortizado	-	3.087.371	-	1.828.493
Inversiones en títulos de deuda	-	3.087.371	-	1.828.493
Cartera de Créditos	52.120.389	44.946.385	46.537.742	40.826.706
Comercial	25.886.478	19.133.105	22.576.064	21.507.095
Consumo	2.992.434	25.813.280	2.998.560	19.319.611
Vivienda	23.241.477	-	20.963.118	-
Total Activos Financieros con Riesgo de Crédito	52.340.856	59.536.310	46.540.790	52.137.039
Riesgo de Crédito fuera de Balance	8.171.740	22.360.449	7.844.193	16.852.814
Cupos de Crédito	8.171.740	22.360.449	7.844.193	16.852.814
Total Máxima Exposición al riesgo de crédito	60.512.596	81.896.759	54.384.983	68.989.853



En lo que respecta a la cartera de créditos, desde el proceso de otorgamiento, y como parte de las políticas internas del Banco, se exige la constitución de una garantía para mitigar la exposición al riesgo de crédito en función de criterios tales como: La naturaleza del producto, el plazo al que se otorga el crédito, la estructura financiera y patrimonial de la contraparte, los riesgos asociados con el sector, la exposición del deudor con el Banco entre otros.

Para determinar el valor de las garantías y la periodicidad de la valoración el Banco tiene en cuenta las características particulares del bien que cubre la operación, las cuales determinan si para su avalúo se tiene como insumo principal el precio de mercado, los índices de valoración calculados por entidades gubernamentales y/o el criterio de expertos cuando se considere necesario.

Al cierre del año 2019, el 54% de la exposición de cartera cuenta con el respaldo de una garantía: La cartera comercial cuenta con garantías como hipotecas, prendas, colaterales financieros, contratos de fiducia, garantías otorgadas por el Fondo Nacional de Garantías (FNG) y el Fondo Agropecuario de Garantías (FAG) entre otras, cubriendo el 57,8% de la exposición.

La cartera de consumo se encuentra en su mayoría sin garantía a excepción de los créditos de vehículo con prenda, los créditos de libre inversión con garantía hipotecaria (10,3% de la exposición de consumo). Vale la pena aclarar que dentro de la cartera no garantizada de consumo se encuentran los créditos de libranza, los cuales cuentan con garantía de recaudo. El saldo de créditos de Libranza constituye aproximadamente el 30% de los créditos de consumo sin garantía

Finalmente, los créditos de vivienda están en su totalidad respaldados por una garantía hipotecaria o son activos del Banco para el caso de Leasing Habitacional, con lo cual la exposición al riesgo de crédito siempre puede ser mitigada con dicha garantía.

Garantías

La garantía es un instrumento por medio del cual se reduce la Pérdida Incurrida (PI) cuando exista un evento de incumplimiento. La garantía representa un derecho que adquiere el Banco cuando el deudor cese por incumplimiento el pago de sus obligaciones.

Las aprobaciones de crédito en el Banco deben incluir la garantía bajo la cual se autoriza la operación. El perfeccionamiento de la misma será previo al desembolso de los recursos.

El análisis de las garantías debe incluir las siguientes características:

Idoneidad: Según definición legal.

Legalidad: Documento debidamente perfeccionado que ofrezca respaldo jurídico que facilite la gestión del recaudo de las obligaciones otorgadas.

Valor: Establecido con base en criterios técnicos y objetivos.

Posibilidad de realización: Posibilidad razonablemente adecuada para hacer efectivas las garantías.

Para la cartera de consumo una vez aplicado el proceso de valoración de garantías, el Banco mantiene como política aplicar la PDI “sin garantía” excepto para libranza y vehículo.

Cuando se trata de hipotecas para créditos de vivienda se exigen de primer grado y por cuantía indeterminada a favor del Banco, sobre el inmueble ofrecido como respaldo. Las hipotecas se deben perfeccionar mediante escritura pública ante Notaría e inscribir en la Oficina de Registro de Instrumentos Públicos correspondiente.

La actualización del valor de realización de la garantía para la cartera con garantía hipotecaria se realiza aplicando los valores del reajuste anual de los Índices de Valoración Inmobiliaria Urbana y Rural (IVIUR) y con el Índice de Valoración Predial (IVP), según corresponda.

Medición de Reservas por Concepto de Deterioro

El Grupo buscando garantizar que los flujos esperados de la actividad crediticia y de inversiones cubran los requerimientos esperados de los recursos captados, realiza de forma prudencial reservas con el objetivo de cubrir los riesgos derivados de la actividad de intermediación.

Así mismo, para el Banco es importante garantizar la estabilidad y consistencia de las reservas con las pérdidas incurridas del portafolio, motivo por el cual se desarrollaron modelos con los estándares internacionales (NIIF 9) para gestionar y mitigar de manera eficiente los riesgos derivados de su actividad.

El Banco Davivienda adoptó NIIF 9 para el cálculo de pérdidas, modificando el enfoque a medición de pérdidas esperadas (NIIF 9) y no pérdidas incurridas como se realizaba bajo NIIF 9 versión 2013 hasta diciembre de 2017. Bajo este nuevo enfoque, el Banco desarrolló modelos que discriminan las carteras masivas (Banca Personal y Pyme) y no masivas (Créditos Corporativos y Empresariales) e incorporan los componentes tradicionales de la medición de pérdidas esperadas: Probabilidad de incumplimiento (PI), Pérdida dado el incumplimiento (PDI) y Exposición al incumplimiento (EAI). También se incluye la medición de la pérdida esperada para las contingencias y para esto se desarrolló un modelo de su Probabilidad de activación (PA).

Adicionalmente, la normativa recalca la necesidad de reflejar las condiciones actuales y futuras del cliente. Es por ello que postula la incorporación de efectos “forward looking”, que incluyan efectos macroeconómicos en las estimaciones. Por este motivo, el cálculo de las pérdidas esperadas se realiza bajo el marco de diferentes escenarios macroeconómicos, dentro de los cuales pueda presentarse, o no, una pérdida, “(...) El propósito de estimar pérdidas crediticias esperadas no es estimar el escenario más desfavorable ni estimar el escenario más favorable. En su lugar, una estimación de las pérdidas crediticias esperadas reflejará siempre la posibilidad de que ocurra o no una pérdida crediticia”.

Para el caso de Costa Rica y Panamá, estos utilizan parámetros de Colombia debido a que la data de estos no contiene información histórica suficiente para crear un parámetro estable en el tiempo y refleje adecuadamente el riesgo de estos portafolios.

Para el caso de Panamá debido a que los productos de vehículo y vivienda son relativamente nuevos, se cuenta con poca historia y poca materialidad para poder realizar un modelo que sea estable, se decidió aplicar parámetros de Colombia.

A continuación se definen los principales componentes de las metodologías utilizadas por el Banco para la estimación de las pérdidas esperadas bajo IFRS9 así como los criterios utilizados para la clasificación de la cartera entre stages 1 - Riesgo Normal, Stage 2 - Incremento Significativo de Riesgo y Stage 3 -Incumplimiento:

Criterios para clasificar los créditos en Stage -Sin Incremento Significativo de Riesgo

De manera general, se considera que un crédito no presenta aumento significativo de riesgo cuando se cumple las siguientes características en función de la clase de cartera:

Consumo: Se considera que un crédito no presenta aumento significativo de riesgo cuando presente una mora menor a 30 días y no se encuentra reestructurado en los últimos 12 meses.

Vivienda: Se considera que un crédito no presenta aumento significativo de riesgo cuando presente una mora menor a 30 días

Comercial: Se considera que un crédito no presenta aumento significativo de riesgo cuando presente una mora menor a 30 días, no se encuentra reestructurado en los últimos 12 meses y no cuenten condiciones particulares que puedan alertar un posible decremento de la capacidad de pago.

Criterios para clasificar los créditos en Stage 2 - Incremento Significativo de Riesgo

De manera general, se considera que un crédito presenta aumento significativo de riesgo cuando se cumple alguna de las siguientes características en función de la clase de cartera:

Consumo: Se considera que un crédito tiene aumento significativo de riesgo cuando presente una mora mayor a 30 días. Adicionalmente, para ciertos portafolios, se incluyen criterios tales como mayor utilización en créditos revolventes, variación en el nivel de riesgo del cliente, créditos de libranza que pierden el recaudo.

Vivienda: Clientes con mora mayor a 30 días (presunción refutable) y adicionalmente clientes que en otras modalidades de cartera presenten incumplimiento en sus obligaciones

Comercial: 30 días de mora así como criterios particulares de los deudores en función de si se han presentado cambios de garantías, cambios en las condiciones de los créditos o condiciones particulares.

Criterios para clasificar los créditos en Stage 3 - Definición de Incumplimiento

Se considera que existe incumplimiento (Default) en un segmento a partir de la primera altura de mora en la cual la probabilidad de recuperación del crédito es menor al 50%. Adicionalmente para créditos individualmente significativos se tienen en cuenta otros factores para considerar un crédito en default como lo son los procesos jurídicos y el seguimiento del rating interno. Para cada segmento de cada portafolio y para cada país, se estudió el parámetro resultante frente a la presunción refutable de incumplimiento en 90 días de mora. Este parámetro se mantuvo en la mayoría de carteras masivas y no masivas, a excepción de carteras garantizadas como créditos hipotecarios.

Probabilidad de Incumplimiento

Es la probabilidad estimada de ocurrencia de un default en los próximos 12 meses de vida del instrumento a partir de la fecha de análisis. La norma define que esta probabilidad es utilizada para calcular la pérdida esperada exclusivamente para la cartera sana que no presente ninguna evidencia de deterioro (Stage 1). Definidas en la norma como: “Las pérdidas crediticias esperadas de 12 meses son una parte de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo y representan las insuficiencias de efectivo para toda su vida que resultarán si ocurre un incumplimiento en los 12 meses posteriores a la fecha de presentación (o periodo más corto si la vida esperada de un instrumento financiero es menor de 12 meses)”.

Para las carteras masivas, como consumos, viviendas y Pymes, se realiza un cálculo de las probabilidades de incumplimiento mediante la estimación no paramétrica de la curva de supervivencia ajustada por cancelaciones, buscando predecir la probabilidad de que el crédito alcance el default en los siguientes 12 meses al periodo de observación. Se estudió un parámetro de incumplimiento para cada segmento homogéneo de cartera y se construyeron curvas de supervivencia para los créditos en distintas alturas de mora para de esta forma recoger de manera adecuada el nivel de riesgo de cada segmento.

Para las carteras no masivas, que incluyen los segmentos Corporativo, Empresarial y Constructor, se utilizó la metodología Pluto y Tasche (Pluto & Tasche, 2005) dado que estos portafolios cuentan con muy bajo nivel de incumplimientos.

Cuando las obligaciones o clientes han tenido un incremento significativo en su nivel de riesgo, el cálculo de la probabilidad de incumplimiento se realiza a la vida remanente del crédito.

La PD-Lifetime, es la probabilidad estimada de ocurrencia de un default a lo largo de la vida remanente de un instrumento, considerado en la norma como: “El periodo máximo a lo largo del cual las

pérdidas crediticias esperadas deberán medirse es el máximo periodo contractual a lo largo del cuál la entidad está expuesta al riesgo crediticio.

Tanto para carteras masivas como para carteras no masivas, se realiza el análisis descrito para la probabilidad de default a 12 meses, pero considerando la historia disponible del crédito, realizando análisis de supervivencia.

Pérdida dado el incumplimiento (PDI)

La Pérdida dado el incumplimiento o “Loss Given Default” (LGD) es el porcentaje de exposición que espera perder la Entidad en caso de ocurrencia de un default en un instrumento financiero.

La pérdida se define como uno menos el porcentaje de recuperación de la exposición al momento del incumplimiento, siendo éste último la sumatoria de los flujos esperados de la operación descontada a la tasa de interés efectiva de la fecha de análisis. Para poder estimar la PDI que se asignará a una operación normal de la cartera actual, se estima la pérdida histórica observada de cada una de las operaciones que han dado lugar a un episodio de incumplimiento.

Para aquellos portafolios en donde existen garantías que respaldan los créditos, éstas se tienen en cuenta para el cálculo de la pérdida, pues los flujos de recuperación se descuentan al valor de la exposición neta del valor presente de recuperación de la garantía.

Exposición al momento del Incumplimiento

Para cada obligación, la probabilidad de incumplimiento y la pérdida dado el incumplimiento deben ser multiplicadas por la exposición estimada al momento del default.

Dentro de la metodología del Banco, para créditos que se amortizan por instalamentos, la exposición considera la disminución natural por la amortización del crédito en el tiempo, y la posibilidad de que para

cada tipo de crédito, la exposición se disminuya extraordinariamente a través de un prepago.

Para el caso de créditos revolventes, se calcula un parámetro de conversión de cupos a créditos (o Credit Conversion Factor - CCF), que permite predecir el incremento en la utilización de dichos cupos de crédito hasta el momento de default.

Forward Looking

NIIF 9 recalca la necesidad de reflejar las condiciones actuales y futuras del cliente. Es por ello que postula la incorporación de efectos “forward looking”, que incluyan efectos macroeconómicos en las estimaciones. Por este motivo, el cálculo de las pérdidas esperadas se realiza bajo el marco de diferentes escenarios macroeconómicos, dentro de los cuales pueda presentarse, o no, una pérdida, “(...) El propósito de estimar pérdidas crediticias esperadas no es estimar el escenario más desfavorable ni estimar el escenario más favorable. En su lugar, una estimación de las pérdidas crediticias esperadas reflejará siempre la posibilidad de que ocurra o no una pérdida crediticia.” La consideración de modelos “forward looking” permite evaluar distintos escenarios de pérdidas crediticias mitigando potenciales sesgos y subjetividades.

Para calcular el ajuste por forward looking se estima un modelo de regresión lineal múltiple para explicar la PD a 12 meses observada históricamente, a través de variables macroeconómicas. En esta regresión se consideran todas las variables proyectadas, sus transformaciones y rezagos del 1 al 18 y se emplea un primer modelo (Lasso) para la selección preliminar de variables, posteriormente son eliminadas variables correlacionadas entre sí y finalmente se consideran todas las posibles combinaciones de variables restantes para modelar, seleccionando el mejor modelo para la proyección (criterios estadísticos y de sentido económico).

En las siguientes tablas se describen los escenarios macroeconómicos que se usan para el cálculo de las reservas de cada una de los países:

Colombia

Variables		2019	2020	2021	2022	2023
IPC	Base	3,20%	3,10%	3,00%	3,00%	3,00%
	Intervalo	1,81% - 5,03%	1,61% - 2,47%	2,23% - 3,93%	2,55% - 3,42%	2,95% - 3,09%
Tasa Usura	Base	29,10%	29,90%	29,40%	28,90%	28,70%
	Intervalo	28,30% - 32,42%	27,60% - 30,31%	26,74% - 29,70%	26,99% - 29,10%	27,72% - 29,00%
PIB	Base	2,80%	3,30%	3,30%	3,40%	3,4%
	Intervalo	0,07% - 5,36%	1,39% - 4,43%	2,68% - 3,49%	2,73% - 3,62%	2,72% - 3,65%
Desempleo	Base	9,50%	9,70%	9,80%	9,90%	9,90%
	Intervalo	9,30% - 13,80%	9,30% - 14,30%	9,60% - 14,30%	9,90% - 14,00%	9,90% - 13,80%
Tasa Política Monetaria	Base	4,20%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%
	Intervalo	2,20% - 5,30%	2,70% - 4,70%	3,90% - 4,00%	3,50% - 4,00%	3,50% - 4,00%
WTI	Base	53,6	67,65	69,62	71,66	73,66
	Intervalo	52,24 - 88,97	60,82 - 79,42	63,87 - 80,43	67,74 - 82,28	71,60 - 84,16
TRM	Base	2.950,83	2.938,97	2.889,65	2.817,87	2.768,26
	Intervalo	2.893,61 - 3.224,39	2.761,83 - 3.056,11	2.674,67 - 3.056,53	2.628,69 - 3.016,38	2.602,51 - 2.967,06

Panamá

Variables		2019	2020	2021	2022	2023
US Desempleo	Base	3,60%	3,60%	3,80%	4,10%	4,10%
	Intervalo	2,90% - 5,70%	2,90% - 7,00%	3,60% - 7,00%	4,00% - 6,40%	4,10% - 6,30%
Calidad Cartera	Base	1,63%	1,65%	1,76%	1,81%	1,95%
	Intervalo	1,64% - 1,74%	1,63% - 1,84%	1,54% - 1,91%	1,64% - 1,90%	1,82% - 2,16%

Costa Rica

Variables		2019	2020	2021	2022	2023
IPC	Base	1,54%	2,75%	2,81%	3,06%	3,17%
	Intervalo	1,54% - 2,93%	2,36% - 4,05%	2,07% - 4,92%	1,83% - 5,20%	1,71% - 5,71%
PIB	Base	2,83%	2,01%	2,47%	3,02%	3,13%
	Intervalo	0,75% - 4,12%	0,74% - 3,87%	2,19% - 3,28%	2,66% - 3,62%	3,02% - 3,72%
Calidad Cartera	Base	2,16%	2,33%	2,67%	2,83%	2,88%
	Intervalo	2,00% - 3,01%	1,86% - 3,45%	1,99% - 3,75%	2,02% - 3,90%	2,09% - 3,65%

Honduras

Variables		2019	2020	2021	2022	2023
Crecimiento Consumo Sistema	Base	11,69%	16,13%	16,75%	8,02%	3,54%
	Intervalo	10,66% - 20,21%	3,27% - 26,97%	1,58% - 26,10%	2,19% - 15,59%	3,54% - 9,38%
Calidad Cartera Sistema	Base	1,88%	1,89%	1,78%	1,80%	1,92%
	Intervalo	1,57% - 2,76%	1,31% - 3,22%	1,33% - 2,71%	1,47% - 2,29%	1,53% - 2,32%
Crecimiento Comercial Sistema	Base	12,61%	9,47%	6,69%	5,86%	6,02%
	Intervalo	8,31% - 15,99%	0,44% - 18,02%	3,79% - 18,02%	0,46% - 15,56%	3,62% - 14,29%
LIBOR 6M	Base	2,50%	2,75%	2,75%	3,00%	3,00%
	Intervalo	1,00% - 3,50%	1,00% - 3,50%	1,75% - 3,25%	2,75% - 3,50%	2,25% - 3,50%
PIB	Base	4,16%	3,27%	3,58%	3,25%	2,90%
	Intervalo	-0,0803	-0,0784	3,44% - 5,12%	3,07% - 5,09%	2,02% - 4,20%
IPC	Base	4,06%	4,51%	4,19%	4,12%	4,15%
	Intervalo	3,83% - 4,29%	4,43% - 5,40%	4,01% - 5,08%	4,07% - 4,76%	4,08% - 5,13%
US Desempleo	Base	3,60%	3,60%	3,80%	4,10%	4,10%
	Intervalo	2,90% - 5,70%	2,90% - 7,00%	3,60% - 7,00%	4,00% - 6,40%	4,10% - 6,30%

El Salvador

Variables		2019	2020	2021	2022	2023
US PIB	Base	2,47%	1,60%	1,72%	2,00%	2,00%
	Intervalo	-0,0556	-0,0708	1,62% - 3,65%	1,62% - 3,40%	1,70% - 3,40%
IPC	Base	0,43%	1,62%	1,83%	1,99%	2,09%
	Intervalo	0,43% - 1,86%	1,21% - 2,43%	1,66% - 1,94%	1,77% - 2,08%	1,85% - 2,11%
Crecimiento Cartera Consumo	Base	4,31%	6,65%	7,10%	6,41%	6,68%
	Intervalo	4,16% - 6,99%	3,74% - 9,19%	3,43% - 9,75%	2,75% - 10,05%	6,24% - 9,02%
Calidad Cartera Comercial	Base	2,13%	2,07%	1,91%	1,86%	1,75%
	Intervalo	2,02% - 2,43%	1,94% - 2,48%	1,81% - 2,05%	1,73% - 1,89%	1,68% - 1,89%
Liber 6M	Base	2,50%	2,75%	2,75%	3,00%	3,00%
	Intervalo	1,00% - 3,50%	1,00% - 3,50%	1,75% - 3,25%	2,75% - 3,50%	2,25% - 3,50%
Crecimiento Cartera Comercial	Base	6,72%	3,15%	1,64%	1,22%	1,23%
	Intervalo	1,40% - 9,54%	-0,1272	-0,1371	-0,1189	0,55% - 8,27%

Los resultados de la aplicación de los modelos para la estimación del deterioro se presentan a continuación:

Modelos de Negocio	diciembre 31, 2019				diciembre 31, 2018			
	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Subsidiarias Nacionales	1.001.975	895.169	1.745.450	3.642.594	646.020	850.688	1.746.444	3.243.152
Comercial	282.155	431.041	1.262.114	1.975.310	160.347	396.752	1.241.728	1.798.827
Consumo	661.959	401.396	334.510	1.397.865	458.524	413.276	324.284	1.196.084
Vivienda	57.861	62.732	148.826	269.419	27.149	40.660	180.432	248.241
Subsidiarias Internacionales	256.146	139.504	108.071	503.721	172.182	83.469	211.554	467.205
Comercial	57.981	43.980	68.113	170.074	46.610	19.535	86.511	152.656
Consumo	179.170	94.822	(23.890)	250.102	113.422	57.095	82.643	253.160
Vivienda	18.995	702	63.848	83.545	12.150	6.839	42.400	61.389
Total modelo de estimación	1.258.121	1.034.673	1.853.521	4.146.315	818.202	934.157	1.957.998	3.710.357

A diciembre 31 de 2019, el deterioro total de la cartera alcanzó \$4,1 billones de pesos que equivalen al 4,27% de la cartera total, lo cual implica un aumento de 5 puntos básicos sobre el observado al cierre del año inmediatamente anterior, cuyo valor fue del 4,22%.

La desagregación de la proporción de deterioro sobre saldo por stage y por clase de cartera se observa en el siguiente cuadro:

% DET / SALDO

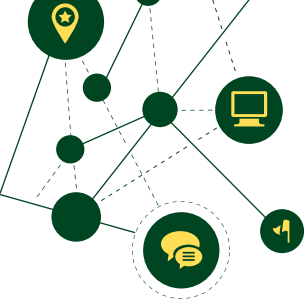
Modelo de Negocio	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Subsidiarias Nacionales	1,44%	18,36%	55,57%	4,70%
Comercial	0,94%	19,88%	55,61%	5,74%
Consumo	3,02%	23,53%	79,45%	5,82%
Vivienda	0,33%	6,26%	33,06%	1,42%
Subsidiarias Internacionales	1,40%	17,15%	23,42%	2,58%
Comercial	0,58%	13,28%	32,50%	1,61%
Consumo	4,19%	27,34%	(16,63%)	5,25%
Vivienda	0,48%	0,52%	59,05%	1,98%
TOTAL	1,43%	18,19%	51,46%	4,27%

Impacto Clientes Individualmente Significativos

Dentro del proceso de cuantificación de provisiones bajo NIIF9 existen clientes que por su incremento del nivel de riesgo así como por la materialidad de su exposición, deben ser analizados de manera individual para entender la expectativa de recuperación a través del análisis de flujos de caja esperados netos del valor presente del proceso de recuperación de las garantías cuando aplique.

Segmento Compañías de Seguros**Riesgo de Crédito del Portafolio de Inversiones**

El Grupo se encuentra expuesto al riesgo de crédito por las posiciones activas adquiridas para la composición del portafolio de inversiones, en donde los instrumentos adquiridos son emitidos o garantizados por diferentes entidades, al igual que por las posiciones en instrumentos derivados.



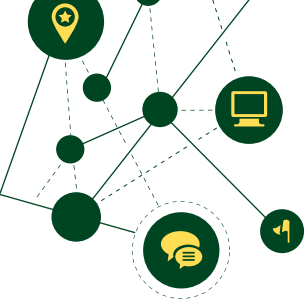
La gestión del riesgo de crédito para el Grupo, se enmarca en la evaluación y calificación de los emisores con el fin de determinar los límites máximos de inversión y de contraparte. La asignación de dichos límites se efectúa a través de un modelo de calificación desarrollado a nivel interno, a través del cual se realiza seguimiento a los indicadores financieros en términos de capital, calidad de activos, liquidez, rentabilidad y eficiencia de los emisores y contrapartes, entre otros.

La definición de las entidades autorizadas para operar con las compañías del Grupo Bolívar, es realizado por las Vicepresidencias de Riesgo de Inversiones y de Riesgo de Crédito Corporativo de la Subsidiaria Banco Davivienda en sinergia con las compañías del Grupo Bolívar, las cuales evalúan la capacidad crediticia y desempeño financiero de emisores del sector financiero y sector real, respectivamente.

En el caso de las entidades financieras locales, se cuenta con un modelo comparativo por medio del cual se otorgan calificaciones a nivel de riesgo de las diferentes entidades, basándose en análisis fundamental. El modelo incluye criterios cuantitativos y cualitativos que determinan indicadores que representan de mejor manera el desempeño de las diferentes entidades. Así mismo, califica los riesgos de los diferentes tipos de entidad y posteriormente los recoge en un solo ranking.

Para los bancos internacionales, el análisis se realiza de manera individual, realizando comparaciones contra pares y la evaluación de la posición financiera e indicadores.

Cabe destacar, que se realiza un seguimiento permanente a las inversiones que componen el portafolio de inversiones, así como a las contrapartes con las cuales se opera en los mercados estandarizados y mostrador, con el objetivo de evitar el incumplimiento en las condiciones pactadas en las operaciones de tesorería al poder identificar posibles deterioros en las condiciones crediticias de las entidades.



Igualmente, la Compañía ha establecido límites de contraparte y cupos de negociación por operador para las plataformas de negociación de los mercados en que opera. Éstos límites y cupos son controlados diariamente por la Vicepresidencia de Riesgo de Inversiones. Los límites de negociación por operador son asignados a los diferentes niveles jerárquicos de la Tesorería en función el tipo de operaciones asignadas.

Límites de Inversión:

Los límites de inversión son parte importante del control de riesgos de crédito, los cuales son el producto final de la aplicación de un modelo de scoring que analiza una serie de indicadores por categorías, e incluye la calificación de riesgo de los emisores otorgada por una sociedad calificadoradora.

La información base para la aplicación del modelo son los estados financieros del último corte que se tenga disponible tanto para sector financiero como para el sector real. Para efectos del cálculo de la exposición tolerable se analizan indicadores de rentabilidad, solvencia, liquidez, cobertura y calidad de los activos, principalmente. El valor del límite de inversión se asigna como un porcentaje relativo al valor del portafolio, de acuerdo con el resultado del scoring asignado por el modelo. Así mismo, para la asignación particular de límites se tienen en cuenta las políticas de inversión del portafolio y la normatividad vigente.

Límites de Contraparte:

El Grupo solo podrá realizar operaciones con las contrapartes que han sido evaluadas por la Vicepresidencia de Riesgo de Inversiones y a las cuales le fueran aprobados los límites de contraparte. Para cubrirse de los riesgos de contraparte inherentes a las operaciones, se tiene como política propender por realizar operaciones de compra y venta de títulos compensadas entrega-contrapago (DVP “Delivery versus Payment”), para lo cual se exige el cumplimiento de las operaciones de forma compensada por sistemas electrónicos de compensación.

Adicional a lo anterior, el sistema de negociación (MEC) y de registro (PORFIN) se encuentran parametrizados con las contrapartes, montos y plazos autorizados para operar, con el fin de controlar que las operaciones realizadas cuenten con límites aprobados.

A continuación detallamos los emisores en los que se encuentra concentrado el portafolio de inversiones del segmento de Seguros:

2019	Participación %
Gobierno de Colombia	61%
Otros	50%
Patrimonio Estrategias Inmobiliarias	5%
Ecopetrol	4%
Bancolombia	4%
GrupoSura	4%
Promigas	4%
Corficolombiana	4%
Titularizadora Colombiana	4%
CABEI	3%

2018	Participación %
Gobierno de Colombia	63%
Otros	44%
Patrimonio Estrategias Inmobiliarias	5%
Ecopetrol	4%
Bancolombia	4%
ISA	4%
GrupoSura	4%
Titularizadora Colombiana	5%
Banco BBVA	4%
Corporación Andina de Fomento	4%

La totalidad de las inversiones que respaldan la reserva cuentan con calificación otorgada por entidades calificadoras reconocidas internacionalmente.

CVA (Credit Value Adjustment)

El Grupo Bolívar realiza el cálculo del unilateral del Credit Value Adjustment –CVA– para los portafolios que tienen posiciones en derivados OTC vigentes. Ésta estimación, representa el ajuste que deberá realizarse al valor de mercado libre de riesgo de los contratos derivados, para reflejar el riesgo de crédito de la contraparte. Es decir, es el valor de mercado del riesgo de contraparte implícito en los contratos de derivados financieros pactados en el mercado OTC (Over The Counter).

Para el corte al 31 de diciembre del 2019, el cálculo de CVA reportado para las compañías de seguros se presenta a continuación:

Tipo de Contrato	CVA / DVA	
	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Contratos de Opciones	(69)	(196)
Contratos de Swaps	-	15
Contratos Forwards	11	-
Total	(80)	(181)

La operación de instrumentos financieros derivados y productos estructurados en la Tesorería de la Subsidiaria Banco Davivienda se enmarca en un esquema de políticas de riesgo que parten de los siguientes lineamientos mínimos:

- Mercado o producto autorizado.
- Límites de contraparte y crédito autorizado, garantías admisibles en mecanismos de mitigación de riesgo de crédito,

concentración de exposición crediticia por contraparte y/o sector, y exposición crediticia global de la compañía.

- Celebración de contratos marco y/o ISDA considerando en su debida diligencia un análisis sin clausulas relacionadas con la mitigación de riesgo de crédito, terminación anticipada e incumplimiento.
- Contrapartes autorizadas, incluso para los casos que se tenga la intención de interponer una cámara de riesgo central de contraparte.

Bajo los criterios previamente descritos, el portafolio de derivados del Banco, que se enfoca en un negocio de distribución y especulación, se concentra en contrapartes del sector financiero y sector real de altas calidades crediticias, y en el corto y mediano plazo.

Riesgo de Mercados y Riesgo de Liquidez

Administración de Riesgos de Mercado y Liquidez

La Vicepresidencia de Riesgo de Inversiones, es la instancia en la cual la Junta Directiva de cada compañía delega la responsabilidad de evaluación de los riesgos financieros, identificación de nuevos riesgos, definición de metodologías de cálculo, sugerencia de políticas y control de los distintos riesgos.

La Administración y Gestión de Riesgos en las compañías del Grupo se realiza mediante una estrategia de sinergia entre las compañías, consolidando una Dirección de Riesgo de Mercado y Liquidez para todas las empresas, que optimiza los recursos tecnológicos y humanos. La Dirección de Riesgo de Mercado y Liquidez depende de la Vicepresidencia de Riesgo de Inversiones del Grupo Empresarial Bolívar, siguiendo las directrices de la Vicepresidencia de Riesgo y Control Financiero y del Comité de Riesgos Corporativos.

Para tal efecto se ha establecido que el Comité de Riesgos Financieros del Grupo Empresarial Bolívar (CRF), el Comité de Gestión de Activos y Pasivos o quien haga sus veces (C-GAP), el Comité de Gestión de Activos y Pasivos Moneda Extranjera (C-GAP ME), el Comité de Riesgo de Mercado, y la Junta Directiva de cada entidad del Grupo, son los órganos encargados de definir las políticas institucionales en relación con la exposición a los diferentes riesgos financieros, en consonancia con la estructura financiera y operativa de cada una de las entidades, así como con su estrategia y objetivos corporativos.

Por su parte, el Manual de Administración de Riesgos Financieros del Grupo consolida los aspectos relacionados con la gestión y administración de riesgos financieros de tesorería y liquidez en las compañías del Grupo y es el documento a través del cual se establece el sistema de administración requerido para tal fin.

Así, las compañías tienen diseñada e implementada una estructura robusta de límites de exposición a los diferentes riesgos para controlar los portafolios y las actividades efectuadas para llevar a cabo la gestión de los mismos. Se tienen definidos para cada compañía, entre otros, límites de inversión y contraparte, portafolios, límites por operador, valor en riesgo, sensibilidad, duración, plazo, así como diversas alertas tempranas para monitorear y controlar la operación.

La Junta Directiva delega en el Comité de Riesgos Financieros (CRF) y en los Comités de Inversiones y Riesgo de los Fondos de Inversión Colectiva según corresponda, la responsabilidad de evaluar y autorizar las diferentes alternativas de operación e inversión de las Tesorerías de cada una de las Compañías, y en el Comité de Gestión de Activos y Pasivos (C-GAP), o quien haga sus veces la definición, seguimiento y control de las políticas generales de la gestión de activos y pasivos (riesgo de mercado de la estructura de Balance), y las políticas de gestión del riesgo de liquidez.

Riesgo de Mercado

La administración de riesgo de mercado consiste en identificar, medir, monitorear y controlar los riesgos derivados de fluctuaciones en tasas de interés, tasa de cambio, precios, índices y otros factores de riesgo a los que se encuentra expuesta la actividad de la entidad.

Los principios estratégicos bajo los cuales se rige la gestión de riesgo de mercado del Grupo son:

- Consistencia entre utilidades esperadas y nivel de exposición tolerado.
- Participación en mercados y productos sobre los cuales se tiene profundo conocimiento y herramientas de gestión.
- Segmentación de estrategias y perfiles de riesgo por modelo de negocio.
- Gestión a nivel consolidado y desagregado.

Segmento Banco Davivienda

La Subsidiaria Banco Davivienda S.A. participa a través de su portafolio de inversiones en el mercado de capitales, en el mercado monetario y en el mercado cambiario. Los portafolios administrados se componen de una serie de activos que diversifican las fuentes de ingresos y los riesgos asumidos, que se enmarcan en una serie de límites y alertas tempranas que buscan mantener el perfil de riesgo del balance y la relación rentabilidad/riesgo.

Dada la naturaleza del negocio y los mercados a los que accede Davivienda, el libro bancario y el libro de tesorería se exponen al riesgo de tasa de interés, riesgo de tasa de cambio y al riesgo del cambio en el precio de acciones y fondos de inversión.

Modelo de Negocio y Estructura de Portafolio

Dado que la gestión de riesgo de mercado parte del reconocimiento de los modelos de negocio definidos para la administración del portafolio de inversiones, se establecen dos grandes mandatos; i) gestión estructural: inversiones cuyo propósito está asociado a la intermediación financiera, calce de reservas técnicas, gestión de riesgos de mercado del balance y por la necesidad de contar con un respaldo de activos líquidos en el proceso de intermediación financiera; y ii) gestión de trading: inversiones cuyo propósito es maximizar las utilidades generadas por la Tesorería mediante la compra y venta de instrumentos financieros.

A partir de estos modelos de negocio, se establecen campos de acción para la administración de los mismos, a través de límites, alertas y políticas de riesgo que reflejan el apetito y tolerancia de riesgo, la profundidad de los mercados, y el objetivo de cada línea de negocio.

Segmento Davivienda

Modelo de Negocio	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	Variación	
			\$	%
Trading	1.914.901	2.120.712	(205.811)	(9,7%)
Estructural	9.800.862	8.886.007	914.855	10,3%
Reserva de Liquidez	7.564.684	7.217.898	346.786	4,8%
Gestión Balance	2.236.178	1.668.109	568.069	34,1%
Total	11.715.763	11.006.719	709.044	6,4%

Segmento Seguros

Modelo de Negocio	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	Variación	
			\$	%
Estructural				
Gestión Balance	6.061.767	5.062.896	998.871	19,7%
Total	6.061.767	5.062.896	998.871	19,7%

El monto más significativo de las inversiones corresponde a la reserva para atender demandas de liquidez; en segunda instancia, inversiones con propósito de gestión de riesgos del balance, y finalmente el portafolio de trading.

Las reglas de clasificación contable de las inversiones están asociadas a los modelos de negocio con los que se administran los portafolios. A diciembre de 2019, los portafolios brutos se clasificaban de la siguiente manera;

Segmento Davivienda

Clasificación Contable	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	Variación	
			\$	%
Valor razonable con cambios en resultados	4.137.310	5.103.080	(965.770)	(18,9%)
Valor razonable con cambios en ORI	5.403.522	4.075.146	1.328.376	32,6%
Costo Amortizado	2.174.931	1.828.493	346.438	18,9%
Total	11.715.763	11.006.719	709.044	6,4%

Segmento Seguros

Clasificación Contable	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	Variación	
			\$	%
Valor Razonable	5.006.025	3.474.626	1.531.636	44,1%
Costo Amortizado	1.055.742	1.588.271	(532.756)	(33,5%)
Total	6.061.767	5.062.896	998.880	19,7%

La mayor parte de las inversiones se clasifican a valor razonable, pues la reserva de liquidez y los portafolios de trading, dada su naturaleza de eventual venta a precios de mercado, deben reflejar el precio de liquidación o valor razonable.

Con relación a diciembre de 2019, se observa un crecimiento del portafolio de inversiones del 58%, explicado por la posición de trading en Colombia ante expectativas sobre la política monetaria del emisor.

A nivel de Subsidiarias y jurisdicción de operación, el portafolio de inversiones es explicado en mayor parte por la operación en Colombia, seguido por Costa Rica, El Salvador y Panamá.

Segmento Davivienda

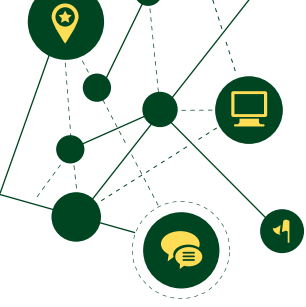
País	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	Variación	
			\$	%
Colombia	7.667.548	7.613.437	54.111	0,7%
Costa Rica	1.566.898	1.392.585	174.313	12,5%
El Salvador	846.742	707.095	139.647	19,7%
Panamá	1.037.886	757.932	279.954	36,9%
Honduras	357.278	315.905	41.373	13,1%
Estados Unidos	239.411	219.765	19.646	8,9%
Total	11.715.763	11.006.719	709.044	6,4%

Segmento seguros

País	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	Variación	
			\$	%
Colombia	6.061.767	5.062.896	998.871	19,7%
Total	6.061.767	5.062.896	998.871	19,7%

La medición del riesgo de mercado cuantifica la pérdida potencial por cambios en los factores de riesgo que inciden sobre la valoración de los resultados esperados de la institución. Para ello se requiere el establecimiento de los parámetros y herramientas para la medición, así como la generación de informes, análisis, y evaluaciones periódicas a la alta gerencia y a las áreas tomadoras de riesgo.

El sistema de administración de riesgo de mercado de Grupo permite identificar, medir y controlar el riesgo al que se exponen las posiciones del balance partiendo del principio de modelo de



negocio. Para esto, se cuenta con un esquema de límites que atienden al propósito de cada unidad de negocio. Los portafolios de trading, que se componen por instrumentos de deuda y derivados cuentan con un marco de acción delimitado por medidas de Valor en Riesgo, posiciones máximas y medidas de sensibilidad (Rho, Delta, Vega, entre otros). Por su parte, los portafolios que atienden un mandato estructural se componen de instrumentos de deuda cuya estructura se define con una visión de largo plazo que puede complementarse con instrumentos financieros derivados con el propósito de reducir la sensibilidad de los portafolios a movimientos adversos en tasas de interés.

Adicional al modelo estándar exigido por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), la Subsidiaria Davivienda ha adoptado para gestionar el riesgo de mercado medidas de sensibilidad, posiciones, duraciones y plazos máximos, y medidas de valor en riesgo (VaR).

Riesgo de tasas de interés y tasa de cambio

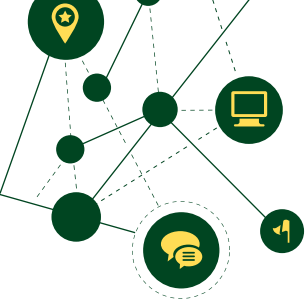
Se utiliza un modelo estándar para la medición, control y gestión del riesgo de mercado, definido por la SFC, enfocado a consumo y asignación de capital. Esta metodología parte del mapeo de las posiciones activas y pasivas del portafolio de inversiones sujeto a variaciones en las tasa de interés en ciertas zonas y bandas a partir de la duración de cada instrumento. Así mismo recoge la exposición neta a tasas de cambio del libro de tesorería y libro bancario.

	31 de diciembre de 2019			
	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de Interés	135.620	198.495	250.932	229.678
Tasa de Cambio	168.960	199.428	229.311	224.011
Acciones	698	1.189	3.667	2.621
Carteras Colectivas	5.960	8.368	20.298	20.298
VeR	312.193	407.480	502.042	476.608

	31 de diciembre de 2018			
	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de Interés	173.779	193.433	215.028	173.779
Tasa de Cambio	112.318	141.696	176.269	176.269
Acciones	2.125	3.259	3.890	3.130
Carteras Colectivas	10.893	11.989	16.890	16.890
VeR	299.115	350.377	412.077	370.068

Davivienda, como complemento a la gestión en condiciones normales realiza mediciones de escenarios de estrés basado principalmente en técnicas cuantitativas, que buscan encontrar por medio de relaciones entre variables y escenarios históricos los peores eventos, con el fin de evaluar cómo las volatilidades generadas y desvalorizaciones evidenciadas bajo éstos escenarios, pueden impactar al portafolio actual de la entidad y de esta forma, cuantificar el capital que requeriría la compañía si estuviera en una situación crisis. Para ello, se usan herramientas estadísticas y se aplican estos peores eventos a la situación actual del portafolio.

Dentro del esquema de las técnicas cuantitativas, se han implementado dos metodologías de estimación de tensión. La primera, es un VaR estresado, que representa la máxima pérdida esperada extrema en un día de acuerdo a eventos históricos



(escenarios de stress) y representa la estimación del valor en riesgo estresado para un tiempo dado usando volatilidades y correlaciones EWMA (por sus siglas en inglés Exponentially-Weighted Moving Average).

La segunda técnica, es un análisis de sensibilidades, basado en las desvalorizaciones más grandes, registradas a lo largo de las crisis financieras locales e internacionales, con las cuales se impactan los portafolios en los diferentes factores de riesgo.

Riesgo de variación en las tasas de cambio

La Subsidiaria Banco Davivienda S.A se encuentra expuesta a las variaciones de los tipos de cambio, en primera instancia producto de su presencia internacional a través de sus Filiales en los mercados de Centro América y Estados Unidos, y en segunda instancia por su actividad de trading en el mercado cambiario.

El libro bancario tiene exposición a monedas como el dólar de Estados Unidos de América, la Lempira de Honduras y el Colón Costarricense. Estas exposiciones se originan producto de la presencia que tiene el Grupo en estos países a través de sus filiales y son gestionadas mediante estrategias de coberturas financieras que buscan reducir la sensibilidad del estado de resultados y el patrimonio. Las coberturas son definidas en función de la profundidad de los mercados de instrumentos para cada moneda y partiendo de la base de un análisis prospectivo de las economías y la coyuntura de mercado.

La gestión de la posición cambiaria del balance se enmarca en la regulación establecida por el Banco de la República de Colombia, en los que se restringen, en función del patrimonio de la entidad, posiciones largas y cortas máximas en monedas.

Las posiciones más relevantes del balance en moneda extranjera se encuentran en dólares de los Estados Unidos de América, seguido por posiciones en monedas centroamericanas, según se detalla a continuación.

	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
	Saldo Moneda	Saldo Pesos	Saldo Moneda	Saldo Pesos
Dólar Americano	306	1.004.149	(15)	(47.858)
Lempira	3.053	405.894	2.893	386.241
Colón	60.494	347.724	103.721	557.849
Otros*	(3)	(9.395)	(1)	(2.358)
Total	63.850	1.748.372	106.599	893.874

Cifras expresadas en USD en la columna "Saldo Moneda"

El efecto estimado por el aumento o disminución en un 1 % en la tasa de cambio del dólar americano, manteniendo los demás tipos de cambio constantes, con respecto al tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 2019, sería de +/- \$17.578. Por otra parte, el mismo ejercicio para el 31 de diciembre de 2018 genera un impacto de \$4.966.

Riesgo de tasa de interés de estructura de balance

Los activos y pasivos financieros del Grupo se encuentran expuestos a posibles fluctuaciones de las tasas y precios del mercado. Estas variaciones tienen una incidencia directa en el margen financiero y resultados de la entidad. Por esta razón, se emplean metodologías para sensibilizar los instrumentos financieros frente a cambios en las tasas, y se realiza un seguimiento de los calces del activo y el pasivo, sus respectivas duraciones y reprecio.

A continuación se presenta la sensibilidad de los activos que devengan intereses y los pasivos con costo financiero. De esta forma, para diciembre 31 de 2019, un aumento o disminución de 50 puntos básicos en las tasas de interés, podría haber causado una disminución o aumento, respectivamente, de \$17.765 en el margen financiero de la Subsidiaria a lo largo del año. Para diciembre 31 de 2018 esta sensibilidad habría sido de \$2.008 millones.

31 de diciembre de 2019

	Promedio trimestral	Ingreso / gasto	tasa promedio (*)	Promedio trimestral	
				Aumento	Disminución
Activos Financieros que devengan intereses					
Operaciones de mercado monetario	927.189	39.232	4,2%	4.636	(4.636)
Moneda Legal	696.784	27.240	3,9%	3.484	(3.484)
Moneda Extranjera	230.405	11.992	5,2%	1.152	(1.152)
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados y con cambios en ORI	9.283.665	586.967	6,3%	2.175	(2.175)
Moneda Legal	6.227.555	374.486	6,0%	(10.196)	10.196
Moneda Extranjera	3.056.110	212.481	7,0%	12.371	(12.371)
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	4.164.321	258.636	6,2%	(23.421)	23.421
Moneda Legal	3.920.095	246.942	6,3%	(21.733)	21.733
Moneda Extranjera	244.226	11.694	4,8%	(1.688)	1.688
Inversiones a valor razonable con cambios en ORI	5.119.344	328.332	6,4%	25.596	(25.596)
Moneda Legal	2.307.460	127.544	5,5%	11.537	(11.537)
Moneda Extranjera	2.811.884	200.788	7,1%	14.059	(14.059)
Inversiones a costo amortizado	1.997.702	149.637	7,5%	9.988	(9.988)
Moneda Legal	1.359.099	139.875	10,3%	6.795	(6.795)
Moneda Extranjera	638.603	9.762	1,5%	3.193	(3.193)
Cartera de Créditos	93.600.297	9.839.442	10,5%	314.080	(314.080)
Moneda Legal	69.317.096	7.730.749	11,2%	210.992	(210.992)
Moneda Extranjera	24.283.201	2.108.693	8,7%	103.088	(103.088)
Total Activos en moneda legal	77.600.534	8.272.350	10,7%	211.075	(211.075)
Total Activos en moneda extranjera	28.208.319	2.342.929	8,3%	119.804	(119.804)
Total Activos que devengan intereses	105.808.853	10.615.279	10,0%	330.879	(330.879)
Pasivos Financieros con costo financiero					
Captaciones del Público	73.094.970	2.495.710	3,4%	245.665	(245.665)
Moneda Legal	54.054.223	1.912.500	3,5%	186.334	(186.334)
Moneda Extranjera	19.040.747	583.210	3,1%	59.331	(59.331)
Bonos	11.915.639	792.204	6,6%	30.377	(30.377)
Moneda Legal	8.922.870	609.221	6,8%	30.377	(30.377)
Moneda Extranjera	2.992.769	182.983	6,1%	-	-
Operaciones de mercado monetario	1.927.762	73.831	3,8%	9.639	(9.639)
Moneda Legal	1.761.799	66.093	3,8%	8.809	(8.809)
Moneda Extranjera	165.963	7.738	4,7%	830	(830)
Préstamos Entidades	12.592.833	640.276	5,1%	62.965	(62.965)
Moneda Legal	2.838.317	174.727	6,2%	14.192	(14.192)
Moneda Extranjera	9.754.516	465.549	4,8%	48.773	(48.773)
Pasivos en moneda legal	67.577.209	2.762.541	4,1%	239.712	(239.712)
Pasivos en moneda extranjera	31.953.995	1.239.480	3,9%	108.934	(108.934)
Total Pasivos con costo financiero	99.531.204	4.002.021	4,0%	348.646	(348.646)
Total activos financieros netos sujetos a riesgo de tasa de interés	6.277.649	6.613.258		(17.765)	17.765
Moneda Legal	10.023.325	5.509.809		(28.636)	28.636
Moneda Extranjera	(3.745.676)	1.103.449		10.871	(10.871)

(*) Calculada como: Ingreso acumulado últimos 4 trimestres / saldo promedio últimos 4 trimestres

diciembre 31, 2018

	Promedio trimestral	Ingreso / gasto	tasa promedio	Impacto Δ50 pb	
				Aumento	Disminución
Activos Financieros que devengan intereses					
Operaciones de mercado monetario	988.486	36.325	3,70%	4.942	(4.942)
Moneda Legal	729.031	26.969	3,70%	3.645	(3.645)
Moneda Extranjera	259.455	9.355	3,60%	1.297	(1.297)
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados y con cambios en ORI	8.329.791	342.384	4,10%	5.994	(5.994)
Moneda Legal	5.642.591	225.474	4,00%	(2.977)	2.977
Moneda Extranjera	2.687.200	116.910	4,40%	8.971	(8.971)
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	4.485.777	160.898	3,60%	(13.226)	13.226
Moneda Legal	4.124.269	140.313	3,40%	(10.569)	10.569
Moneda Extranjera	361.508	20.584	5,70%	(2.658)	2.658
Inversiones a valor razonable con cambios en ORI	3.844.014	181.486	4,70%	19.220	(19.220)
Moneda Legal	1.518.322	85.160	5,60%	7.592	(7.592)
Moneda Extranjera	2.325.692	96.326	4,10%	11.628	(11.628)
Inversiones a costo amortizado	1.744.397	112.573	6,50%	8.722	(8.722)
Moneda Legal	1.250.626	76.463	6,10%	6.253	(6.253)
Moneda Extranjera	493.771	36.110	7,30%	2.469	(2.469)
Cartera de Créditos	82.874.187	8.893.081	10,70%	285.904	(285.904)
Moneda Legal	61.506.878	7.097.401	11,50%	192.151	(192.151)
Moneda Extranjera	21.367.309	1.795.680	8,40%	93.753	(93.753)
Total Activos en moneda legal	69.129.126	7.426.307	10,70%	199.072	(199.072)
Total Activos en moneda extranjera	24.807.735	1.958.055	7,90%	106.490	(106.490)
Total Activos que devengan intereses	93.936.861	9.384.362	10,00%	305.562	(305.562)
Pasivos Financieros con costo financiero					
Captaciones del Público	65.212.253	2.285.100	3,50%	214.855	(214.855)
Moneda Legal	48.859.744	1.834.852	3,80%	167.493	(167.493)
Moneda Extranjera	16.352.510	450.249	2,80%	47.362	(47.362)
Bonos	10.114.517	713.042	7,00%	27.216	(27.216)
Moneda Legal	7.769.288	566.043	7,30%	27.216	(27.216)
Moneda Extranjera	2.345.228	146.999	6,30%	-	-
Operaciones de mercado monetario	2.067.399	66.410	3,20%	10.337	(10.337)
Moneda Legal	1.832.685	55.631	3,00%	9.163	(9.163)
Moneda Extranjera	234.714	10.780	4,60%	1.174	(1.174)
Préstamos Entidades	11.032.527	480.229	4,40%	55.163	(55.163)
Moneda Legal	2.162.880	120.006	5,50%	10.814	(10.814)
Moneda Extranjera	8.869.647	360.223	4,10%	44.348	(44.348)
Pasivos en moneda legal	60.624.598	2.576.531	4,20%	214.686	(214.686)
Pasivos en moneda extranjera	27.802.098	968.251	3,50%	92.884	(92.884)
Total Pasivos con costo financiero	88.426.696	3.544.782	4,00%	307.570	(307.570)
Total activos financieros netos sujetos a riesgo de tasa de interés	5.510.165	5.839.581	0,00%	(2.008)	2.008
Moneda Legal	8.504.528	4.849.776	0,00%	(15.614)	15.614
Moneda Extranjera	(2.994.364)	989.805	0,00%	13.606	(13.606)

(*) Calculada como: Ingreso acumulado últimos 4 trimestres / saldo promedio últimos 4 trimestres

Compañías Aseguradoras

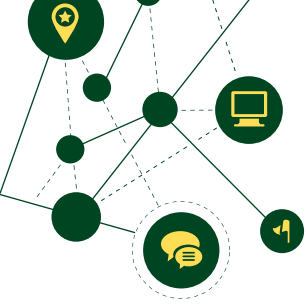
Para medir el riesgo de mercado en las Compañías de Seguros, se utiliza la metodología de Valor en Riesgo, mediante la cual, con cierto nivel de confianza, es posible reconocer la pérdida máxima a la que podrían estar expuestos los activos financieros que componen un portafolio de inversión, tomando en consideración el comportamiento histórico de las tasas o de los precios de los títulos que componen el portafolio.

Principalmente, la medición y monitoreo de éste tipo de riesgo es realizado mediante los modelos de Valor en Riesgo regulatorio e interno, que cuantifican la magnitud de la pérdida probable por causa de movimientos adversos de los precios de los activos y las tasas de interés.

Con el proceso de medición del riesgo de mercado se pretende encontrar el valor mínimo que podría alcanzar un portafolio determinado (i.e. las pérdidas máximas probables en las que se puede incurrir), en circunstancias normales y de stress, por un movimiento adverso de los precios de los activos que conforman dicho portafolio, con un determinado nivel de confianza.

- **Modelo de Medición de Valor en Riesgo Regulatorio**

La medición del valor en riesgo regulatorio (VeR) o también llamada metodología estándar, es calculada de forma mensual según la metodología descrita en el Anexo II del Capítulo XXI de la Circular Básica, Contable y Financiera (Circular externa 100 de 1995) de la Superintendencia Financiera de Colombia – SFC- para las inversiones que no respaldan las reservas y de manera semanal según la metodología descrita en el Anexo III del mismo capítulo para las demás inversiones de la compañía Seguros Comerciales Bolívar. Este modelo, integra los factores riesgo provenientes por cambios en las tasa de interés, cambios en los precios de las acciones, cambios en las cotizaciones de las monedas y cambios en otros activos de renta variable tales como los fondos de inversión; de esta forma este modelo permite realizar una medición adecuada de la exposición al riesgo de mercado del portafolio.



Éste cálculo, se realiza de acuerdo con las reglas establecidas en este anexo, el cual se trata de un modelo que asume una distribución de retornos “Delta normal”, con un nivel de confianza del 99%, y con el supuesto de un periodo de tenencia de 10 días, con volatilidades y correlaciones calculadas por la Superintendencia Financiera a partir de la observación del movimiento de las variables de referencia en el mercado, las cuales publica mensualmente. Cabe destacar, que los resultados de la aplicación de dicho modelo no se tienen implicaciones para el cálculo del patrimonio adecuado.

De acuerdo con el modelo estándar –Superfinanciera de Colombia (SFC), el valor en riesgo de mercado (VeR) al 31 de diciembre de 2019, ascendió a \$71.729 y por factor de riesgo o componente, así como su comparación con el año anterior se presenta a continuación:

Valor en Riesgo – Anexo II Capítulo XXI (CBCF 100/95)
Composición por factor de riesgo
(Información no auditada)

	2019	2018
CEC Pesos - Componente 1	2.626	887
CEC Pesos - Componente 2	352	222
CEC Pesos - Componente 3	71	156
CEC UVR - Componente 1	10.790	4.088
CEC UVR - Componente 2	3.480	1.789
CEC UVR - Componente 3	3.695	2.568
CEC Tesoros - Componente 1	15.968	7.485
CEC Tesoros - Componente 2	3.471	1.388
CEC Tesoros - Componente 3	2.361	652
DTF Corto Plazo	14	31
DTF Largo Plazo	4	185
IPC	64.092	74.536
Tipo de Cambio (EURO)	588	499
Tipo de Cambio (USD)	15.596	5.604
Precio de Acciones (Local)	37.789	68.300
Precio de Acciones (World Index)	1.444	3.492
Carteras Colectivas)	265	146

Para éste portafolio se evidencian exposiciones importantes a activos de mayor rentabilidad esperada en el largo plazo como es el caso de los títulos participativos. La administración ha adelantado estrategias de diversificación que le permiten mitigar los efectos de las variaciones de los factores de riesgo a los que se encuentra expuesto.

A continuación se presentan las estadísticas de desempeño del VaR Regulatorio medido bajo la metodología descrita en el Anexo II del Capítulo XXI de la CBCF, aplicado a los portafolios de las Compañías de Seguros, explicado principalmente por la mayor volatilidad asociada al factor de riesgo IPC.

Estadísticas de VaR
(Información no auditada)

Valor en Riesgo	2019	2018
VeR Total (Cierre)	71.729	117.514
VeR (Máximo)	125.106	117.514
VeR (Mínimo)	56.757	51.326
VeR (Promedio)	73.786	72.868

El Grupo, como complemento a la gestión en condiciones normales realiza mediciones de escenarios de estrés basado principalmente en técnicas cuantitativas, que buscan encontrar por medio de relaciones entre variables y escenarios históricos los peores eventos, con el fin de evaluar cómo las volatilidades generadas y desvalorizaciones evidenciadas bajo éstos escenarios, pueden impactar al portafolio actual de la entidad y de esta forma, cuantificar el capital que requeriría la compañía si estuviera en una situación crisis. Para ello, se usan herramientas estadísticas y se aplican estos peores eventos a la situación actual del portafolio.

Dentro del esquema de las técnicas cuantitativas, se han implementado dos metodologías de estimación de tensión. La primera, es un VaR estresado, que representa la máxima pérdida esperada extrema en un día de acuerdo a eventos históricos (escenarios de stress) y representa la estimación del valor en riesgo estresado para un tiempo dado usando volatilidades y correlaciones EWMA (por sus siglas en inglés Exponentially-Weighted Moving Average).

La segunda técnica, es un análisis de sensibilidades, basado en las desvalorizaciones más grandes, registradas a lo largo de las crisis financieras locales e internacionales, con las cuales se impactan los portafolios en los diferentes factores de riesgo.

- **Modelo de Medición Interno**

El modelo interno de medición de riesgo de mercado utilizado por las Compañías del Grupo como complemento al modelo estándar de la Superintendencia Financiera, toma como referencia el modelo de VaR (Value at Risk) diseñado por J.P.Morgan a través de su metodología Risk Metrics². Este modelo permite un análisis de riesgo de mercado complementario a partir de la identificación y el análisis de las variaciones en los precios de valoración asociados a los instrumentos financieros pertenecientes al portafolio, utilizando un análisis de volatilidad EWMA (Exponentially Weighted Moving Average) de los mismos, como base de medición del riesgo asociado a la posición. De tal forma, el modelo de volatilidad EWMA, permite otorgar un mayor peso a la información nueva y le otorga un menor peso, que decae con el tiempo de forma exponencial, a las observaciones pasadas.

El uso de la metodología interna del VaR permite estimar las utilidades y el capital en riesgo, facilitando la asignación de recursos en las diferentes posiciones, a partir de la identificación de aquellas que tienen una mayor contribución al riesgo. De igual manera, el VaR es utilizado para la determinación de los límites de exposición al riesgo con el fin de evaluar si dicha exposición se encuentra dentro del apetito de riesgo tolerable para la compañía.

Las metodologías utilizadas para la medición del VaR son evaluadas periódicamente y sometidas a pruebas que permiten determinar su efectividad.

2. *Riskmetrics. Mina, Jorge; Yi Xiao, Jerry. "Return to RiskMetrics: Evolution of a Standard". Riskmetrics Group Inc. 2001.*

Cabe destacar, que el VaR bajo la metodología interna, es cuantificada diariamente por la Vicepresidencia de Riesgo de Inversiones –VPRI– para las Compañías y su resultado es reportado a la Alta Gerencia con la misma periodicidad de cálculo. Por otra parte, éste resultado es igualmente informado a la Junta Directiva mensualmente.

Por su parte, dentro del contexto de riesgo de mercado se desarrolla la labor de monitoreo de las operaciones, bajo lo cual se controlan diferentes aspectos de las negociaciones tales como condiciones pactadas, operaciones bajo precios y tasas a mercado, operaciones con vinculados económicos y límites de políticas de inversión, entre otros.

- **Límites de Exposición**

Se cuenta con un límite de valor en riesgo basado en el modelo gestión interno (VaR), a través del cual se busca evaluar la sensibilidad del portafolio de inversiones por efectos del comportamiento del mercado y/o la exposición del mismo a las tasas de interés. Éste límite es monitoreado diariamente.

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez se materializa en la contingencia de no poder cumplir plenamente, de manera oportuna y eficiente los flujos de caja esperados e inesperados, vigentes y futuros, sin afectar el curso de las operaciones diarias o la condición financiera de la entidad. Esta contingencia (riesgo de liquidez de fondeo) se manifiesta en la insuficiencia de activos líquidos disponibles para ello y/o en la necesidad de asumir costos inusuales de fondeo. A su turno, la capacidad de las entidades para generar o deshacer posiciones financieras a precios de mercado, se ve limitada bien sea porque no existe la profundidad adecuada del mercado o porque se presentan cambios drásticos en las tasas y precios (riesgo de liquidez de

mercado). De igual forma, para los negocios que se fondean a través de depósitos, el riesgo de liquidez incluye la capacidad de generar una estructura de fondeo estable de largo plazo para poder mantener activos no líquidos, acorde con la estrategia del negocio, y capaces de atender situaciones de estrés no anticipadas.

Segmento Banco Davivienda

Los principios estratégicos bajo los cuales se rige la gestión de riesgo de liquidez consisten en:

- Disponibilidad de forma permanente de activos líquidos de alta calidad, de acuerdo con la estructura de balance y apetito de riesgo.
- Debe prevalecer la autosuficiencia del balance del Banco Davivienda y cada una de sus filiales en una crisis de liquidez.
- No sobreestimar la disponibilidad de activos líquidos; esto es, evaluar de forma constante el nivel de liquidez de los activos que conforman las reservas y anticiparse a cambios.
- Mitigar el riesgo reputacional, de manera que con recursos propios se tenga la capacidad de atender situaciones adversas sin comprometer el cumplimiento de la normatividad vigente y reducir la probabilidad de requerir apoyos transitorios de entidades estatales.

Para cumplir con dichos principios, el esquema de gestión de riesgo, que complementa los modelos estándar de los Entes Supervisores, cuenta con una serie de indicadores, límites y alertas de corto y de largo plazo que son gestionadas diariamente por la Tesorería y periódicamente por las áreas encargadas de la estructura de balance, según se expone a continuación:

Horizonte De tiempo



Esquema Supervisores

Calce Plazos
 - Act. Liq. / Salidas Efectivo
 - 30, 60, 90 Días

Indicadores Internos

Indicador Corto Plazo
 - Activos Líquidos / Salidas Efectivo
 - 4 Escenarios
 - 30, 90 Días

Indicador Largo Plazo
 (Pasivos Estables / Activos Estructurales)

Reserva Liquidez

Reserva de activos de alta liquidez equivalente a las necesidades estructurales del Balance

Propósito Indicador

✓ Autosuficiencia de Liquidez en situaciones de tensión. Evita recurrir a apoyos transitorios de liquidez (ATL's) o Desencaje.

✓ Equilibrio en la relación entre los activos de largo plazo y el Fondo Estable.

Las metodologías utilizadas para la estimación del riesgo de liquidez consisten, para efectos de corto plazo, en el cálculo de los flujos de caja de las posiciones activas, pasivas y posiciones fuera de balance en diferentes bandas de tiempo, permitiendo el monitoreo permanentemente de la brecha de liquidez. Para la gestión de largo plazo, las metodologías se centran en el análisis de las fuentes de fondeo, su composición a nivel de segmentos y productos, y la caracterización de los activos y pasivos que no cuentan con condiciones de permanencia definidas.

Se tiene definida como política mantener un portafolio de un tamaño mínimo exigido, invertido en activos de alta liquidez de manera que

puede atenderse una situación de crisis en un escenario moderado, sin recurrir a los apoyos transitorios de liquidez provistos por el Banco de la República. El tamaño del portafolio o reserva de liquidez se determina con base en una estimación de los retiros, ante una situación de estrés, que afectan las porciones volátiles de los depósitos tanto de personas naturales como de institucionales. Del mismo modo, en la estimación de la reserva de liquidez se incorpora de forma prospectiva la estrategia de fondeo definida en el plan de crecimiento del banco para garantizar la suficiencia de activos de liquidez acordes con la estructura del balance y el perfil de riesgo deseado.

Por su parte, los activos que componen la reserva de liquidez deben contar con características mínimas como ser elegibles como garantía para Bancos Centrales, escaso riesgo de crédito y mercado, y cotizaciones en mercados amplios y reconocidos. Adicionalmente, estos activos deben estar libres de carga, es decir, libres de cualquier compromiso contractual o que no hayan sido comprometidos previamente como garantías en la realización de operaciones pasivas del mercado monetario o cualquier otra figura.

A continuación se presentan los flujos contractuales de capital e intereses de los pasivos financieros, con corte a 31 de diciembre de 2019 y 2018 del consolidado.

Flujos de pasivos financieros al 31 de diciembre de 2019	Hasta un mes	Más de un mes y no más de tres meses	Más de tres meses y no más de un año	Más de un año y no más de cinco años	Más de cinco años	Total
Certificados de Depósito a Término	3.910.373	6.399.245	17.069.068	8.421.244	3.459	35.803.389
Cuentas de ahorros y corrientes (*)	41.293.134	-	-	-	-	41.293.134
Bonos	171.369	480.208	1.961.765	8.640.691	4.528.071	15.782.104
Préstamos Entidades	771.208	1.704.814	4.786.741	4.490.884	3.084.926	14.838.573
Total Pasivos Financieros	46.146.084	8.584.267	23.817.574	21.552.819	7.616.456	107.717.200

Flujos de pasivos financieros al 31 de diciembre de 2018	Hasta un mes	Más de un mes y no más de tres meses	Más de tres meses y no más de un año	Más de un año y no más de cinco años	Más de cinco años	Total
Certificados de Depósito a Término	3.623.983	7.138.891	14.589.572	7.098.956	53.806	32.505.208
Cuentas de ahorros y corrientes (*)	36.338.168	-	-	-	-	36.338.168
Bonos	81.386	89.384	1.312.384	8.069.304	4.304.203	13.856.661
Préstamos Entidades	1.021.518	1.954.624	4.474.649	3.330.228	2.746.089	13.527.108
Total Pasivos Financieros	41.065.055	9.182.899	20.376.605	18.498.488	7.104.098	96.227.145

(*) Las cuentas de ahorros y corrientes se clasifican en la banda hasta un mes teniendo en cuenta que son depósitos a la vista, aunque esto no implica que su vencimiento sea en esa banda de tiempo.

Compañías Aseguradoras

Las Compañías se encuentran expuestas al riesgo de liquidez de acuerdo con las operaciones inherentes a su objeto social. En caso de requerir recursos para cumplir con sus obligaciones, una de las posibles fuentes se obtendría como resultado de liquidar posiciones del portafolio de inversión en las condiciones que el mercado lo permita, y por ende dependiendo de la naturaleza de sus inversiones, podría incurrir en algunas pérdidas en función del nivel de liquidez de las mismas. Por otra parte, podría acceder a recursos temporales de liquidez, los cuales podrían generar costos adicionales no esperados.

Para gestionar este riesgo, las Compañías dan cumplimiento a los lineamientos establecidos por medio del Capítulo VI de la CBCF “Reglas relativas a la administración del riesgo de liquidez”, y ha desarrollado modelos internos adecuados a la naturaleza del negocio. De tal forma, que el sistema de Administración de Riesgos de Liquidez (SARL), contiene políticas, procedimientos, metodologías, mecanismos de reporte de información y alertas destinados a la identificación, medición, control y monitoreo del riesgo de liquidez al que se expone la compañía, en el desarrollo de sus operaciones.

Para el caso de Compañía de Seguros Bolívar la Vicepresidencia de Riesgo de Inversiones, monitorea las necesidades de liquidez producto de su actividad y valida que los recursos del portafolio sean suficientes para atender las mismas. Así mismo ha desarrollado controles que permiten la validación de los niveles de inversión admitida versus el pasivo que estas respaldan.

Durante 2018 los recursos disponibles de la compañía fueron adecuados frente a las necesidades calculadas de liquidez y se garantizó permanentemente el cumplimiento normativo de la inversión requerida

A continuación se presenta el nivel de encaje de la Compañía por ramo para los cierres 2019 y 2018 (Información no auditada):

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Riesgos Profesionales - Matemáticas	106,92%	108,61%
Riesgos Profesionales - Siniestros	103,49%	102,80%
Pensiones Ley 100	119,07%	128,93%
Previsionales de Invalidez y Supervivencia	102,71%	102,75%
Pensiones Conmutación Pensional	159,30%	141,66%
Accidentes Personales	104,43%	107,41%
Vida Grupo	102,34%	102,74%
VIP	103,74%	103,15%
Vida Individual	102,83%	103,14%
Salud	147,99%	106,26%
FAP	117,01%	289,12%
Demás Ramos Vida	264,30%	153,32%
Total Compañía	116,98%	121,39%

NOTA 9. Riesgo de Seguro

En sus más de 70 años de historia, las Compañías de seguros se han caracterizado por una prudente gestión de riesgos enfocadas especialmente en la sostenibilidad de su negocio asumiendo riesgos que conocen y propendiendo por una rentabilidad adecuada. Como entidades aseguradoras que son, el manejo adecuado del riesgo y la medición del mismo son parte esencial de su negocio, frente a lo cual ha desarrollado claras fortalezas que constantemente son reforzadas y orientadas hacia las nuevas exigencias del mercado asegurador, así como revaluadas frente a las tendencias internacionales sobre la materia. De esta manera, podemos afirmar que la gestión de riesgos forma parte fundamental de la cultura organizacional de las compañías de seguros del grupo.

El riesgo de seguro hace referencia a la categoría de riesgos relacionados a resultados diferentes a los esperados debido a una inadecuada tarificación, suscripción, determinación de reservas, o determinación del capital requerido para productos de seguros. Se manifiesta cuando la valoración de un riesgo no es conmensurado con el verdadero riesgo que un producto trae.

a) Políticas Generales:

- Se cuenta con políticas de administración de los riesgos de seguros, SEARS, de acuerdo con lo establecido en la Circular Externa No. 052 de 2003 y la Carta Circular No. 119 de 2003, y la Circular Básica Jurídica expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia.
- La gestión de riesgos debe ser divulgada, comprendida y aplicada en los niveles de las Compañías, relacionadas con esta actividad.
- Los sistemas de administración de riesgo, deben estar encaminados a lograr un manejo óptimo del mismo con el fin de honrar las responsabilidades que nos atañen frente

a las partes interesadas con quienes tenemos cualquier tipo de vínculo contractual (asegurados, reaseguradores, proveedores, empleados,) y frente a nuestros accionistas y entidades de control.

- Los productos que se ofrecen en el mercado deben ser rentables, lo que a su vez presupone que en el diseño de estos productos se hayan definido tarifas con base en cálculos actuariales y modelos de riesgo adecuados.
- Consideramos fundamental dentro del manejo adecuado del riesgo, contar con un excelente recurso humano. Para lograr este fin y la participación activa de los funcionarios en el adecuado proceso de gestión de riesgos, las Compañías propenden por el desarrollo profesional de sus trabajadores y ofrece un clima laboral agradable que permite que las personas desarrollen sus funciones acorde con los parámetros fijados por el Grupo.
- Contar con un sistema tecnológico de control que permite conocer oportunamente para cada uno de los negocios sus resultados lo que a su turno permiten que en el momento que corresponde se adopten las medidas requeridas para el manejo adecuado del riesgo.
- Teniendo en cuenta que el manejo apropiado del riesgo exige la dispersión del mismo, las compañías aseguradoras del Grupo cuenta con diversos canales de distribución que permiten enfocar el negocio hacia diferentes nichos.
- Diversificación de los productos buscando gestionar el riesgo de concentración.
- Velar por honrar sus compromisos y por esta vía preservar el buen nombre y prestigio de las aseguradoras del Grupo en general y en particular ante el mercado reasegurador. Los riesgos asumidos se enmarcan dentro de las políticas del Grupo, que deben responder a las generales acordadas con

los Reaseguradores lo que permite honrar sus compromisos de acuerdo con las estipulaciones contractuales.

- Las aseguradoras del Grupo tienen definido que debe ser partícipe importante en la actividad aseguradora. Así, vela porque su liderazgo reconocido de tiempo atrás en el sector se mantenga y se fortalezca cada vez más. Ofrece su participación activa en todos los temas que interesan al sector asegurador colombiano, propiciando porque la industria aseguradora esté además, a tono con las tendencias internacionales.

La gestión de riesgos tiene presencia a lo largo del proceso del negocio de seguros:

1. Diseño Producto
- Establece condiciones.
- Políticas de suscripción.
- Definición de tarifa.
2. Venta
- Monitoreo y control.
3. Análisis de Riesgos
- Suscripción.
- Modelos.
- Métricas.
4. Reaseguro
- Políticas para relacionarse con reaseguradoras.
- Definición de contratos.
- Límites de Retención y cesión
5. Administración Técnica
- Manejo de proveedores.
- Cálculo de reservas.
6. Indemnización
- Políticas.
- Retroalimentación suscripción, tarifación y esquemas de reaseguros.

Existe un gobierno para que de acuerdo al impacto de la decisión, ésta se tome en la instancia respectiva en los diferentes comités técnicos, comités de riesgo, o en la junta directiva.

b) Naturaleza y alcance de los riesgos

Seguros de Personas:

- Vida Individual y Vida Grupo
- Riesgos Laborales
- Pensiones Ley 100 y Seguro Previsional de Invalidez y Sobrevivencia
- Salud

Seguros Generales:

- Automóviles
- SOAT
- Desempleo
- Hogar
- Incendio
- Terremoto
- Responsabilidad Civil
- Cumplimiento
- Transportes

Así, los principales factores de riesgo que afectan el resultado de estos productos, desde el pasivo, son:

- Riesgo de tarificación inadecuada
- Mortalidad
- Longevidad
- Morbilidad
- Eventos catastróficos
- Persistencia
- Gastos
- Riesgo de Crédito/contraparte
- Mercado
 - Tasa de interés
 - Tasa de cambio
 - Otros de mercado
- Liquidez
- Macroeconómicos
 - Desempleo
- Políticos
 - Salario mínimo

Las compañías además cuentan con políticas entorno a su objeto así:

- Políticas de Suscripción
- Políticas en relación con las Reservas

NOTA 10. Sistema de Control Interno (SCI)

Las Compañías del Grupo durante el 2019 en concordancia con el plan estratégico de la organización, enfocó su gestión de control interno en el fortalecimiento de los siguientes componentes del sistema:

1. Asegura que el principio de AUTOCONTROL se integrara a los diferentes procesos operativos y que el cumplimiento de los controles fuera comprobado por los diferentes jefes.
2. Asegura la estructura de control mediante la evolución de eventos presentados, actualización de procedimientos y comportamientos del entorno.
3. Fortalece los modelos y planes de capacitación para los diferentes funcionarios de la organización.
4. Monitoreo independiente sobre el cumplimiento de controles claves en los diferentes procesos del negocio.

El sistema de control interno forma parte importante del aseguramiento del logro de los resultados esperados, actuando dentro del marco legal establecido para tal fin en concordancia con los requisitos establecidos en la Circular Externa 038 de 2009 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Sistema de atención al consumidor financiero (SAC)

Como parte fundamental del modelo de gestión de riesgos se viene fortaleciendo en el Grupo, el Modelo de Servicio al cliente que en interacción con el modelo de riesgo operativo permite:

1. Crear estrategias que permitan atender las necesidades de los clientes con la calidad, efectividad y oportunidad requerida.
2. Asegurar de forma efectiva y oportuna la mitigación de quejas y reclamos presentada por los clientes y demás Consumidores Financieros.

El fortalecimiento del Modelo de Servicio al Cliente y el Modelo de Riesgo Operativo nos permitirá tomar acciones preventivas para controlar los eventos que se puedan presentar.

Este sistema se ha integrado en las compañías Subsidiarias financieras del Grupo, entre estas el Banco Davivienda y Subsidiarias Nacionales (Fidudavivienda, Davivienda -Corredores) asegurando que el perfil de riesgo se mantenga dentro de los niveles de tolerancia establecidos por la Junta Directiva

Este modelo permite a las compañías del Grupo, dar cumplimiento a los requisitos legales que sobre Atención al Consumidor Financiero establece la Ley 1328 del 2009 y la Circular Externa 015 de 2010 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

NOTA 11. Administración Riesgo Operativo (SARO)

El Grupo durante el año 2019, en la búsqueda de generar valor económico, social y ambiental en forma sostenible para beneficio de la comunidad y de sus accionistas, colaboradores y clientes, ha propendido, apoyado y establecido compromisos que permiten se realice alineación y sinergia frente a los modelos de gestión de Riesgo Operativo y las diferentes actividades que lo componen, con el fin de asegurar que los riesgos relevantes de las diferentes Compañías que integran el Grupo, estén debidamente controlados y monitoreados con especial atención en lo relacionado con los siguientes tipos de riesgo:

- Riesgos operativos que afecten los ingresos y costos

- Riesgos operativos en los procesos operativos y financieros
- Riesgos de fraude, seguridad de la información y continuidad de negocio

La integración de las facilidades tecnológicas como parte de la estrategia de administración del riesgo operativo es considerada por el Grupo, base fundamental para el aseguramiento de la información, documentación y aplicación de modelos que permiten orientar la gestión y control de los riesgos, al igual que las actividades de prevención, detección y corrección de situaciones que no permitan la consecución de los objetivos estratégicos establecidos para cada uno de las compañías que hacen parte del grupo.

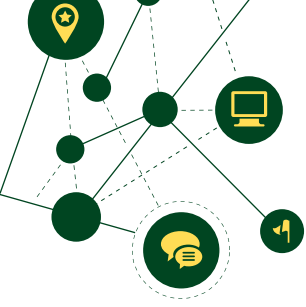
La administración del Riesgo Operativo de manera individual y conjunta de las empresas que conforman el Grupo ha permitido mantener los riesgos operativos razonablemente controlados y en cumplimiento de los requisitos legales establecidos por los entes regulatorios.

NOTA 12. Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo SARLAFT

El Grupo da cumplimiento a las exigencias de las normas relativas a la prevención y control del Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo, en especial la Circular Externa 029 de 2014 expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia.

El Grupo cuenta con un Sistema de Gobierno Corporativo, un Sistema de Control Interno, un Código de Ética y un Manual SIPLAFT que forman parte del conjunto de herramientas que contribuyen a la prevención y control del lavado de activos y la financiación del terrorismo.

Al interior de las Compañías que hacen parte del Grupo y que se encuentran vigiladas por la Superintendencia Financiera, tales como el Banco Davivienda S.A. y sus filiales, así como Seguros



Comerciales Bolívar S.A. , Capitalizadora Bolívar S.A. y Compañía de Seguros Bolívar S.A., se ha implementado y desarrollado el Sistema de Administración de Riesgos de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo - SARLAFT con lo cual se da cumplimiento a las exigencias descritas en la Circular Externa 029 de 2014 de la Superintendencia Financiera.

Adicionalmente y dando cumplimiento a las disposiciones contenidas en la Circular Básica Jurídica Capítulo X de la Superintendencia de Sociedades, las Compañías Constructora Bolívar Bogotá S.A., Constructora Bolívar Cali S.A., Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S, Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S., Inversiones Financieras Bolívar S.A.S., Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S., y Promociones y Cobranzas Beta S.A., han implementado oportuna y correctamente el Sistema de Autocontrol y Gestión de Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo – SAGRLAFT.

Estos sistemas son evaluados y monitoreados por parte de los máximos órganos sociales, tomando como base los informes presentados por el Oficial de Cumplimiento y el resultado de las evaluaciones realizadas por la Auditoría Interna y la Revisoría Fiscal, garantizando de esta forma el correcto funcionamiento de los mismos y la identificación oportuna de mejoras.

El detalle del cumplimiento de las normas en materia de prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo por parte de las anteriores Compañías, se encuentra en sus respectivos informes de fin de ejercicio y sus estados financieros.

NOTA 13. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El disponible al 31 de diciembre de 2019 y 2018 está conformado como se detalla a continuación:

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Caja	2.722.141	2.386.000
Banco de la República	2.287.693	1.791.920
Bancos y otras entidades financieras	4.819.275	5.337.944
Canje	71.388	110.183
Administración de liquidez	41	40
Remesas en tránsito	15.084	17.538
Fondos especiales	2.532	3.111
Total efectivo y equivalentes de efectivo	9.918.154	9.646.736

El valor del efectivo y equivalentes de efectivo están libres de restricciones y/o gravámenes. Los fondos compuestos por la Caja, depósitos en Banco de la República, Entidades Financieras, Canje, Remesas en tránsito y Fondos Especiales que devengan intereses a tasas variables sobre la base de las tasas diarias de depósitos. Atendiendo lo estipulado en las NCIF actuales, se procedió a realizar la valoración de las inversiones a valor razonable con periodo de maduración a corto plazo (vencimiento menor a noventa días) y reclasificadas a equivalente al efectivo.

Las partidas conciliatorias se reclasifican temporalmente y según su naturaleza en sobregiros bancarios para los cheques girados no cobrados y en otros pasivos las consignaciones no identificadas.

Los saldos en Caja y Bancos Centrales de moneda legal, son parte

del encaje requerido que el Banco debe mantener sobre los depósitos recibidos de clientes, de acuerdo con las disposiciones legales.

A continuación se presentan los saldos de efectivo y equivalentes del efectivo requerido:

	<u>31 de diciembre de 2019</u>		<u>31 de diciembre de 2018</u>	
	<u>Requerido (*)</u>	<u>Disponibile (*)</u>	<u>Requerido (*)</u>	<u>Disponibile (*)</u>
Colombia	3.899.333	3.908.777	3.415.465	3.437.412
Filiales del exterior	2.760.867	3.667.079	2.773.176	3.419.495

(*) Corresponde a los saldos promedios de encaje y/o peaje para el periodo reportado.

Adicionalmente, de acuerdo con la regulación vigente, la Sucursal de Miami de la Subsidiaria Banco Davivienda S.A debe mantener una reserva en efectivo en el Federal Reserve Bank. El monto promedio fue aproximadamente de USD 4(*) millones para 31 de diciembre de 2019 y 2018.

Calidad Crediticia

El detalle de la calidad crediticia determinada por agentes calificadoros de riesgo independientes, de las principales instituciones financieras en la cual el Banco mantiene fondos en efectivo, se muestra a continuación:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Garantizado Nación Banco República	2.287.693	1.791.920
Grado de Inversión	7.456.474	7.731.681
Total	9.744.167	9.523.601

NOTA 14. Operaciones de mercado monetario y relacionados

El siguiente es el detalle de los fondos interbancarios y pactos de reventa:

31 de diciembre de 2019	Monto en dólares	Tasa	Inicial	Final	Monto
<u>Moneda Extranjera</u>					
Interbancarios	USD 99	2,00%	2/10/2019	30/3/2020	326.042
Repos	USD 4	2,00% - 9,11%	6/12/2019	23/1/2020	14.626
Moneda Legal					
Simultáneas					
Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores	-	5,00%	11/12/2019	13/1/2020	1.015
Otros	-	2,00% - 9,00%	10/12/2019	13/2/2020	347.488
Interbancarios					
Bancos/ Corporaciones financieras	-	4,11%	30/12/2019	2/1/2020	30.007
Sociedades comisionistas de bolsa de valores	-	5,10%	19/12/2019	20/1/2020	4.424
					723.602

31 de diciembre de 2018	Monto en dólares	Tasa	Inicial	Final	Monto
<u>Moneda Extranjera</u>					
Interbancarios	USD 55	2,55% - 6,52%	06/09/2018	30/08/2019	178.267
Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores	USD 4	5,00% - 6,00%	17/12/2018	07/01/2019	13.022
Repos	USD 1	5,00% - 6,00%	27/11/2018	25/01/2019	2.272
Moneda Legal					
Simultáneas					
Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores	-	4,35% - 5,00%	11/12/2018	17/01/2019	31.675
Otros	-	0,00% - 9,00%	18/10/2018	22/02/2019	187.707
					412.943

NOTA 15. Inversiones medidas a valor razonable y costo amortizado

A continuación se detalla la clasificación de los instrumentos financieros de inversión por especie y deterioro:

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados		
Gobierno Nacional	4.136.026	3.969.373
Instituciones Financieras	1.435.260	2.212.099
Bancos del exterior	43.792	112.186
Gobiernos extranjeros	172.934	83.186
Organismos multilaterales de crédito	20.507	99.761
Corporativo	1.079.821	689.601
Títulos Participativos Negociables	1.116.061	964.821
Titularizaciones	396.635	378.947
	8.401.036	8.509.974
Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI		
Gobierno Nacional	2.313.314	1.524.933
Instituciones Financieras	362.846	84.537
Bancos del exterior	516.270	528.861
Organismos multilaterales de crédito	47.942	54.599
Gobiernos extranjeros	2.187.412	1.769.208
Corporativo	972.673	66.969
Titularizaciones	101.440	46.245
	6.501.897	4.075.352
Total valor razonable	14.902.933	12.585.326
Inversiones a costo amortizado, neto		
Gobierno Nacional	304.863	881.691
Instituciones Financieras	1.260.178	1.129.700
Organismos multilaterales de crédito	-	3.251
Bancos del exterior	241.841	240.345
Gobiernos extranjeros	19.113	33.904
Corporativo	797.568	728.679
Titularizaciones	463.808	399.646
	3.087.371	3.417.216
Deterioro	(1.877)	(3.957)
Total costo amortizado	3.085.494	3.413.259

i. Clasificación por moneda

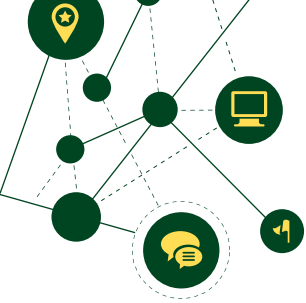
A continuación se presenta el detalle de la clasificación de instrumentos financieros de inversión por moneda:

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Pesos	10.432.297	9.261.940
USD	4.076.236	3.572.793
USD Canadiense	116.769	11.142
UVR	2.451.807	2.464.508
Euro	182.370	258.605
Lempiras	290.352	299.711
Colones	440.473	133.843
Total	17.990.304	16.002.542
Deterioro	(1.877)	(3.957)
Total Inversiones	17.988.427	15.998.585

ii. Clasificación por Maduración

A continuación se presenta los instrumentos financieros de inversión por maduración (no incluye instrumentos de patrimonio):

31 de diciembre de 2019	De 0 a 1 años	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados*	1.086.703	3.073.795	1.542.113	1.449.785	7.152.396
Inversiones a valor razonable con cambios en ORI*	1.495.383	3.615.771	391.356	996.166	6.498.676
Inversiones a costo amortizado	1.283.328	449.913	617.911	736.220	3.087.372
Total	3.865.414	7.139.479	2.551.380	3.182.171	16.738.444



31 de diciembre de 2018	De 0 a 1 años	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados*	2.096.474	2.622.553	1.655.252	1.769.214	8.143.493
Inversiones a valor razonable con cambios en ORI*	2.182.264	1.178.470	66.819	295	3.427.849
Inversiones a costo amortizado	1.186.327	978.729	499.651	752.509	3.417.216
Total	5.465.065	4.779.752	2.221.722	2.522.019	14.988.558

(*) No incluye Títulos participativos Negociables por \$1'116.061 y acciones por \$135.800.

iii. Deterioro de las inversiones

A continuación se presenta el detalle de la provisión de los instrumentos financieros de inversión:

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Saldo Inicial	3.957	20.101
Más:		
Deterioro	981	11.738
Movimiento ORI	(3.061)	(15.081)
Reclasificación(*)	-	(12.801)
Saldo Final	1.877	3.957

(*)Para efectos comparativos a 31 de diciembre de 2018 se reclasifico el deterioro de Eastern Pacific Insurance Company al rubro de Inversiones de otras compañías.

iv. Calidades crediticias

El siguiente es el detalle de las calidades crediticias de las Inversiones medidas a valor razonable y costo amortizado:

31 de diciembre de 2019	Vr Razonable		Costo Amortizado
	Títulos de deuda	Instrumentos de Patrimonio	
Grado de inversión	4.672.603	-	2.482.538
Emitidos y garantizados por la Nación y/o Banco Central	8.624.826	-	241.577
Grado de Especulación	353.643	-	358.309
Sin calificación o no disponible	-	1.251.861	-
Otros activos	-	-	4.947
	13.651.072	1.251.861	3.087.371

31 de diciembre de 2018	Vr Razonable		Costo Amortizado
	Títulos de deuda	Instrumentos de Patrimonio	
Grado de inversión	4.011.354	-	2.547.169
Emitidos y garantizados por la Nación y/o Banco Central	7.236.958	-	363.900
Grado de Especulación	319.394	-	506.144
Sin calificación o no disponible	3.636	1.092.087	3
	11.571.342	1.092.087	3.417.216

v. Concentración de Riesgo

	Stage 1
	Pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses
<hr/>	
Inversiones a costo amortizado	
AAA	931.334
AA+	176.054
AA	16.460
BBB	1.363.637
BBB-	5.899
BB	177.333
B	175.077
Nación	241.577
Deterioro	(1.877)
Saldo a 31 de diciembre de 2019	3.085.494
Inversiones a valor razonable con cambios en ORI - Deuda	
AAA	1.958.142
AA+	328.600
AA	11.740
AA-	47.391
A	192.384
BBB+	8.914
BBB	2.825.347
BBB-	160.308
BB+	58.513
BB	410.480
B	1.725.870
CCC	29.480
Nación	1.449.298
Acciones	705.577
No definido	410.484
Saldo a 31 de diciembre de 2019	10.322.528
Inversiones a valor razonable con cambios ORI - Instrumentos de patrimonio	405.174
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	4.137.872
Calificación de corto plazo	
1	34.349
2	3.010
Saldo al 31 de diciembre de 2019	17.988.427

NOTA 16. Derivados

El siguiente es el resumen de las aceptaciones, operaciones de contado y derivados celebrados por el Grupo:

31 de diciembre de 2019

Producto	Activos		Pasivos		Total
	Monto Nocional	Valor Razonable	Monto Nocional	Valor Razonable	
Operaciones de contado	7.843	29	9.831	16	13
Contratos de Opciones	530.484	26.201	589.620	35.829	(9.628)
Contratos de futuros	2.924.112	-	-	-	-
Contratos de Swaps	10.488.699	282.313	10.381.932	331.814	(49.501)
Contratos Forwards	7.426.448	237.410	9.390.038	359.655	(122.245)
	21.377.586	545.953	20.371.421	727.314	(181.361)

31 de diciembre de 2018

Producto	Activos		Pasivos		Total
	Monto Nocional	Valor Razonable	Monto Nocional	Valor Razonable	
Operaciones de contado	25.921	29	28.433	57	(28)
Contratos de Opciones	2.462.340	39.251	2.339.916	92.166	(52.915)
Contratos de futuros	4.313.062	-	-	-	-
Contratos de Swaps	11.123.194	210.582	12.508.303	345.073	(134.492)
Contratos Forwards	13.736.982	214.578	10.441.092	205.894	8.684
	31.661.499	464.440	25.317.744	643.190	(178.751)

El resultado de los derivados de especulación es el siguiente:

31 de diciembre de 2019

		Forward	Futuros	Swaps	Opciones	Total
Compra sobre divisas	Derecho	9.213.606	2.465.085	754.424	-	12.433.115
	Obligación	9.548.730	2.465.085	815.367	-	12.829.182
Venta sobre divisas	Derecho	7.418.262	363.421	283.000	-	8.064.683
	Obligación	7.203.829	262.684	262.682	-	7.829.934
Compra sobre títulos	Derecho	537.915	185.048	-	-	722.963
	Obligación	537.675	185.048	-	-	722.723
Venta sobre títulos	Derecho	876.914	491.390	-	-	1.368.304
	Obligación	878.708	491.390	-	-	1.370.098
Sobretasa de interés	Derecho	-	-	3.189.935	-	3.189.935
	Obligación	-	-	3.198.809	-	3.198.809
Opciones Call	Compra	-	-	-	20.969	20.969
	Venta	-	-	-	(2.239)	(2.239)
Opciones Put	Compra	-	-	-	5.231	5.231
	Venta	-	-	-	(33.589)	(33.589)
Total derechos		18.046.697	3.504.944	4.227.359	-	25.779.000
Total obligaciones		18.168.942	3.504.944	4.276.860	-	25.950.746
Total Neto		(122.245)	-	(49.501)	(9.628)	(181.374)

31 de diciembre de 2018

		Forward	Futuros	Swaps	Opciones	Total
Compra sobre divisas	Derecho	8.947.680	2.304.426	480.069	-	11.732.175
	Obligación	8.735.397	2.304.426	445.850	-	11.485.673
Venta sobre divisas	Derecho	9.000.621	1.444.424	661.465	-	11.106.510
	Obligación	9.201.076	1.444.424	729.620	-	11.375.120
Compra sobre títulos	Derecho	53.091	111	-	-	53.202
	Obligación	52.980	111	-	-	53.091
Venta sobre títulos	Derecho	1.293.469	3.257	-	-	1.296.726
	Obligación	1.296.725	3.257	-	-	1.299.982
Sobretasa de interés	Derecho	-	-	3.082.124	-	3.082.124
	Obligación	-	-	3.182.680	-	3.182.680
Opciones Call	Compra	-	-	-	17.522	17.522
	Venta	-	-	-	(4.756)	(4.756)
Opciones Put	Compra	-	-	-	21.729	21.729
	Venta	-	-	-	(1.150)	(1.150)
Total derechos		19.294.862	3.752.218	4.223.658	15.405	27.270.738
Total obligaciones		19.286.178	3.752.218	4.358.150	43.130	27.396.546
Total Neto		8.684	-	(134.492)	(52.915)	(178.723)

A continuación se presenta un detalle de la calidad crediticia determinada por agentes calificadoros de riesgo independientes, de las principales contrapartes en instrumentos derivativos activos y pasivos.

	31 de diciembre de 2019			
	Derivados			
	Contratos de Opciones	Contratos de futuros	Contratos de Swaps	Contratos Forwards
Calidad Crediticia				
Grado de inversión	23.690	-	277.182	163.462
Sin calificación o no disponible	2.511	-	5.131	73.948
	26.202	-	282.314	237.410

	31 de diciembre de 2018			
	Derivados			
	Contratos de Opciones	Contratos de futuros	Contratos de Swaps	Contratos Forwards
Calidad Crediticia				
Grado de inversión	37.135	-	206.525	183.694
Sin calificación o no disponible	2.116	-	4.057	30.883
	39.251	-	210.582	214.577

El siguiente es el detalle de los períodos de maduración de los derivados:

31 de diciembre de 2019	Menor a 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
Operaciones de Contado	13	-	-	-	13
Contratos de Opciones	(8.353)	(1.275)	-	-	(9.628)
Contratos de Swaps	(915)	(46.261)	(5.697)	3.372	(49.501)
Contratos Forwards	(119.644)	(2.601)	-	-	(122.245)
	(128.899)	(50.137)	(5.697)	3.372	(181.361)

31 de diciembre de 2018	Menor a 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
Operaciones de Contado	(28)	-	-	-	(28)
Contratos de Opciones	(25.190)	(27.725)	-	-	(52.915)
Contratos de Swaps	(70.244)	(28.418)	(35.153)	(677)	(134.492)
Contratos Forwards	10.270	(1.586)	-	-	8.684
	(85.192)	(57.729)	(35.153)	(677)	(178.751)

NOTA 17. Cartera de Créditos y operaciones de leasing financiero, neto

i. Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero por modalidad

A continuación se detalla la cartera de créditos y leasing financiero por modalidad

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
<u>Cartera Comercial</u>		
Corporativos y constructores	29.402.099	29.806.755
Otras líneas comerciales	11.807.893	10.804.268
Leasing financiero	2.826.008	2.265.887
Tarjeta de Crédito	490.919	476.630
Vehículos	280.390	496.089
Descubiertos en cuenta corriente	186.848	174.990
	44.994.157	44.024.619
<u>Cartera Vivienda</u>		
Cartera Vivienda	13.036.815	12.164.881
Leasing Habitacional	10.204.662	8.798.237
	23.241.477	20.963.118
<u>Cartera Consumo</u>		
Tarjeta de Crédito	6.084.200	5.085.712
Otras líneas de consumo	19.892.999	14.556.447
Vehículos	2.738.216	2.579.216
Descubiertos en cuenta corriente	25.026	30.137
Leasing financiero	65.273	66.659
	28.805.714	22.318.171
<u>Cartera Microcrédito</u>		
Microcrédito	25.301	58.246
Leasing Financiero	125	294
	25.426	58.540
Cartera Bruta	97.066.774	87.364.448
Deterioro	(4.146.315)	(3.710.355)
Cartera Neta	92.920.459	83.654.093

ii. Cartera de créditos por nivel de riesgo

A continuación se presenta la cartera de créditos por calificación de riesgo:

<u>31 de diciembre de 2019</u>	Pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo	Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo con evidencia objetiva de deterioro	Total
Comercial				
Categoría A - Riesgo normal	36.370.220	376.980	34.872	36.782.072
Categoría B - Riesgo aceptable	1.154.394	590.001	70.117	1.814.512
Categoría C - Riesgo apreciable	15.273	727.390	246.067	988.730
Categoría D - Riesgo significativo	7.816	564.692	1.356.359	1.928.867
Categoría E - Riesgo de incobrabilidad	571	72.381	581.017	653.969
	37.548.274	2.331.444	2.288.432	42.168.150
Deterioro	(327.878)	(455.661)	(1.232.993)	(2.016.532)
Cartera comercial neta	37.220.396	1.875.783	1.055.439	40.151.618
Consumo				
Categoría A - Riesgo normal	25.579.127	784.030	-	26.363.157
Categoría B - Riesgo aceptable	272.361	523.006	-	795.367
Categoría C - Riesgo apreciable	126.508	353.214	7.597	487.319
Categoría D - Riesgo significativo	97.436	295.007	382.313	774.756
Categoría E - Riesgo de incobrabilidad	52.394	94.652	172.796	319.842
	26.127.826	2.049.909	562.706	28.740.441
Deterioro	(840.708)	(495.979)	(309.308)	(1.645.995)
Cartera Consumo neta	25.287.118	1.553.930	253.398	27.094.446
Vivienda				
Categoría A - Riesgo normal	11.870.700	128.169	-	11.998.869
Categoría B - Riesgo aceptable	108.037	277.591	-	385.628
Categoría C - Riesgo apreciable	10.820	99.217	81.369	191.406
Categoría D - Riesgo significativo	9.052	175.010	94.425	278.487
Categoría E - Riesgo de incobrabilidad	10.031	13.334	159.060	182.425
	12.008.640	693.321	334.854	13.036.815
Deterioro	(65.176)	(38.228)	(106.190)	(209.594)
Cartera vivienda neta	11.943.464	655.093	228.664	12.827.221

Microcrédito

Categoría A - Riesgo normal	16.499	297	-	16.796
Categoría B - Riesgo aceptable	84	1.259	-	1.343
Categoría C - Riesgo apreciable	-	728	-	728
Categoría D - Riesgo significativo	20	1.444	-	1.464
Categoría E - Riesgo de incobrabilidad	6	1.584	3.880	4.970
	16.609	5.312	3.880	25.301
Deterioro	(1.547)	(751)	(78)	(2.376)
Cartera microcrédito neta	15.062	4.561	3.302	22.925
Total cartera de créditos por nivel de riesgo	74.466.040	4.089.367	1.540.803	80.096.210

Concentración del riesgo crediticio leasing financiero

31 de diciembre de 2019

	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
	Pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo	Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo con evidencia objetiva con deterioro	
Comercial				
Categoría A - Riesgo normal	2.395.211	22.057	569	2.417.837
Categoría B - Riesgo aceptable	72.233	57.084	559	129.876
Categoría C - Riesgo apreciable	3.122	9.441	5.432	17.995
Categoría D - Riesgo significativo	676	61.890	97.976	160.542
Categoría E - Riesgo de incobrabilidad	4.153	12.781	82.823	99.757
	2.475.395	163.253	187.359	2.826.007
Deterioro	(10.710)	(18.608)	(97.156)	(126.474)
Cartera comercial neta	2.464.685	144.645	90.203	2.699.533
Consumo				
Categoría A - Riesgo normal	60.388	30	94	60.512
Categoría B - Riesgo aceptable	178	1.170	-	1.348
Categoría C - Riesgo apreciable	90	573	-	663
Categoría D - Riesgo significativo	-	738	1.069	1.807
Categoría E - Riesgo de incobrabilidad	-	108	835	943
	60.656	2.619	1.998	65.273
Deterioro	(421)	(239)	(1.312)	(1.972)
Cartera consumo neta	60.235	2.380	686	63.301



Vivienda				
Categoría A - Riesgo normal	9.530.889	58.295	-	9.589.184
Categoría B - Riesgo aceptable	5.457	271.811	-	277.268
Categoría C - Riesgo apreciable	217	43.212	82.032	125.461
Categoría D - Riesgo significativo	899	68.143	70.128	139.170
Categoría E - Riesgo de incobrabilidad	-	2.280	71.299	73.579
	9.537.462	443.741	223.459	10.204.662
Deterioro	(11.680)	(25.206)	(106.484)	(143.370)
Cartera Vivienda Neta	9.525.782	418.535	116.975	10.061.292
Microcrédito				
Categoría A - Riesgo normal	110	-	-	110
Categoría B - Riesgo aceptable	-	2	-	2
Categoría C - Riesgo apreciable	-	13	-	13
	110	15	-	125
Deterioro	(1)	(1)	-	(2)
Cartera microcrédito neta	109	14	-	123
Total leasing financiero por concentración del riesgo	12.050.811	565.574	207.864	12.824.249
Total cartera de créditos por nivel de riesgo	86.516.851	4.654.941	1.748.667	92.920.459

31 de diciembre de 2018

	Pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo	Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo con evidencia objetiva de deterioro	Total
Comercial				
Categoría A - Riesgo normal	32.067.777	4.667.351	72.807	36.807.935
Categoría B - Riesgo aceptable	466.241	787.288	115.390	1.368.919
Categoría C - Riesgo apreciable	191.714	993.921	358.740	1.544.375
Categoría D - Riesgo significativo	2.571	176.974	712.644	892.189
Categoría E - Riesgo de incobrabilidad	1.652	43.629	630.681	675.962
	32.729.955	6.669.163	1.890.262	41.289.380
Deterioro	(180.279)	(406.229)	(1.270.016)	(1.856.524)
Cartera comercial neta	32.549.676	6.262.934	620.246	39.432.856

Consumo

Categoría A - Riesgo normal	19.403.554	678.393	-	20.081.947
Categoría B - Riesgo aceptable	253.189	418.962	-	672.151
Categoría C - Riesgo apreciable	120.661	303.736	6.953	431.350
Categoría D - Riesgo significativo	96.128	320.913	385.039	802.080
Categoría E - Riesgo de incobrabilidad	34.140	80.052	149.792	263.984

	19.907.672	1.802.056	541.784	22.251.512
--	-------------------	------------------	----------------	-------------------

Deterioro

	(573.784)	(470.386)	(402.532)	(1.446.702)
--	-----------	-----------	-----------	-------------

Cartera Consumo neta

	19.333.888	1.331.670	139.252	20.804.810
--	-------------------	------------------	----------------	-------------------

Vivienda

Categoría A - Riesgo normal	11.145.797	115.671	-	11.261.468
Categoría B - Riesgo aceptable	116.037	235.574	-	351.611
Categoría C - Riesgo apreciable	8.503	78.302	70.400	157.205
Categoría D - Riesgo significativo	8.691	159.435	83.590	251.716
Categoría E - Riesgo de incobrabilidad	5.401	5.151	132.329	142.881

	11.284.429	594.133	286.319	12.164.881
--	-------------------	----------------	----------------	-------------------

Deterioro

	(24.802)	(33.048)	(131.064)	(188.914)
--	----------	----------	-----------	-----------

Cartera vivienda neta

	11.259.627	561.085	155.255	11.975.967
--	-------------------	----------------	----------------	-------------------

Microcrédito

Categoría A - Riesgo normal	45.175	731	-	45.906
Categoría B - Riesgo aceptable	333	2.567	-	2.900
Categoría C - Riesgo apreciable	40	1.731	-	1.771
Categoría D - Riesgo significativo	10	2.158	56	2.224
Categoría E - Riesgo de incobrabilidad	15	2.074	3.356	5.445

	45.573	9.261	3.412	58.246
--	---------------	--------------	--------------	---------------

Deterioro

	(679)	(2.214)	(2.022)	(4.915)
--	-------	---------	---------	---------

Cartera microcrédito neta

	44.894	7.047	1.390	53.331
--	---------------	--------------	--------------	---------------

Total cartera de créditos por nivel de riesgo

	63.188.085	8.162.736	916.143	72.266.964
--	-------------------	------------------	----------------	-------------------

Concentración del riesgo crediticio leasing financiero**31 de diciembre de 2018**

	Pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo	Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo con evidencia objetiva con deterioro	Total
Comercial				
Categoría A - Riesgo normal	2.316.206	45.745	347	2.362.298
Categoría B - Riesgo aceptable	92.722	53.528	650	146.900
Categoría C - Riesgo apreciable	20.553	22.572	19.327	62.452
Categoría D - Riesgo significativo	2.297	36.175	68.459	106.931
Categoría E - Riesgo de incobrabilidad	580	5.104	50.974	56.658
	2.432.358	163.124	139.757	2.735.239
Deterioro	(14.166)	(12.571)	(63.263)	(90.000)
Cartera comercial neta	2.418.192	150.553	76.494	2.645.239
Consumo				
Categoría A - Riesgo normal	61.945	-	-	61.945
Categoría B - Riesgo aceptable	177	883	-	1.060
Categoría C - Riesgo apreciable	60	966	-	1.026
Categoría D - Riesgo significativo	18	623	722	1.363
Categoría E - Riesgo de incobrabilidad	62	157	1.046	1.265
	62.262	2.629	1.768	66.659
Deterioro	(642)	(519)	(1.379)	(2.540)
Cartera Consumo neta	61.620	2.110	389	64.119
Vivienda				
Categoría A - Riesgo normal	8.258.071	50.951	-	8.309.022
Categoría B - Riesgo aceptable	2.370	205.640	-	208.010
Categoría C - Riesgo apreciable	68	20.046	72.527	92.641
Categoría D - Riesgo significativo	993	62.141	61.706	124.840
Categoría E - Riesgo de incobrabilidad	42	947	62.735	63.724
	8.261.544	339.725	196.968	8.798.237
Deterioro	(12.873)	(14.235)	(93.608)	(120.716)
Cartera Vivienda Neta	8.248.671	325.490	103.360	8.677.521

Microcrédito

Categoría A - Riesgo normal	220	-	-	220
Categoría B - Riesgo aceptable	-	-	-	-
Categoría C - Riesgo apreciable	-	-	-	-
Categoría D - Riesgo significativo	-	-	-	-
Categoría E - Riesgo de incobrabilidad	-	-	74	74
	220	-	74	294
Deterioro	(4)	-	(40)	(44)
Cartera microcrédito neta	216	-	34	250
Total leasing financiero por concentración del riesgo	10.728.699	478.153	180.277	11.387.129
Total cartera de créditos por nivel de riesgo	73.916.784	8.640.889	1.096.420	83.654.093

iii. Movimiento de Deterioro

	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
	Pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo	Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo con deterioro	
Comercial				
Saldo inicial a 1 de enero de 2019	373.785	432.420	1.140.319	1.946.524
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	(9.995)	4.755	5.240	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (no deteriorado)	22.621	(148.555)	125.934	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (deteriorado)	3.155	45.219	(48.374)	-
Deterioro activos financieros	(72.933)	(6.598)	643.511	563.980
Recuperación deterioro	22.440	159.332	199.440	381.212
Préstamos castigados	(824)	(12.465)	(724.438)	(737.727)
Reexpresión de cartera en moneda extranjera	339	161	(11.483)	(10.983)
Neto conciliación provisión cartera comercial	338.588	474.269	1.330.149	2.143.006
Consumo				
Saldo inicial a 1 de enero de 2019	772.442	535.244	141.556	1.449.242
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	(35.722)	25.896	9.826	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (no deteriorado)	106.377	(125.342)	18.965	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (deteriorado)	7.178	10.561	(17.739)	-
Deterioro activos financieros	(189.522)	(286.029)	1.637.030	1.161.479
Recuperación deterioro	256.819	382.263	96.501	735.582
Préstamos castigados	(77.315)	(46.808)	(1.590.440)	(1.714.563)
Reexpresión de cartera en moneda extranjera	872	433	14.921	16.226
Neto conciliación provisión cartera consumo	841.129	496.218	310.620	1.647.967

Vivienda

Saldo inicial a 1 de enero de 2019	61.776	47.178	200.676	309.630
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	(5.920)	4.448	1.472	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (no deteriorado)	10.727	(21.876)	11.149	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (deteriorado)	9.886	22.281	(32.167)	-
Deterioro activos financieros	3.149	12.054	136.359	151.562
Recuperación deterioro	4.641	307	(12.450)	(7.502)
Préstamos castigados	(7.428)	(1.009)	(92.430)	(100.867)
Reexpresión de cartera en moneda extranjera	25	51	65	141
Neto conciliación provisión cartera vivienda	76.856	63.434	212.674	352.964

Microcrédito

Saldo inicial a 1 de enero de 2019	1.730	2.966	263	4.959
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	(130)	103	27	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (no deteriorado)	376	(873)	497	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (deteriorado)	69	243	(312)	-
Deterioro activos financieros	(497)	(1.687)	4.460	2.276
Recuperación deterioro	-	-	-	-
Préstamos castigados	-	-	(4.857)	(4.857)
Neto conciliación provisión cartera microcrédito	1.548	752	78	2.378
Saldo a 31 de diciembre de 2019 (*)				4.146.315

	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
	Pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo	Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo con deterioro	
Comercial				
Saldo inicial a 1 de enero de 2018	232.618	602.799	669.66	1.505.077
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	(25.015)	20.354	4.661	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (no deteriorado)	190.863	(24.523)	(166.34)	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (deteriorado)	3.013	9.533	(12.546)	-
Deterioro activos financieros	24.345	2.493	894.643	921.481
Recuperación deterioro	(55.951)	(180.125)	(68.583)	(304.659)
Préstamos castigados	-	-	(191.263)	(191.263)
Reexpresión de cartera en moneda extranjera	3.912	1.889	10.087	15.888
Neto conciliación provisión cartera comercial	373.785	432.420	1.140.319	1.946.524
Consumo				
Saldo inicial a 1 de enero de 2018	545.078	414.688	406.925	1.366.691
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	(42.523)	30.498	12.025	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (no deteriorado)	134.443	(119.296)	(15.147)	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (deteriorado)	7.524	10.269	(17.793)	-
Deterioro activos financieros	260.891	330.765	1.285.498	1.877.154
Recuperación deterioro	(143.339)	(137.87)	129.782	(151.427)
Préstamos castigados	-	-	(1.661.329)	(1.661.329)
Reexpresión de cartera en moneda extranjera	10.368	6.190	1.595	18.153
Neto conciliación provisión cartera consumo	772.442	535.244	141.556	1.449.242

Vivienda

Saldo inicial a 1 de enero de 2018	14.509	46.476	149.489	210.474
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	(2.076)	1.635	441	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (no deteriorado)	21.359	(14.519)	(6.840)	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (deteriorado)	4.729	11.949	(16.678)	-
Deterioro activos financieros	24.017	5.007	149.584	178.608
Recuperación deterioro	(2.315)	(3.882)	(25.020)	(31.217)
Préstamos castigados	-	-	(50.882)	(50.882)
Reexpresión de cartera en moneda extranjera	1.553	512	582	2.647
Neto conciliación provisión cartera vivienda	61.776	47.178	200.676	309.63

Microcrédito

Saldo inicial a 1 de enero de 2018	1.18	2.591	3.772	7.543
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	(192)	156	36	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (no deteriorado)	1.137	(451)	(686)	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (deteriorado)	93	604	(697)	-
Deterioro activos financieros	(273)	306	3.004	3.037
Recuperación deterioro	(215)	(240)	(208)	(663)
Préstamos castigados	-	-	(4.958)	(4.958)
Neto conciliación provisión cartera microcrédito	1.73	2.966	263	4.959

Saldo a 31 de diciembre de 2018 (*)**3.710.355**

(*) Importe sin descontar de cartera originada con deterioro crediticio en el momento del reconocimiento inicial

iv. Cartera con accionistas y empleados

Los préstamos a accionistas y préstamos de vivienda otorgados a empleados con beneficio de tasa:

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Accionistas (*)	286	321
Empleados	460.899	450.484
Consumo	86.709	90.585
Vivienda	267.548	264.627
Leasing Vivienda	106.642	95.272
Total cartera	461.185	450.805

(*) Accionistas con participación mayor al 5%

El Banco dando cumplimiento a la aplicación de NIIF 9 y NIC 19, incorporó en sus estados financieros el beneficio de tasa que otorga a sus funcionarios en los créditos para adquisición de vivienda reconociendo el ingreso de cartera y el gasto de personal por \$10.996 para diciembre de 2019 y \$10.410 para el mismo periodo del 2018.

v. Ventas de cartera

A continuación se presenta el detalle de las ventas de cartera

Asociada Titularizadora Colombiana S.A.

31 de diciembre de 2019

Mes operación	Número	Tasa	Capital	Intereses	Otros	Total	Utilidad	Producto de la Venta	Recuperación provisiones
abril	2.600	5,60%	250.000	1.101	185	251.286	2.353	256.564	5.209
mayo	2.738	5,60%	280.000	1.423	236	281.659	4.595	289.059	5.618
agosto	2.523	5,50%	100.000	359	118	100.477	2.093	103.819	2.003
octubre	2.748	5,30%	200.000	826	169	200.995	3.084	206.850	4.009
Total venta cartera 2019	10.609		830.000	3.709	708	834.417	12.125	856.292	16.839

Asociada Titularizadora Colombiana S.A.**31 de diciembre de 2018**

Mes operación	Número	Tasa	Capital	Intereses	Otros	Total	Utilidad	Producto de la Venta	Recuperación provisiones
febrero	2.504	7,10%	157.884	985	189	159.058	3.930	163.732	3.176
julio	2.421	3,40%	90.990	382	130	91.503	1.840	92.894	1.824
	4.925		248.874	1.367	319	250.561	5.770	256.626	5.000

vi. Ventas de cartera castigada

A continuación se presenta el detalle de la cartera castigada.

Subsidiaria Banco Davivienda S.A

31 de diciembre de 2019**Banco Davivienda**

Colombia Mes Operación	Número de créditos	Capital	Intereses	Otros Conceptos	Total	Producto de la venta
marzo	31.198	379.432	17.769	14.226	411.427	22.653
Abril	13.153	91.126	5.197	11.189	107.512	5.513
junio	7.957	141.602	5.057	1.007	147.666	8.807
Julio	26.576	281.939	13.731	40.672	336.342	17.020
septiembre	8.920	85.066	4.913	7.856	97.835	6.888
octubre	10.547	181.652	6.164	4.074	191.889	17.369
noviembre	14.747	117.916	6.709	4.561	129.185	10.584
	113.098	1.278.733	59.540	83.585	1.421.856	88.834

El Salvador

Mes Operación	Número de créditos	Capital	Intereses	Total	Producto de la venta
enero	88	451	96	547	111
mayo	42	151	30	181	37
junio	46	233	47	280	60
julio	37	215	37	252	51
agosto	92	444	90	534	104
septiembre	45	267	49	316	51
octubre	229	1.164	183	1.347	249
noviembre	78	380	57	437	58
diciembre	111	559	89	648	117
	768	3.864	678	4.542	838

Honduras

Mes Operación	Número de créditos	Capital	Intereses	Total	Producto de la venta
agosto	12.612	98.008	-	98.008	2.490
	12.612	98.008	-	98.008	2.490

Subsidiaria Banco Davivienda S.A

31 de diciembre de 2018

Banco Davivienda

Mes Operación	Número de créditos	Capital	Intereses	Otros Conceptos	Total	Producto de la venta
abril	48.502	403.962	13.603	60.779	478.344	22.083
junio	23.790	266.158	6.958	21.822	294.937	17.670
agosto	449	1.411	54	23	1.488	85
septiembre	11.422	86.978	2.816	13.598	103.392	4.535
octubre	483	1.347	57	39	1.443	278
noviembre	64.204	498.749	19.523	58.724	576.996	20.876
diciembre	26.240	145.830	8.968	6.987	161.785	7.154
diciembre	386	1.056	34	25	1.115	254
	175.476	1.405.491	52.013	161.997	1.619.501	72.935

Panamá

Mes Operación	Número de créditos	Capital	Intereses	Total	Producto de la venta
junio	3	13	-	13	9
	3	13	-	13	9

El Salvador

Mes Operación	Número de créditos	Capital	Intereses	Total	Producto de la venta
marzo	49	216	42	258	56
junio	81	603	106	709	107
septiembre	135	852	161	1.013	187
octubre	14	88	17	105	19
noviembre	43	195	35	230	35
diciembre	39	226	39	265	48
	361	2.180	400	2.580	452

Costa Rica

Mes Operación	Número de créditos	Capital	Intereses	Otros Conceptos	Total	Producto de la venta
agosto	2.644	35.479	5.142	409	41.030	2.872
agosto	3.184	34.883	-	-	34.883	2.442
diciembre	2.980	37.065	-	-	37.065	1.934
	8.808	107.427	5.142	409	112.978	7.248

Honduras

Mes Operación	Número de créditos	Capital	Intereses	Total	Producto de la venta
diciembre	18.702	113.796	-	113.796	3.342
	18.702	113.796	-	113.796	3.342

vii. Compras y participaciones de cartera

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no existen operaciones de compra de cartera.

NOTA 18. Cuentas por Cobrar, neto

El siguiente es el detalle de la maduración otras cuentas por cobrar:

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Venta de activos fijos	2.373	5.129
Recursos trasladados a ICETEX - Cuentas abonadas	221.879	183.900
Costos Administrativos cartera leasing	23.174	42.798
Tesoro Nacional	15.250	20.920
Operaciones conjuntas	297	1.224
Banco de la República - Cobertura de tasa	15.820	13.500
Intereses por cobrar TIPS	7.524	6.749
Cuentas Corrientes Comerciales	413.986	485.330
Cuentas por cobrar a Empleados	5.029	5.586
Cuentas por cobrar sistema general ARL	-	24.121
Comisiones y honorarios	17.099	18.582
Depósitos	77.593	71.582
Impuestos	495.968	403.036
Anticipos a contratos y proveedores	358.431	386.177
Pagos por cuenta de clientes	164.983	77.682
Reaseguradores del exterior	177.986	149.582
Pagos por cuenta de clientes cartera	127.652	116.063
Primas por recaudar	540.895	509.126
Intereses o componentes financieros	13.316	6.142
Reservas técnicas parte reaseguradores	867.829	692.700
A Subsidiarias, relacionadas y asociadas	1.765	23.533
Liquidación operaciones de forward	6.037	1.606
Cuentas por cobrar cartera y tarjetas	107.494	-
Deudores	70.319	-
Diversas	139.330	375.125
Total Cuentas por cobrar	3.872.029	3.620.193
Deterioro (Provisión)	(126.185)	(87.093)
Total Cuentas por cobrar, neto	3.745.844	3.533.100

A continuación se presenta las cuentas por cobrar y operaciones de leasing por unidad monetaria:

31 de diciembre de 2019

	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Venta de activos fijos	2.373	-	-	2.373
Recursos trasladados a ICETEX - Cuentas abonadas	221.879	-	-	221.879
Costos Administrativos cartera leasing	23.174	-	-	23.174
Tesoro Nacional	15.250	-	-	15.250
Operaciones conjuntas	-	-	-	-
Banco de la República - Cobertura de tasa	15.820	-	-	15.820
Intereses por cobrar TIPS	7.524	-	-	7.524
Cuentas Corrientes Comerciales	413.986	-	-	413.986
Cuentas por cobrar a Empleados	4.929	100	-	5.029
Cuentas por cobrar sistema general ARL	-	-	-	-
Comisiones y honorarios	16.204	878	17	17.099
Depósitos	73.544	1.976	2.073	77.593
Impuestos	495.968	-	-	495.968
Anticipos a contratos y proveedores	355.228	3.203	-	358.431
Pagos por cuenta de clientes	160.615	4.368	-	164.983
Reaseguradores del exterior	162.394	15.592	-	177.986
Pagos por cuenta de clientes cartera	89.586	18.885	148	108.619
Primas por recaudar	540.895	-	-	540.895
Intereses o componentes financieros	13.151	-	165	13.316
Reservas técnicas parte reaseguradores	867.829	-	-	867.829
A Subsidiarias, relacionadas y asociadas	1.765	-	-	1.765
Liquidación operaciones de forward	6.037	-	-	6.037
Cuentas por cobrar cartera y tarjetas	107.494	-	-	107.494
Deudores	68.670	1.649	-	70.319
Diversas	104.354	51.685	2.621	158.660
Total Cuentas por cobrar	3.768.669	98.336	5.024	3.872.029
Deterioro (Provisión)	(108.028)	(17.243)	(914)	(126.185)
Total Cuentas por cobrar, neto	3.660.641	81.093	4.110	3.745.844

31 de diciembre de 2018

	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Venta de Activos Fijos	5.129	-	-	5.129
Recursos trasladados a ICETEX - Cuentas abonadas	183.900	-	-	183.900
Costos Administrativos Cartera Leasing	42.798	-	-	42.798
Tesoro Nacional	20.920	-	-	20.920
Operaciones Conjuntas	1.224	-	-	1.224
Banco de la República - Cobertura de Tasa	13.500	-	-	13.500
Intereses por cobrar TIPS	6.749	-	-	6.749
Cuentas Corrientes Comerciales	485.330	-	-	485.330
Cuentas por cobrar a Empleados	3.594	283	1.709	5.586
Cuentas por cobrar sistema general ARL	24.121	-	-	24.121
Comisiones y Honorarios	17.499	1.055	28	18.582
Depósitos	67.451	2.076	2.055	71.582
Impuestos	403.036	-	-	403.036
Anticipos a contratos y proveedores	385.122	1.055	-	386.177
Pagos por cuenta de clientes	72.834	4.848	-	77.682
Reaseguradores Interior y exterior	131.805	17.777	-	149.582
Pagos por cuenta de clientes cartera	101.608	14.347	108	116.063
Primas por recaudar	509.111	15	-	509.126
Intereses o componentes financieros	6.142	-	-	6.142
Reservas Técnicas parte reaseguradores	692.700	-	-	692.700
A casa matriz, Subsidiarias y asociadas	23.533	-	-	23.533
Liquidación Operaciones de Forward	1.606	-	-	1.606
Diversas	259.463	39.662	76.000	375.125
Cuentas por cobrar	3.459.175	81.118	79.900	3.620.193
Deterioro (Provisión)	(52.769)	(12.120)	(22.204)	(87.093)
Cuentas por cobrar, neto	3.406.406	68.998	57.696	3.533.100

El siguiente es el movimiento del deterioro:

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Saldo Inicial	(87.093)	(71.417)
Registro pérdidas esperadas	-	(8.894)
Más:		
Deterioro cargado a gastos	(63.434)	(40.176)
Deterioro cargado a gastos diversos	(6.634)	(7.954)
Menos:		
Recuperación del deterioro	15.945	28.503
Castigos	6.801	6.437
Reintegro otras cuentas por cobrar	7.905	-
Reclasificación	-	2.656
Reexpresión	325	3.752
Saldo Final	(126.185)	(87.093)

NOTA 19. Inventarios

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Terreno	388.320	476.670
Obras en Construcción	1.258.716	1.191.200
Bienes Raíces para la venta	-	3.395
Elementos para venta prestación servicios Hoteleros	128.936	53.126
Materiales y suministros hoteleros	590	587
Libros y revistas en proceso	-	13
Productos terminados tipográficos	437	469
Total	1.776.999	1.725.460

Al cierre del 31 de diciembre de 2019 y 2018 no se presentó deterioro en el rubro de inventarios.

NOTA 20. Activos no corrientes, mantenidos para la venta

A continuación se presenta el detalle de los activos mantenidos para la venta (AMV):

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Destinados a vivienda		
Entrega voluntaria	10.387	12.381
Adjudicación	6.462	2.524
Total destinados a vivienda	16.849	14.905
Diferentes de vivienda		
Entrega voluntaria	2.217	7.427
Adjudicación	-	1.750
Total Diferentes de vivienda	2.217	9.177
Bienes muebles		
Vehículos	796	930
Derechos	125	224
Otros	35.251	-
Total diferentes a vivienda	36.172	1.154
Bienes Restituídos de contratos de Leasing		
Maquinaria y Equipo	1.150	135
Vehículo	750	1.704
Inmuebles	4.788	2.093
Vehículos	35.823	23.887
Total Bienes Restituídos de contratos de Leasing	42.511	27.819
Bienes Inmuebles		
Inmuebles	-	10.755
Total diferentes a vivienda	-	10.755
Subtotal	97.749	63.810
Provisión (deterioro)	(7.665)	(898)
Total AMV	90.084	62.912

El movimiento de los activos mantenidos para la venta se detalla a continuación:

31 de diciembre de 2019	Destinados a vivienda	Diferentes de vivienda	Bienes Restituidos de contratos de Leasing habitacional	Bienes Inmuebles Leasing	Total
Costo					
Saldo Inicial	14.905	10.331	27.819	10.755	63.810
Adiciones	19.993	39.959	52.470	-	112.422
Retiros	(4.342)	(4.931)	(13.464)	(10.755)	(33.492)
Traslados	(13.512)	(6.970)	(24.314)	-	(44.796)
Reexpresión	(195)	-	-	-	(195)
Total costo	16.849	38.389	42.511	-	97.749
Deterioro					
Saldo Inicial	(105)	(240)	(197)	(356)	(898)
Adiciones	(104)	(6.421)	(600)	-	(7.125)
Retiros	2	-	-	356	358
Traslados y otros movimientos	-	-	-	-	-
Total deterioro	(207)	(6.661)	(797)	-	(7.665)
Total AMV	16.642	31.728	41.714	-	90.084

31 de diciembre de 2018	Destinados a vivienda	Diferentes de vivienda	Bienes Restituidos de contratos de Leasing habitacional	Bienes Inmuebles Leasing	Total
Costo					
Saldo Inicial	8.474	78.687	43.088	-	130.250
Adiciones	18.894	9.072	34.155	10.755	72.876
Retiros	(5.519)	(8.814)	(13.092)	-	(27.425)
Traslados	(6.975)	(68.614)	(36.332)	-	(111.921)
Reexpresión	31	-	-	-	31
Total Costo	14.905	10.331	27.819	10.755	63.810
Deterioro					
Saldo Inicial	-	(126)	-	-	(126)
Adiciones	-	(114)	(197)	-	(311)
Retiros	(105)	-	-	(356)	(461)
Traslados y otros movimientos	-	-	-	-	-
Total deterioro	(105)	(240)	(197)	(356)	(898)
Total AMV	14.800	10.091	27.622	10.399	62.912

Durante este periodo, el Grupo ha realizado diferentes estrategias en la venta de los activos no corrientes mantenidos para la venta (ANCMV):

	Al 31 de diciembre de			
	2019		2018	
	cantidad	valor	cantidad	Valor
Activos no corrientes mantenidos para la venta	215	33.492	196	22.055
Total ventas	215	33.492	196	22.055
Utilidad en ventas		812		2.059
Amortización de la utilidad diferida		1.010		1.641
Utilidad en venta periodos anteriores		(58)		
Utilidad en venta de bienes no utilizados		3.650		6.677
Total utilidad en ventas		5.414		10.377
Perdida en venta de bienes recibidos en pago		(9.156)		(500)
Pérdida en ventas		-		(1.199)
Efecto neto en resultados		(3.742)		8.678

El movimiento de la provisión para los activos mantenidos para la venta, es el siguiente:

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Saldo inicial	(898)	(126)
Mas:		
Provisión	(2.703)	(739)
Reclasificación	(6.515)	-
Reexpresión	(3)	(33)
Menos:		
Bajas	359	-
Reintegros	2.095	-
Saldo Final	(7.665)	(898)

NOTA 21. Inversiones en asociadas

A continuación se detallan las inversiones en compañías asociadas

31 de diciembre de 2019

Razón Social	% Participación	Patrimonio	Costo de adquisición	Dividendos acumulados	Metodo participación patrimonial	Costo ajustado
Titularizadora Colombiana S.A.	26,9%	59.855	42.021	(16.654)	10.593	35.960
Redeban Multicolor S.A.	26,0%	15.792	21.785	(4.318)	13.465	30.932
Sersaprosa S.A.	25,0%	8.786	2.312	-	8.456	10.768
Serfinsa S.A.	41,0%	4.292	1.474	-	1.942	3.416
ACH de El Salvador S.A.	25,0%	1.541	385	-	991	1.376
Zip Amaratéca	37,9%	8.606	3.258	(796)	4.768	7.230
Bancajero BANET	34,8%	2.673	930	(709)	3.689	3.910
Sura Asset Management	9,7%	9.827.336	674.010	-	432.986	938.495
Subocol S.A.	30,0%	2.389	453	-	264	717
Inversiones e operaciones conjuntas						438
CCA Rentalíquida						3
Saldo Final						1.033.245

Razón Social	% Participación	Total Activos	Total Pasivos	Total Patrimonio	(Ganancia/pérdida)
Titularizadora Colombiana S.A.	26,9%	149.737	16.472	133.265	3.349
Redeban Multicolor S.A.	26,0%	228.025	109.231	118.794	6.209
Sersaprosa S.A.	25,0%	64.093	21.022	43.071	996
Serfinsa S.A.	41,0%	5.870	363	5.507	613
ACH de El Salvador S.A.	25,0%	25.086	16.760	8.326	265
Zip Amaratéca	37,9%	19.770	669	19.101	2.268
Bancajero BANET	34,8%	14.111	2.875	11.236	1.662
Sura Asset Management	9,7%	22.771.438	12.934.786	9.836.652	628.878
Subocol S.A.	30,0%	5.313	2.923	2.390	966
		23.283.443	13.105.101	10.128.342	645.006

31 de diciembre de 2018

Razón Social	% Participación	Patrimonio	Costo de adquisición	Metodo participación patrimonial	Costo ajustado
Titularizadora Colombiana S.A.	27,0%	59.855	40.643	(4.517)	36.287
Redeban Multicolor S.A.	26,0%	15.792	18.816	8.419	27.235
Sersaprosa S.A.	25,0%	8.786	2.312	8.119	10.431
Serfinsa S.A.	41,0%	4.292	1.474	1.806	3.280
ACH de El Salvador S.A.	25,0%	1.541	385	828	1.214
Zip Amarateca	37,9%	8.606	3.258	3.846	7.104
Bancajero BANET	34,8%	2.673	930	3.080	4.010
Sura Asset Management	9,7%	9.796.784	674.010	280.541	954.551
Subocol S.A.	50,0%	1.510	554	161	715
Inversiones e operaciones conjuntas					
CCA Rentalquida					43
Saldo Final					1.044.871

Razón Social	% Participación	Total Activos	Total Pasivos	Total Patrimonio	(Ganancia/pérdida)
Titularizadora Colombiana S.A.	27,0%	199.395	94.799	104.596	15.469
Redeban Multicolor S.A.	26,0%	151.447	16.911	134.536	7.762
ZipAmarateca	25,0%	20.198	1.431	18.766	2.040
Bancajero BANET	41,0%	13.750	2.230	11.520	2.146
Sersaprosa S.A.	25,0%	58.756	17.032	41.724	2.043
ACH de El Salvador, S.A.	37,9%	5.259	405	4.854	529
Serfinsa S.A.	34,8%	25.881	17.887	7.994	(602)
Sura Asset Management	9,7%	25.520.475	16.560.461	8.960.014	479.281
Subocol S.A.	50,0%	3.780	1.826	1.954	538
		25.998.941	16.712.982	9.285.958	509.206

NOTA 22. Inversiones en otras compañías.

El siguiente es el detalle de la inversión en otras compañías reconocidas al valor razonable:

		Al 31 de diciembre de	
		2019	2018
	% Part	<u>Saldo</u>	<u>Saldo</u>
Finagro	12,67%	120.909	131.646
Credibanco	15,55%	143.862	125.040
Ach Colombia S.A.	18,42%	42.187	46.230
Bio D	7,12%	8.276	8.489
Corabastos	3,39%	16.351	1.156
Cámara De Riesgo Central De Contraparte	5,48%	2.914	3.053
Bolsa De Valores De Colombia	6,78%	46.681	48.210
Tecnibanca S.A. - Servibanca S.A.	0,94%	1.143	1.083
Corporación Andina De Fomento	0,00%	1.238	16.351
Cámara Comp Div Colombia S.A.	8,31%	3.191	3.339
Laser Refractivo de Caldas S.A.	20,00%	899	-
Almacafé	-	-	10
Eastern Pacific Insurance Company	36,00%	13.806	13.806
Sociedad Forestadora del Valle	-	-	346
Sociedad Portuaria de Barranquilla	-	-	170
Integral S.A.	0,48%	788	-
Cesvicolombia	3,00%	543	426
Sociedad Portuaria Rio Grande S.A.	0,46%	94	94
Furatena	1,00%	64	64
Provinsa	49,90%	5.727	5.728
Segurexpo	0,60%	385	385
Inversiones Sides S.A	0,17%	22	22
Inverfas (Liquidacion)	9,84%	85	85
Leal Colombia	18,18%	6.000	6.000
Bonos PDVS	0,00%	123	123
Inverseguros S.A.	0,18%	410	402
Rappi INC	1,65%	162.978	78.103
Sociedad Forestadora del Valle	2,57%	346	-
Sociedad Portuaria de Barranquilla	0,46%	170	-
Lifit Cargo S.A.S.	7,50%	6.554	-
Deterioro		(18.025)	(13.929)
Total		567.721	476.432

Movimiento de Deterioro

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Saldo Inicial	(13.929)	-
Más:		
Deterioro	(4.096)	(1.129)
Reclasificación	-	(12.800)
Saldo Final	(18.025)	(13.929)

NOTA 23. Propiedades y equipo, neto

El siguiente es el detalle de las propiedades y equipo:

31 de diciembre de 2019	Costo	Depreciación	Total
Terrenos	269.010	-	269.010
Edificios y Mejoras	595.082	(183.078)	412.004
Equipo de Cómputo	293.815	(253.594)	40.221
Mobiliario y equipo	549.120	(304.502)	244.618
Vehículos	36.172	(17.517)	18.655
Derecho de uso (*)	976.113	-	976.113
PPYE en operaciones conjuntas	1	-	1
Deterioro	(5.932)	-	(5.932)
Total	2.713.381	(758.691)	1.954.690

31 de diciembre de 2018	Costo	Depreciación	Total
Terrenos	272.391	-	272.391
Edificios y Mejoras	592.769	(160.372)	432.397
Equipo de Cómputo	285.756	(245.922)	39.834
Mobiliario y equipo	502.037	(264.267)	237.769
Vehículos	32.473	(17.696)	14.777
PPYE en operaciones conjuntas	1	-	1
Deterioro	(5.333)	-	(5.333)
Total	1.680.094	(688.257)	991.837

El siguiente es el movimiento de propiedad y equipo:

	Terrenos	Edificios y Mejoras	Equipo de Cómputo	Mobiliario y equipo	Vehículos	Derechos de uso (*)	PyE en operaciones conjuntas	Total
Costo								
Saldo al 31 de diciembre de 2018	272.391	592.769	285.756	502.037	32.473	-	1	1.685.427
<u>Adiciones:</u>								
Compras	4.916	46.459	43.120	48.910	9.999	976.113	-	1.129.517
Desembolsos en construcciones en curso	-	417	-	-	-	-	-	417
<u>Retiros:</u>								
Ventas	(3.004)	(5.302)	(19.775)	(6.242)	(5.850)	-	-	(40.173)
Baja de activos designados al costo	-	(2.491)	(7.726)	(9.467)	(652)	-	-	(20.336)
Reexpresión de Moneda	3.095	12.275	3.445	2.244	202	-	-	21.261
Transferencias	(8.333)	(49.100)	(11.005)	11.638	-	-	-	(56.800)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	269.065	595.027	293.815	549.120	36.172	976.113	1	2.719.313
Deterioro	(55)	(5.877)	-	-	-	-	-	(5.932)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	269.010	589.150	293.815	549.120	36.172	976.113	1	2.713.381
Depreciación acumulada al 31 de diciembre de 2018								
		(160.372)	(245.922)	(264.267)	(17.696)	-	-	(688.257)
<u>Adiciones</u>								
Compras	-	(669)	4	21	86	-	-	(558)
<u>Retiros</u>								
Ventas	-	1.665	19.336	5.944	4.455	-	-	31.400
<u>Baja de activos designados al costo</u>	-	1.153	7.808	8.727	129	-	-	17.817
Movimiento acumulado Depreciación	-	(20.124)	(49.578)	(32.554)	(4.700)	-	-	(106.956)
Reexpresión de Moneda	-	(3.021)	(2.066)	(4.877)	209	-	-	(9.755)
Transferencias	-	(1.710)	16.824	(17.496)	-	-	-	(2.382)
Saldo depreciación acumulada al 31 de diciembre de 2019	-	(183.078)	(253.594)	(304.502)	(17.517)	-	-	(758.691)
Valor en Libros:								
Saldo al 31 diciembre de 2018	272.391	427.065	39.834	237.769	14.777	-	1	991.837
Saldo al 31 diciembre de 2019	269.010	406.072	40.221	244.618	18.655	976.113	1	1.954.690

	Terrenos	Edificios y Mejoras	Equipo de Cómputo	Mobiliario y equipo	Vehículos	PyE en operaciones conjuntas	Total
Costo							
Saldo al 31 de diciembre de 2017	266.008	489.823	254.530	455.563	30.967	1	1.496.892
Adiciones:							
Compras	20.125	54.953	46.258	24.418	4.409	-	150.163
Adquisiciones Otras Compañías	5.670	64.656	-	-	-	-	70.326
Retiros:							
Ventas	(16.479)	(31.636)	(12.561)	(3.846)	(3.128)	-	(67.649)
Baja de activos designados al costo	(2)	(1.414)	(3.175)	(1.862)	(461)	-	(6.914)
Reexpresión de Moneda	8.026	14.089	8.419	5.734	473	-	36.742
Transferencias	(10.957)	2.297	(7.714)	22.029	212	-	5.867
Saldo al 31 de diciembre de 2018	272.391	592.769	285.756	502.037	32.473	1	1.685.427
Deterioro	-	(5.333)	-	-	-	-	(5.333)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	272.391	587.436	285.756	502.037	32.473	1	1.680.094
Depreciación acumulada al 31 de diciembre de 2017							
	-	(129.457)	(211.042)	(222.799)	(15.908)	-	(579.207)
Adiciones:							
Compras	-	(573)	545	7	342	-	321
Retiros:							
Ventas	-	1.530	8.781	3.859	2.097	-	16.266
Baja de activos designados al costo	-	702	3.119	1.588	674	-	6.083
Movimiento acumulado Depreciación	-	(15.022)	(45.990)	(31.943)	(4.515)	-	(97.470)
Reexpresión de Moneda	-	(6.074)	(6.596)	(4.360)	(268)	-	(17.298)
Transferencias	-	(11.478)	5.262	(10.620)	(117)	-	(16.953)
Saldo depreciación acumulada al 31 de diciembre de 2018	-	(160.372)	(245.922)	(264.267)	(17.696)	-	(688.257)
Valor en Libros:							
Saldo al 31 diciembre de 2017	266.008	357.111	43.487	232.764	15.059	1	914.432
Saldo al 31 diciembre de 2018	272.391	427.065	39.834	237.769	14.777	1	991.837

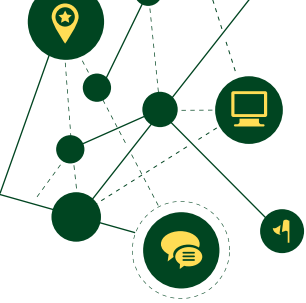
A continuación se presenta el producto de las ventas de propiedad y equipo:

31 de diciembre de 2019	Cantidad	Valor en libros	Valor de venta	Utilidad	Pérdida
Inmuebles	31	7.154	7.425	1.075	(363)
Equipo informático	10.750	470	400	134	(120)
Enseres y accesorios	78	1.149	1.229	221	(135)
Total	10.859	8.773	9.054	1.430	(618)

31 de diciembre de 2018	Cantidad	Valor en libros	Valor de venta	Utilidad	Pérdida
Inmuebles	61	47.565	65.291	21.475	(3.253)
Equipo informático	5.698	2.642	1.669	518	(1.484)
Enseres y accesorios	3.048	446	249	221	(416)
Vehículos	37	570	594	33	(19)
Total	8.844	51.223	67.803	22.313	(5.170)

A continuación se presenta el movimiento de la provisión de propiedad y equipo:

	31 de diciembre de 2019	
	Edificios	Total
Saldo inicial	5.333	5.333
Más:		
Provisión	602	602
Menos:		
Reintegros	(3)	(3)
Saldo Final	5.932	5.932



	31 de diciembre de 2018	
	Edificios	Total
Saldo inicial	3.254	3.254
Más:		
Provisión	2.079	2.079
Menos:		
Reintegros	-	-
Saldo Final	5.333	5.333

Arrendamientos (derechos de uso)*

- Arrendamientos como arrendatario

El Grupo en su calidad de arrendatario a continuación detalla los activos por derecho de uso y los pasivos por arrendamiento:

	31 de diciembre de 2019
Derechos de uso	
Propiedades, planta y equipo	976.113
Total derechos de uso	976.113

	31 de diciembre de 2019
Activos por derecho de uso	1.127.573
Depreciación acumulada	(151.460)
Total derechos de uso, neto	976.113

Derechos de uso

Movimiento de derechos de uso al 31 diciembre de 2019:

	Total
Saldo 1 de enero de 2019	1.167.256
Depreciación del año	(160.304)
Adiciones a los activos por derecho de uso	51.122
Baja en activos por derecho de uso	(47.311)
Reexpresión	6.192
Modificaciones en provisiones por desmantelamiento	(8.049)
Deterioro	(259)
Modificaciones al contrato	(32.534)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	976.113

Pasivos contractuales por arrendamiento

Saldo de los pasivos contractuales por arrendamiento al 31 de diciembre de 2019:

	Total
Saldo 1 de enero de 2019	
1 año o menos	599.114
Más de 1 a 5 años	1.730.656
Más de 5 años	391.087
Saldo al 31 de diciembre de 2019	2.720.857

Pasivos por arrendamiento reconocido \$1.006.300.

Montos reconocidos en resultados

Importes reconocidos en el estado de resultados integral

	Al 31 de diciembre de 2019
Intereses sobre pasivos por arrendamiento	71.031
Ingresos por activos con derecho de uso de subarrendamiento presentado en "otros ingresos"	21.843
Ganancia (pérdida) de transacciones de venta con arrendamiento posterior	9.583
Gasto por depreciación	151.460
Gasto por arrendamientos a corto plazo y de activos de bajo valor	20.692

Las salidas de efectivo totales por arrendamientos fueron \$199.249 para diciembre 31 de 2019.

- **Arrendamientos como arrendador**

De acuerdo a los requerimientos de la NIIF 16, el Grupo a la fecha no tiene contratos de ninguna índole donde tenga la calidad de arrendador.

NOTA 24. Propiedades de Inversión

El siguiente es el detalle de propiedades de inversión:

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Costo	154.946	113.673
Depreciación	(3.742)	(2.301)
Deterioro	(279)	(230)
Saldo neto	150.925	111.142

El siguiente es el movimiento de propiedades de inversión:

Costo:	
Saldo al 31 de diciembre de 2018	111.142
Adiciones	
Ventas	(4.397)
Reexpresión de moneda	347
Transferencias	47.854
Saldo al 31 de diciembre de 2019	154.946
Depreciación acumulada:	
Saldo al 31 de diciembre de 2018	(2.301)
Ventas	184
Movimiento acumulado depreciación	(1.440)
Reexpresión de moneda	(19)
Transferencias	(166)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	(3.742)
Deterioro (provisión)	
Saldo al 31 de diciembre de 2018	(230)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	(279)
Valor en libros:	
Saldo al 31 diciembre de 2018	111.142
Saldo al 31 diciembre de 2019	150.925

Costo:

Saldo al 31 de diciembre de 2017	72.898
Adiciones	
Ventas	(6.473)
Reexpresión de moneda	75
Transferencias	47.173
Saldo al 31 de diciembre de 2018	113.673

Depreciación acumulada:

Saldo al 31 de diciembre de 2017	(1.696)
Ventas	316
Movimiento acumulado depreciación	(484)
Reexpresión de moneda	(4)
Transferencias	(433)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	(2.301)

Deterioro (provisión)

Saldo al 31 de diciembre de 2017	(182)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	(230)

Valor en libros:

Saldo al 31 diciembre de 2017	71.019
Saldo al 31 diciembre de 2018	111.142

31 de diciembre de 2019

	Cantidad	Valor en libros	Producto de la venta	Utilidad	Pérdida
Inmuebles de inversión	3	4.213	5.630	1.417	-
		4.213	5.630	1.417	-

31 de diciembre de 2018

	Cantidad	Valor en libros	Producto de la venta	Utilidad	Pérdida
Inmuebles de inversión	5	6.157	7.781	3.217	(1.593)
		6.157	7.781	3.217	(1.593)

NOTA 25. Plusvalía

A continuación se presenta el detalle de adquisiciones de la Subsidiaria Banco Davivienda S.A. y Compañía de Seguros Bolívar S.A en la compra de Granbanco, Centro América, Corredores Asociados y Liberty Seguros de Vida S.A.

Nombre de la adquirida	Fecha de adquisición	% Participación
Granbanco	Febrero 2007	99,06%
Grupo del Istmo Costa Rica	Noviembre 2012	100,00%
Inv. Financ. El Salvador	Noviembre 2012	95,95%
Banco y Seguros Honduras	Diciembre 2012	Banco 94% Seguros 89%
Corredores Asociados	Septiembre 2013	94,90%
Liberty Seguros de Vida S.A	Octubre 2019	100%

El siguiente es el detalle de la plusvalía generada en la compra de Granbanco, Centro América, Corredores Asociados y Liberty Seguros de Vida S.A.

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Granbanco	1.084.549	1.084.549
Operación Centroamérica	473.362	473.362
Corredores Asociados	77.275	77.275
Liberty Seguros de Vida S.A.	10.732	-
	1.645.918	1.635.185

Compra Granbanco

La compra realizada de Granbanco en febrero 16 de 2007, dio origen al crédito mercantil por \$1.372.458, a continuación se indican las principales características consideradas en la evaluación del crédito mercantil:

Las definiciones de las líneas de negocio tienen en cuenta las sinergias que se pudieran presentar; el valor del crédito mercantil se asignó en seis (6) líneas de negocio con valoración a precios de mercado.

Los criterios generales para definir las anteriores líneas de negocio fueron: características propias de las líneas de negocio (tasa de colocación promedio, saldo promedio por cliente/producto, perfil de los clientes, crecimiento de la cartera, y asignación de gastos); factibilidad de valoración independiente y normas contables internacionales. Una vez definidas las líneas de negocio e identificados sus activos correspondientes, se determinaron los estados de resultados y balances por cada una de las líneas de negocio, para un período proyectado de 5 años.

Para propósitos de efectuar pruebas de deterioro, la plusvalía fue asignada a las siguientes unidades generadoras de efectivo:

Línea de negocios	Participación	Plusvalía	Amortización acumulada Colgaap	Saldo NCIF
Consumo	21,3%	292.103	61.276	230.827
Comercial	43,8%	600.872	126.049	474.823
Pyme	6,9%	95.195	19.970	75.225
Tarjeta de crédito	16,2%	222.395	46.653	175.742
Vivienda	11,2%	153.150	32.127	121.023
Subsidiarias	0,6%	8.743	1.834	6.909
	100%	1.372.458	287.909	1.084.549

Se realizó prueba de deterioro al 31 de diciembre de 2019, por los consultores externo, dando como resultados que las líneas de negocio no generaron pérdida por deterioro.

A continuación se presentan los principales supuestos de proyección utilizados para las pruebas de deterioro:

	2020	2021	2022	2023	2024
Tasas de interés colocación (%)	11,8%	11,6%	11,6%	11,6%	11,6%
Tasa de interés de captación (%)	3,1%	3,0%	3,1%	3,0%	3,0%
Crecimiento ingresos operacionales	5,3%	4,9%	4,7%	4,5%	4,3%
Crecimiento otros gastos operacionales (IPC)	3,6%	3,2%	3,9%	3,7%	3,7%
Inflación	3,3%	2,7%	3,5%	3,3%	3,3%
Tasa de crecimiento anual PIB	3,0%	3,2%	3,1%	3,4%	3,4%

La tasa de descuento para determinar el costo de capital que genera la fuente de ingresos, es determinada por el costo medio ponderado de capital al valor del mercado del costo de todas las fuentes de financiación en la estructura de capital del Banco, siendo estimada en 13,9%, al realizar análisis de sensibilidad al valor en uso y de la prueba de deterioro de cada una de las UGEs identificadas para la plusvalía versus la tasa de descuento se encuentra que una mayor asignación de riesgo en la tasa de descuento no generaría deterioro en la mayoría de las UGEs.

Compra operación HSBC en Centroamérica

La compra de operación HSBC en Centroamérica entre noviembre 23 y diciembre 7 de 2012 se generó plusvalía por \$473.362.

Línea de negocios	Compra USD	Costo \$	Plusvalía
Bancos	767	916.556	459.161
Seguros	34	52.591	14.201
	801	969.147	473.362

Se realizó prueba de deterioro al 31 de diciembre de 2018, por los consultores externos, dando como resultado que las líneas de negocio no generaron pérdida por deterioro.

A continuación se presentan los principales supuestos de proyección utilizados para las pruebas de deterioro:

Bancos	2020	2021	2022	2023	2024
Tasas de interés colocación (%)	13,20%	13,30%	13,20%	13,20%	13,20%
Tasa de interés de captación (%)	3,00%	3,10%	3,10%	3,00%	3,30%
Crecimiento ingresos operacionales	4,40%	9,20%	8,40%	10,00%	9,90%
Crecimiento otros gastos operacionales	1,70%	9,40%	9,40%	10,00%	11,10%
Inflación	2,90%	2,70%	2,70%	2,60%	2,70%
Tasa de crecimiento anual PIB	6,00%	5,80%	5,90%	5,90%	6,00%

Seguros	2020	2021	2022	2023	2024
Crecimiento otros gastos operacionales	8,00%	6,10%	5,20%	5,20%	6,40%
Inflación	2,90%	2,70%	2,70%	2,60%	2,70%
Tasa de crecimiento anual PIB	6,00%	5,80%	5,90%	5,90%	6,00%

Compra Corredores Asociados

El 28 de febrero de 2013 se celebró contrato de compraventa por el 100% de acciones de la firma Corredores Asociados S.A. y se constituyó plusvalía por \$73.336 y Fiduciaria Davivienda S.A. por \$3.636.

Línea de negocios	Adquirente	Costo \$	Plusvalía
Corredores Davivienda	Banco Davivienda	70.732	73.336
	Fiduciaria Davivienda	-	3.939
		<u>70.732</u>	<u>77.275</u>

Se realizó prueba de deterioro al 31 de diciembre de 2017, por los consultores externos, dando como resultados que las líneas de negocio no generaron pérdida por deterioro.

A continuación se presentan los principales supuestos de proyección utilizados para las pruebas de deterioro:

	2020	2021	2022	2023	2024
Crecimiento promedio de la cartera	27,60%	16,20%	12,20%	12,80%	12,60%
Crecimiento ingresos operacionales	8,90%	8,80%	12,10%	12,40%	12,40%
Crecimiento otros gastos operacionales	20,00%	10,30%	13,40%	12,30%	10,30%

NOTA 26. Intangibles

A continuación se presenta el saldo al 31 de diciembre de 2019 y 2018 de los intangibles:

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Otros derechos	54.392	11.668
Licencias	108.990	99.792
Programas y aplicaciones informáticas	102.533	83.899
	265.915	195.359

A continuación se presenta el movimiento de los intangibles:

Concepto	Otros Derechos	Licencias	Programas Y Aplicaciones Informáticas	Total
Saldo 31 de diciembre de 2018	11.668	99.792	83.899	195.359
Adquisiciones anuales	57.964	25.788	45.423	129.175
Amortizaciones acumuladas	(15.256)	(21.341)	(24.606)	(61.203)
Reclasificaciones	-	3.882	(3.882)	-
Reexpresión	16	3.438	1.782	5.236
Bajas	-	(2.569)	(83)	(2.652)
Saldo 31 de diciembre de 2019	54.392	108.990	102.533	265.915

Concepto	Otros Derechos	Licencias	Programas Y Aplicaciones Informáticas	Total
Saldo 31 de diciembre de 2017	1.359	91.398	86.692	179.449
Adquisiciones anuales	11.927	23.628	25.685	61.240
Amortizaciones acumuladas	(576)	(15.289)	(22.542)	(38.407)
Reclasificaciones	(1.042)	5.275	(4.233)	-
Reexpresión	-	1.145	1.088	2.233
Bajas	-	(6.365)	(2.791)	(9.156)
Saldo 31 de diciembre de 2018	11.668	99.792	83.899	195.359

NOTA 27. Otros activos no financieros, neto

El siguiente es el detalle de otros activos no financieros, neto:

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Gastos pagados por anticipado	208.648	124.773
Cartas de crédito de pago diferido	22.792	94.281
Bienes de arte y cultura	3.753	3.641
Actividades en operaciones conjuntas	-	2
Bienes recibidos en dación de pago	513.089	436.371
Derechos fiduciarios	8.372	-
Anticipo de proyectos	4.169	-
Activos pendientes por activar	6.721	-
Diversos	17.152	31.687
Deterioro otros activos	(270.939)	(225.014)
Total otros activos no financieros, neto	513.757	465.741

NOTA 28. Depósitos y Exigibilidades

A continuación se presentan los depósitos y exigibilidades:

	Al 31 de diciembre de			
	2019		2018	
	Saldo	Intereses Pagados	Saldo	Intereses Pagados
Pasivos que generan intereses				
Cuenta corriente	5.036.709	96.430	4.489.952	74.493
Cuenta de ahorros	29.294.430	646.201	25.967.666	520.080
Depósitos a término (CDT)	34.799.109	1.174.565	31.114.904	1.190.658
Total pasivos que generan intereses	69.130.248	1.917.196	61.572.522	1.785.231
Pasivos que no generan intereses				
Cuenta corriente	5.307.279	-	4.909.982	-
Cuenta de ahorros	679.869	-	91.561	-
Exigibilidades por servicios	822.885	-	693.944	-
Depósitos electrónicos	151.109	-	116.638	-
Otros *	318.390	-	501.082	-
Total pasivos que no generan intereses	7.279.532	-	6.313.207	-
Total depósitos y exigibilidades	76.409.780	1.917.196	67.885.729	1.785.231

*Otros: Bancos y Corresponsales - Depósitos Especiales - Servicios de Recaudos
- Establecimientos Afiliados - Cuentas Canceladas.

A continuación se presentan los saldos para los depósitos por moneda y tasa:

	Al 31 de diciembre de			
	2019		2018	
	Saldo		Saldo	
	Capital	% Tasa Implícita	Capital	% Tasa Implícita
Moneda Legal				
Depósitos y Exigibilidades				
Cuenta corriente	5.339.421	0,63%	5.084.829	0,67%
Cuenta de ahorros	25.638.987	2,30%	21.923.261	2,15%
Depósitos a término (CDT)	23.566.606	5,48%	21.552.149	5,80%
Exigibilidades por servicios	634.643		539.206	
Depósitos electrónicos	151.109		116.638	
Otros*	257.715		454.380	
	55.588.481		49.670.463	
Moneda Extranjera				
Depósitos y Exigibilidades				
Cuenta corriente	5.004.567	1,35%	4.315.105	1,11%
Cuenta de ahorros	4.335.312	1,46%	4.135.966	1,69%
Depósitos a término (CDT)	11.232.503	1,00%	9.562.755	3,82%
Exigibilidades por servicios	188.242		154.738	
Otros*	60.675		46.702	
	20.821.299		18.215.266	
	76.409.780		67.885.729	

La maduración de los pasivos financieros se indica a continuación:

Al 31 de diciembre de 2019	Menor a 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
Cuenta corriente	10.343.988	-	-	-	10.343.988
Cuenta de ahorros	29.959.192	15.107	-	-	29.974.299
Depósitos a término (CDT)	25.181.071	9.603.296	12.477	2.265	34.799.109
Exigibilidades por servicios	822.885	-	-	-	822.885
Depósitos electrónicos	151.109	-	-	-	151.109
Otros *	318.390	-	-	-	318.390
	66.776.635	9.618.403	12.477	2.265	76.409.780

Al 31 de diciembre de 2018	Menor a 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
Cuenta corriente	9.399.934	-	-	-	9.399.934
Cuentas de ahorros	26.046.148	13.079	-	-	26.059.227
Depósitos a término (CDT)	23.584.719	6.786.479	689.386	54.320	31.114.904
Exigibilidades por servicios	693.944	-	-	-	693.944
Depósitos electrónicos	116.638	-	-	-	116.638
Otros *	501.082	-	-	-	501.082
	60.342.465	6.799.558	689.386	54.320	67.885.729

(*) Otros: Bancos y Corresponsales - Depósitos Especiales - Servicios de Recaudos - Establecimientos Afiliados

NOTA 29. Operaciones de mercados monetarios y relacionados

El siguiente es el detalle de los fondos interbancarios comprados y pactos de recompra:

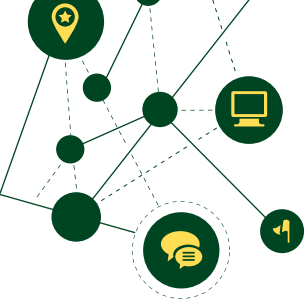
Al 31 de diciembre de 2019	Rango fecha de			Valor Mercado
	Rango Tasa	Iniciación	Vencimiento	
Moneda Extranjera				
Interbancarios pasivos	1,98% - 3,75%	17/12/2019	7/1/2020	207.038
Repos pasivos	0,24% - 0,24%	23/12/2019	8/1/2020	7.196
Simultáneas	3%	27/12/2019	3/1/2020	3.277
Moneda Legal				
Interbancarios pasivos				
Bancos	4,11%	30/12/2019	2/1/2020	80.018
Compromisos originados en posiciones en corto	3,75% - 10,00%	16/12/2019	5/10/2020	256.609
Repos	4,30%	30/12/2019	2/1/2020	998.792
Simultáneas				
Bancos	4,00% - 5,00%	27/12/2019	3/1/2020	11.578
Otros	0,00% - 6,00%	30/12/1899	13/2/2020	378.694
Cupones por pagar - operaciones simultáneas activas (*)				313
				1.943.515

Al 31 de diciembre de 2018	Rango fecha de			Valor Mercado
	Rango Tasa	Iniciación	Vencimiento	
Moneda Extranjera				
Interbancarios pasivos				
Bancos	3,13%	13/12/2018	14/01/2019	60.900
Moneda Legal				
Interbancarios pasivos				
Bancos	4,10%	28/12/2018	02/01/2019	180.082
Simultáneas				
Sociedad Comisionista de Bolsa	4,00% - 4,20%	28/12/2018	02/01/2019	2.270
Bancos	4,00% - 5,00%	21/12/2018	02/01/2019	292.373
Otros	4,00% - 8,00%	18/10/2018	12/03/2019	2.521.903
Repos pasivos	4,30% - 6,00%	28/12/2018	02/01/2019	954.777
Compromisos en posiciones en corto	4,00% - 4,75%	26/12/2017	02/01/2018	35.459
				4.047.764

NOTA 30. Créditos de bancos y otras obligaciones

A continuación se detalla el movimiento de los préstamos y créditos de las compañías del Grupo:

	Moneda	Tipo de interés nominal	Año de Vencimiento	Saldo
Saldo al 31 de diciembre de 2018				13.347.613
Nuevos préstamos				
	Pesos	0,33%-9,96%	2019 - 2033	3.613.557
	Dólares	2,18%-6,34%	2011 - 2034	10.456.991
	Lempiras	0%-0%	2016 - 2021	32.974
Pagos del periodo				
	Pesos	0,33%-10,01%	2019 - 2033	(3.414.578)
	Dólares	0,35%-8%	2013 - 2034	(9.701.899)
	Colones	0%-70,5%	2016 - 2021	(11.087)
Otros movimientos				
Intereses por pagar				164.622
Reexpresión				(48.749)
Costo por amortizar				(16.535)
Otros				37.922
Saldo al 31 de diciembre de 2019				14.460.831



	Moneda	Tipo de interés nominal	Año de Vencimiento	Saldo
Saldo al 31 de diciembre de 2017				10.391.123
Nuevos préstamos				
	Pesos	0,30% - 13,04%	2018 - 2030	1.119.717
	Dólares	1,65% - 7,00%	2018 - 2032	11.362.601
	Colones	5,00% - 6,00%	2018 - 2019	29.248
	Lempiras	6,64% - 12,50%	2018 - 2048	33.801
Pagos del periodo				
	Pesos	0,30% - 12,50%	2018 - 2030	(885.029)
	Dólares	1,65% - 8,00%	2011 - 2034	(9.639.853)
	Colones	0% - 7,20%	2016 - 2021	(29.905)
Otros movimientos				121
Intereses por pagar				144.986
Reexpresión				830.824
Otros				(10.021)
Saldo al 31 de diciembre de 2018				13.347.613

A continuación se detalla los préstamos y créditos de las compañías del Grupo:

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Entidades del país		
Moneda Legal		
Obligaciones Financieras	3.287.191	3.001.378
Otros	80.171	-
Moneda Extranjera		
Bancos del Exterior	7.524.655	5.063.520
Otras Obligaciones	273.156	621.814
Entidades del Exterior	3.295.658	4.660.901
	14.460.831	13.347.613

La maduración de las obligaciones financieras al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se indica a continuación:

Al 31 de diciembre de 2019	Menor a 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	Total
Moneda Legal					
Bancoldex	57.679	384.493	175.002	-	617.174
Finagro	24.677	128.689	79.976	334	233.676
Findeter	21.314	262.192	805.334	531.729	1.620.569
Otros Bancos y entidades financieras del país	183.353	680.196	7.899	24.495	895.943
Moneda Extranjera					
Bancoldex	72.864	-	22.888	69.816	165.568
Findeter	794	-	48.265	103.875	152.934
Bancos y entidades del exterior	6.271.716	1.133.953	898.124	2.313.041	10.616.834
Otras obligaciones	2.614	155.519	-	-	158.133
Total	6.635.011	2.745.042	2.037.488	3.043.290	14.460.831

Al 31 de diciembre de 2018	Menor a 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	Total
Moneda Legal					
Bancoldex	74.590	411.508	43.409	-	529.507
Finagro	11.037	108.851	56.958	3.854	180.700
Findeter	7.162	128.720	1.031.283	285.238	1.452.403
Otros Bancos y Entidades Financieras del país	219.433	530.813	72.139	16.383	838.768
Moneda Extranjera					
Bancoldex	94.037	29.811	75.036	22	198.906
Findeter	288	-	63.708	77.089	141.085
Bancos y entidades del exterior	6.422.257	1.410.162	991.751	1.183.938	10.006.244
Total	6.828.804	2.619.865	2.334.284	1.566.524	13.347.613

NOTA 31. Instrumentos de deuda emitidos

El detalle de los títulos de inversión en circulación correspondientes a emisiones de bonos ordinarios e hipotecarios y subordinados, se presenta a continuación:

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Saldo bonos emitidos	12.812.570	11.166.933
Intereses títulos emitidos	86.404	138.361
Costo amortizado	(12.961)	(17.019)
	12.886.013	11.288.275

Bonos emitidos en Colombia	Fecha	Valor emisión	Plazo (Meses)	Rendimiento	Vencimiento	Saldo
Saldo a 31 de diciembre de 2018						11.288.275
Nuevas emisiones						
TF	19/02/2019	275.968	36	TF 6,29	19/02/2022	275.968
IPC	19/02/2019	224.032	120	IPC+3,64	19/02/2029	224.032
IPC	16/07/2019	169.320	36	IPC+2,04	16/07/2022	169.320
IPC	16/07/2019	123.660	120	IPC+3,03	16/07/2029	123.660
TF	16/07/2019	306.700	60	TF 6,04	16/07/2024	306.700
IPC	26/09/2019	119.265	144	IPC+2,73	26/09/2031	119.265
TF	26/09/2019	290.925	48	TF 5,75	26/09/2023	290.925
TF	26/09/2019	289.810	84	TF 6,18	26/09/2026	289.810
Redenciones						(630.145)
Variación TRM						10.994
Variación UVR						5.998
Intereses						9.872
Costo amortizado						1.328
Bonos emitidos en Subsidiarias Internacionales						
Nuevas emisiones						
Colones	23/01/2019 - 13/09/2019	35.143	12 - 177	3,50% - 6,30%	14/08/2020 - 23/01/2034	201.250
Dólares	27/02/2019 - 25/09/2019	35.000	12 - 60	7,05% - 8,25%	24/09/2020 - 14/03/2024	468.043
Redenciones						(312.357)
Costo por amortizar						(144)
Intereses por pagar						6.662
Otros movimientos						2.879
Reexpresión						33.678
Saldo a 31 de diciembre de 2018						12.886.013

Bonos emitidos en Colombia	Fecha	Valor emisión	Plazo (Meses)	Rendimiento	Vencimiento	Saldo
Saldo a 31 de diciembre de 2017						12.611.701
Nuevas emisiones						
IPC	15/11/2018	365.845	96 - 120	IPC + 1,00% - 3,67%	15/11/2026 - 27/07/2023	365.845
IBR	15/11/2018	87.025	36	IBR + 1,09%	15/11/2021	87.025
Redenciones						(2.015.423)
Variación TRM						44.238
Variación UVR						4.949
Intereses						(13.865)
Costo amortizado						12.956
Bonos emitidos en Subsidiarias Internacionales						
Nuevas emisiones						
Colones	24/07/2018 - 24/10/2018	50.000	12 - 18	8,42% - 9,13%	22/10/2020 - 23/04/2020	269.000
Dólares	29/06/2018	74.305	24	4,75%	29/06/2020	81.244
Redenciones						(218.835)
Costo por amortizar						49.763
Intereses por pagar						7.360
Reexpresión						2.317
Saldo a 31 de diciembre de 2018						11.288.275

A continuación se presenta el detalle de los bonos, por cada una de las emisiones vigentes:

Tipo Emisión	Fecha	Valor emisión	Plazo (Meses)	Rendimiento	Vencimiento	Diciembre						
						2019 Valor en libros	2018 Valor en libros					
<u>Bonos Subordinados sin garantía</u>												
<u>IPC</u>	25/04/2012	1.358.655	96 - 180	IPC+3,83 - IPC+4,56	25/04/2022 - 25/04/2027	1.358.655	1.358.655					
	29/03/2017											
	11/06/2014							60	IPC+3,19%	11/06/2019	-	115.473
	11/06/2014							108	IPC+3,59%	11/06/2023	-	151.937
	11/06/2014							240	IPC+4,35%	11/06/2034	-	335.038
<u>Tasa Fija</u>	29/03/2017	198.947	84	TF 7,40%	29/03/2024	198.947	198.947					
UVR	24/02/2010	111.503	120	UVR+5,50	24/02/2020	161.616	155.617					
Intereses						17.116	17.937					
<u>En dólares</u>												
Bonos Internacionales	09/07/2012	895.125	120	TF 5,875%	09/07/2022	1.638.570	1.624.875					
Intereses						45.779	45.396					
Segunda emisión IFC - en dólares	11/06/2014	333.600	108	IPC+3,59%	11/06/2023	335.144	-					
Tercera emisión IFC - en dólares	11/06/2014	151.349	240	IPC+4,35%	11/06/2034	151.986	-					
Total Bonos Subordinados						3.907.813	4.003.875					
<u>Bonos ordinarios (sin garantía)</u>												
<u>IPC</u>	10/03/2011- 15/11/2018	3.286.668	60-180	PC+2,84% - IPC+4,50%	15/05/2019-27/07/2028	3.996.081	3.652.513					
<u>IBR</u>	25/04/2017-15/11/2018	433.000	36-120	IBR + 2,13%	15/11/2021-25/04/2027	520.025	520.025					
Tasa Fija	27/07/2016-24/10/2017	2.047.549	36-60	TF+6,48% - TF+6,64%	27/07/2019-24/10/2022	2.988.567	2.047.549					
Intereses						66.782	58.908					
<u>En dólares</u>												
Bonos de deuda	29/01/2013	889.920	60	TF 2.95%	29/01/2018	-	-					
Total Bonos Ordinarios						7.571.455	6.278.995					
Costo Amortizado						(13.717)	(15.044)					
Total Bonos Ordinarios						11.465.551	10.267.826					

Tipo Emisión	Fecha	Valor emisión	Plazo (Meses)	Rendimiento	Vencimiento	Diciembre	
						2019 Valor en libros	2018 Valor en libros
Filiales Internacionales							
<u>Bonos ordinarios (sin garantía)</u>							
<u>Colones</u>							
Bonos Internacionales	06/11/2017	340	12 - 60	3,53% - 9,13%	22/10/2020 - 06/12/2024	637.100	488.504
Intereses						12.895	9.012
Costo amortizado						72	202
						650.067	497.718
<u>Dólares</u>							
Bonos Internacionales	26/11/2013 31/10/2019	200	24 - 180	4,75% - 6,30%	21/04/2019 - 23/01/2034	762.965	519.949
Intereses						6.727	4.660
Costo amortizado						684	(2.177)
						770.375	522.432
<u>Lempiras</u>							
Bonos Internacionales	01/01/2002	20	180	0,055% - 0,15%	31/12/2017	20	299
						1.420.462	1.020.449
Total Instrumentos de Deuda Emitidos						12.886.013	11.288.275

NOTA 32. Cuentas por pagar

El saldo de las cuentas por pagar esta constituido por:

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Costos y gastos por pagar	4.904	2.239
Contribución sobre transacciones	10.901	27.738
Proveedores y servicios por pagar	819.942	998.248
Contribuciones, afiliaciones y transferencias	10.908	8.161
Coaseguradores cuenta corriente	1.400	1.290
Obligaciones a favor de asegurados vida	2.083	2.125
Reaseguradores cuenta corriente	252.178	204.455
Siniestros liquidados por pagar	48.978	49.224
Obligaciones a favor de intermediarios	17.359	13.970
Obligaciones de títulos	5.879	4.535
Cuentas por pagar a Subsidiarias y relacionadas	1.126	6.428
Cuotas partes pensiones de jubilación	2.673	3.263
Cheques girados no cobrados	29.603	29.147
Valores reintegrar dación en pago	10.506	9.706
Seguros	22.944	22.649
Nación ley 546 de 1999	7.080	6.775
Primas por recaudar de coaseguro cedido	5.102	5.310
Saldo disponible VISA prepago	3.342	4.509
Seguro de depósitos	75.878	68.682
Desembolsos pendientes acreedores	-	20.242
Rendimientos acreedores fiduciarios	513	950
Cámara de compensación del soat	5.774	4.707
Otras	397.231	264.142
Total Cuentas por Pagar	1.736.304	1.758.495

El siguiente es el detalle de las otras cuentas por pagar:

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Retenciones y aportes laborales	187.576	160.860
Prometientes compradores	87.448	41.212
Comisiones y honorarios	6.675	6.391
Dividendos y excedentes	32.292	28.260
Total otras Cuentas por Pagar	313.991	236.723
Total Cuentas por Pagar y otras cuentas por pagar	2.050.295	1.995.218

NOTA 33. Beneficios a empleados

A continuación se detallan los beneficios a empleados:

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Nómina por pagar	8.798	5.918
Cesantías	51.138	44.241
Intereses sobre cesantías	5.069	4.420
Vacaciones	70.157	62.839
Prima legal	85	4
Prima extralegal	13.733	10.277
Bonificaciones	5.722	4.100
Fondos de pensiones	21.708	18.514
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	56.269	44.889
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	50.621	47.632
Provisiones no corrientes por beneficio post empleo	18.277	13.847
Indemnizaciones laborales	42	34
Cálculo actuarial pensiones de jubilación	16.157	18.033
Otros Beneficios	1.410	1.259
Beneficios a Empleados	319.186	276.006

NOTA 34. Impuestos a las ganancias

Componentes del gasto por impuesto a las ganancias.

El gasto por impuesto a las ganancias comprende lo siguiente:

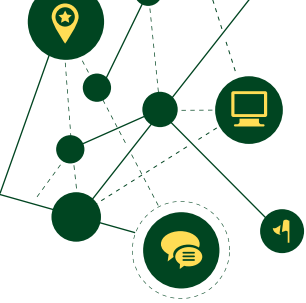
	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Impuesto sobre la Renta	506.807	448.232
Descuento tributario	(73.049)	(26.234)
Sobretasa Renta	-	4.918
Total Impuesto corriente	433.758	426.916
Impuestos diferidos	54.353	111.115
Ajuste de periodos anteriores	5.523	958
Total Impuesto a las ganancias	493.634	538.989

Reconciliación de la tasa de impuestos de acuerdo con las disposiciones tributarias y la tasa efectiva:

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables al Grupo estipulan:

En Colombia

- i. La tarifa del impuesto sobre la renta para el año 2019 es del 33%. Con la Sentencia de la Corte Constitucional C-510 de octubre de 2019 se declara inexecutable la aplicación de los puntos porcentuales adicionales al impuesto de renta aplicable a las entidades financieras. Por el año 2018 la tasa de impuesto de renta es del 33% más 4 puntos adicionales sobre la tarifa general.



- ii. De acuerdo con la Ley de Crecimiento Económico 2010 de 2019, la tarifa de impuesto sobre la renta para los años 2020, 2021, 2022 y siguientes es del 32%, 31% y 30%, respectivamente. Para las instituciones financieras que obtengan en el periodo una renta gravable igual o superior a 120.000 UVT aplican unos puntos porcentuales adicionales de impuesto de renta del 4% para el año 2020 y del 3% para los años 2021 y 2022.
- iii. Para el año 2019 la renta presuntiva es el 1,5% del patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior, mientras que para el año 2018 fue el 3,5%.
- iv. La Ley de Crecimiento Económico 2010 de 2019 reduce la renta presuntiva al 0,5% del patrimonio líquido del último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior para el año 2020, y al 0% a partir del año 2021 y siguientes.
- v. La Ley de Crecimiento Económico 2010 de 2019 mantiene la posibilidad de tomar como descuento tributario en el impuesto de renta el 50% del impuesto de industria y comercio, avisos y tableros efectivamente pagado en el año o período gravable, el cual a partir del año 2022 será del 100%. Para el año 2018 esté impuesto tiene el tratamiento de deducción en el impuesto de renta.
- vi. Con la Ley de Crecimiento Económico 2010 de 2019, para los años gravables 2020 y 2021 se extiende el beneficio de auditoría para los contribuyentes que incrementen su impuesto neto de renta del año gravable en relación con el impuesto neto de renta del año inmediatamente anterior por lo menos en un 30% o 20%, con lo cual la declaración de renta quedará en firme dentro los 6 o 12 meses siguientes a la fecha de su presentación, respectivamente.
- vii. Con la Ley de Crecimiento Económico 2010 de 2019, el término de firmeza de la declaración del impuesto de renta y complementarios de los contribuyentes que determinen o

compensen pérdidas fiscales o estén sujetos al régimen de precios de transferencia, será de 5 años.

- viii. Las pérdidas fiscales podrán ser compensadas con rentas líquidas ordinarias que obtuvieren en los 12 periodos gravables siguientes.
- ix. Los excesos de renta presuntiva pueden ser compensados en los 5 periodos gravables siguientes.
- x. El impuesto por ganancia ocasional está gravado a la tarifa del 10%.

Otras disposiciones

La Tasa en Costa Rica, El Salvador y Honduras es de 30%, mientras que en Panamá es el 25% y solo están gravadas las rentas de fuente nacional.

El siguiente es el detalle de la reconciliación entre el total de gasto de impuesto sobre la renta calculado a las tarifas tributarias actualmente vigentes y el gasto de impuesto efectivamente registrado en el estado de resultados.

Al 31 de diciembre de

	2019	2018
Utilidad antes de impuestos a las ganancias	2.423.871	2.238.157
Gasto de impuesto teórico calculado a las tasas tributarias vigentes (33% y 37%)	799.877	828.118
Descuento tributario	(73.049)	(26.234)
Gastos no deducibles	299.021	188.626
Ingresos no gravados	(449.275)	(257.651)
Rentas Exentas	(218.562)	(280.480)
Diferencial en tasas medición impuesto diferido	(938)	120.924
Ajuste por tasas en filiales	133.171	(41.816)
Efecto en impuestos diferidos por cambio de tasas	433	(8.971)
Ingresos por método de participación	(16.586)	(22.627)
Dividendos no gravados	(18.491)	(6.790)
Créditos fiscales que no generaron impuesto diferido	1.206	1.923
Otros conceptos	31.304	43.009
Ajuste de periodos anteriores	5.523	958
Total gasto impuesto a las ganancias	493.634	538.989
Tasa Efectiva	20,37%	24,08%

Impuesto diferidos por tipo de diferencia temporaria:

Las diferencias entre las bases de los activos y pasivos para propósitos de NCIF y las bases tributarias de los mismos activos y pasivos para efectos fiscales dan lugar a diferencias temporarias que generan impuesto diferido calculadas y registradas a 31 de diciembre de 2019 y 2018 con base en las tasas tributarias actualmente vigentes para los años en los cuales dichas diferencias temporarias se reversaran.

	Saldo al 31 de diciembre de 2018	Acreditado (cargado a resultados)	Acreditado (cargado a ORI)	Relasifi- caciones	Saldo al 31 de diciembre de 2019
Impuestos diferidos activos					
Inversiones de renta fija y títulos participativos	1.494	888	(2.104)	(278)	-
Provisión Industria y Comercio	-	179	-	-	179
Mayor costo fiscal activos diferidos	1.494	1.986	7	-	3.487
Provisiones de otros costos y gastos	72.693	499	36	(187)	73.041
Mayor costo fiscal BRP	-	1.831	(61)	-	1.770
Deterioro (provisión) cartera de créditos	71.445	(6.736)	174	-	64.883
Operaciones de derivados	3.044	35	-	(729)	2.350
Mayor Costo fiscal Propiedades de inversión	-	2.130	-	-	2.130
Beneficios a empleados	853	81	-	(21)	913
Créditos fiscales por amortizar	-	44	-	(44)	-
Cuentas por pagar proveedores	388	196	-	-	584
Obligaciones financieras	1.958	(134)	-	-	1.824
Ingresos recibidos por anticipado	2.040	-	-	123	2.163
Propiedades, Equipo y activos de inversión	-	646	(39)	(607)	-
Otros	85.724	(43.064)	10.290	88.631	141.581
Subtotal	241.133	(41.419)	8.303	86.888	294.905
Impuestos diferidos pasivos					
Inversiones de renta fija y títulos participativos	(40.472)	(443)	(29.441)	293	(70.063)
Cuentas por cobrar cartera de créditos	(417.515)	(47.792)	578	729	(464.000)
Pasivos por gastos financieros	-	78	-	(123)	(45)
Mayor Costo Contable de bienes recibidos en pago	(14.977)	3.321	(274)	-	(11.930)
Operaciones de derivados	(16.786)	11.482	3	-	(5.301)
Pasivos por Prestaciones Sociales	(2.124)	159	(3)	78	(1.890)
Mayor Costo contable Propiedades, Equipo de inversión	(90.366)	13.941	(118)	1.348	(75.195)
Crédito mercantil	(496.665)	(12.503)	202	-	(508.966)
Derechos residuales	(73.309)	20.829	-	-	(52.480)
Provisiones - Reserva Catastrófica	(25.475)	(2.006)	597	-	(26.884)
Subtotal	(1.177.689)	(12.934)	(28.456)	2.325	(1.216.754)
Total	(936.556)	(54.353)	(20.153)	89.213	(921.849)

	Saldo al 31 de diciembre de 2017	Acreditado (cargado a resultados)	Acreditado (cargado a ORI)	Relasificaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2018
Impuestos diferidos activos					
Inversiones de renta fija y títulos participativos	1.413	2.286	(140)	(2.065)	1.494
Mayor costo fiscal activos diferidos	(1.453)	2.846	101	-	1.494
Provisiones de otros costos y gastos	67.033	(22)	5.689	(7)	72.693
Mayor Costo fiscal de BRP	1.608	(718)	(890)	-	-
Deterioro (provisión) cartera de créditos	49.915	634	20.896	-	71.445
Operaciones de derivados	3.098	(49)	(5)	-	3.044
Mayor Costo fiscal Propiedades de inversión	818	(441)	-	(377)	-
Beneficios a empleados	1.108	(122)	-	(133)	853
Créditos fiscales por amortizar	1.128	(94)	-	(1.034)	-
Cuentas por pagar proveedores	2.444	(2.056)	-	-	388
Obligaciones financieras	2.060	(102)	-	-	1.958
Ingresos recibidos por anticipado	4.043	(1.880)	-	(123)	2.040
Propiedades, Equipo y activos de inversión	457	(27)	(355)	(75)	-
Otros	(74.395)	42.426	72.317	11.713	52.061
Subtotal	59.277	42.681	97.613	7.899	207.470
Impuestos diferidos pasivos					
Inversiones de renta fija y títulos participativos	(62.696)	35.303	(4.604)	(8.475)	(40.472)
Cuentas por cobrar cartera de créditos	(502.043)	(124.778)	209.306	-	(417.515)
Pasivos por gastos financieros	(3.645)	3.522	-	123	-
Mayor Costo Contable de bienes recibidos en pago	(20.867)	5.931	(41)	-	(14.977)
Operaciones de derivados	3.520	(20.306)	-	-	(16.786)
Pasivos por Prestaciones Sociales	(4.813)	1.791	32	866	(2.124)
Mayor Costo contable Propiedades, Equipo de inversión	(82.607)	(8.265)	16	490	(90.366)
Crédito mercantil	(465.767)	(30.871)	(27)	-	(496.665)
Derechos residuales	(58.219)	(15.090)	-	-	(73.309)
Provisiones - Reserva Catastrófica	(24.442)	(1.033)	-	-	(25.475)
Otros	33.663	-	-	-	33.663
Subtotal	(1.187.916)	(153.796)	204.682	(6.996)	(1.144.026)
Total	(1.128.639)	(111.115)	302.295	903	(936.556)

El Grupo realizó la compensación de los impuestos diferidos activos y pasivos conforme a lo establecido en el parágrafo 74 de la NIC 12 considerando la aplicación de las disposiciones tributarias vigentes en Colombia sobre el derecho legal de compensar activos y pasivos por impuestos diferidos.

31 de diciembre de 2019	Monto impuesto diferido	Compensaciones	Saldo estado situación financiera
Impuesto diferido activo	294.905	(262.084)	32.821
Impuesto diferido pasivo	(1.216.754)	262.084	(954.670)
Neto	(921.849)	-	(921.849)

31 de diciembre de 2018	Monto impuesto diferido	Compensaciones	Saldo estado situación financiera
Impuesto diferido activo	241.133	(203.866)	37.267
Impuesto diferido pasivo	(1.177.689)	203.866	(973.823)
Neto	(936.556)	-	(936.556)

Efecto de impuestos corrientes y diferidos en componentes de la cuenta de otros resultados integrales en el patrimonio.

	31 de diciembre de 2018	Movimiento por componente de ORI	Impuesto diferido	31 de diciembre de 2019
Diferencia entre el modelo de deterioro pérdidas incurrida, frente a pérdidas esperadas	1.363.874	357.857	(1.544)	1.720.187
Efecto aplicación NIIF 9	(768.022)	-		(768.022)
Conversión diferencia en cambio Subsidiarias del exterior	506.914	19.703	(9.330)	517.287
Instrumentos financieros con cambio en otros resultado integral	110.956	257.524	11.685	380.165
Método de participación Patrimonial	142.716	(880)	(1.525)	140.311
Ajustes en la aplicación por primera vez	444.841	(29.390)	-	415.451
Otros movimientos patrimoniales	(3.114)	(29.375)	20.867	(11.622)
Total	1.798.165	575.439	20.153	2.393.757

	31 de diciembre de 2017	Movimiento por componente de ORI	Impuesto corriente	Impuesto diferido	31 de diciembre de 2018
Diferencia entre el modelo de deterioro pérdidas incurrida, frente a pérdidas esperadas	1.192.366	171.508	-	-	1.363.874
Efecto aplicación NIIF 9	-	(768.022)	-	-	(768.022)
Conversión diferencia en cambio subsidiarias del exterior	379.152	125.627	8	2.127	506.914
Instrumentos financieros con cambio en otros resultado integral	106.894	2.786	-	1.276	110.956
Método de participación Patrimonial	97.234	57.217	-	(11.735)	142.716
Ajustes en la aplicación por primera vez	315.044	(97.770)	-	227.567	444.841
Otros movimientos patrimoniales	(7.614)	(78.560)	-	83.060	(3.114)
Total	2.083.076	(587.214)	8	302.295	1.798.164

Impuesto diferido con respecto a inversiones en Subsidiarias y asociadas

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 las Compañías del Grupo no registrarán impuestos diferidos pasivos con respecto a diferencias temporarias en Subsidiarias de \$9.380.367 y \$7.921.592 respectivamente debido a que tiene la habilidad de controlar la reversión de tales diferencias temporarias y sobre las que es probable que no se reviertan en un futuro cercano.

Pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 las Compañías del Grupo poseen excesos de renta presuntiva y pérdidas fiscales pendientes de compensar sobre las cuales no se constituyeron impuestos diferidos por cobrar porque hay incertidumbre en su recuperabilidad.

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Pérdidas Fiscales (Sin fecha de Expiración)	24.341	24.579
Con Fecha de expiración: 31 de diciembre de 2029	2.009	2.025
Con Fecha de expiración: 31 de diciembre de 2030	510	422
Con Fecha de expiración: 31 de diciembre de 2031	154	-
Total pérdidas fiscales	27.014	27.026
Exceso de Renta Presuntiva expirando en:		
31 de diciembre de 2019	-	625
31 de diciembre de 2020	484	609
31 de diciembre de 2021	359	2.946
31 de diciembre de 2022	1.708	2.539
31 de diciembre de 2023	1.638	1.684
Total excesos de renta presuntiva	4.189	8.403
Total créditos fiscales	31.203	35.429

Incertidumbres en Posiciones Tributarias Abiertas

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 las Compañías del Grupo no presentan incertidumbres fiscales que generen una provisión adicional. Por dicho concepto teniendo en cuenta que el proceso de impuestos de renta y complementarios se encuentra regulado bajo

el marco tributario actual. Por consiguiente, no existen riesgos que puedan implicar una obligación fiscal adicional.

Realización de impuestos diferidos activos.

En periodos futuros se espera continuar generando rentas líquidas gravables contra las cuales poder recuperar los valores reconocidos como impuestos diferidos activos. La estimación de los resultados fiscales futuros están basados fundamentalmente en la proyección de la operación de la Grupo, cuya tendencia positiva se espera que continúe.

NOTA 35. Reservas técnicas

A continuación se detallan las reservas técnicas :

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
De riesgos en curso	721.132	644.660
Reserva matemática	3.087.163	2.426.555
Reserva seguro de vida de ahorro con participación	139.736	129.787
Depósito de reserva a reaseguradores del exterior	113.069	97.613
Técnica de títulos vigentes	200.093	171.091
Reserva para siniestros avisados	920.054	719.214
Reserva para siniestros no avisados	657.877	475.382
Reservas especiales	78.825	40.453
Reserva de insuficiencia de activos	60.000	-
Reservas Técnicas	5.977.949	4.704.755

NOTA 36. Otros pasivos no financieros y pasivos estimados

A continuación se detallan Otros pasivos no financieros y pasivos estimados:

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Arrendamientos (*)	1.006.300	-
Aportes sociales	-	174
Contribuciones y afiliaciones	23.244	23.767
Obligaciones legales	9.244	10.680
Mantenimiento y reparaciones	7.070	2.448
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones	25.618	21.625
Diversas	74.613	35.700
Obligaciones a favor de intermediarios de seguros	28.848	23.645
Otras provisiones (1)	178.823	167.782
En operaciones conjuntas	1.492	1.438
Ingresos anticipados	272.104	190.477
Cartas de crédito de pago diferido	22.529	94.281
Retenciones a terceros sobre contratos	79.252	98.071
Anticipos y avances recibidos	260.006	219.958
Abonos diferidos	5.642	4.370
Abonos para aplicar a obligaciones al cobro	113.055	125.280
Sobrantes en caja	58.876	68.878
Sobrantes de primas	1.475	1.372
Sobrantes en canje	239	-
Ingresos recibidos para terceros	855	723
Otros	40.635	36.091
Total Otros pasivos no financieros y pasivos estimados	2.209.920	1.126.585

Otras Provisiones (1)

Las provisiones más significativas corresponden al Banco de la República por diferencia de tasa de los créditos hipotecarios que cubre el Banco por los 8 años adicionales por valor de \$ 25.639 y provisión por obligaciones laborales por \$ 29.787 a diciembre 31, 2019

(*) A partir del 1 de enero de 2019 se reconocieron pasivos por arrendamiento dada la aplicación por primera vez de la NIIF 16.

El siguiente es el movimiento de la provisión:

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Saldo inicial	167.782	153.521
Mas:		
Provisión	782.088	529.025
Reexpresión	3.703	3.771
Menos:		
Bajas	(383.305)	(206.909)
Reintegros	(391.445)	(311.626)
Saldo Final	178.823	167.782

Multas, sanciones y litigios:

Subsidiaria	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Capitalizadora Bolívar S.A.	15	11
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	2.120	1.615
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	43	42
Promociones y cobranzas Beta S.A.	-	156
Banco Davivienda S.A.	23.440	19.801
Saldo Final	25.618	21.625

El siguiente es el movimiento de la provisión correspondiente a litigios, Indemnizaciones y Demandas:

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Saldo inicial	21.625	27.033
Mas:		
Provisión	8.914	6.265
Reexpresión	(19)	3.485
Menos:		
Bajas	(4.902)	(4.146)
Reintegros	-	(11.012)
Saldo Final	25.618	21.625

NOTA 37. Capital Social

El capital social está conformado al 31 de diciembre de 2019 y 2018 como se detalla a continuación

	Número de acciones	Valor acciones
Capital autorizado	100.000000	9.438
Capital por suscribir	14.875.470	(1.404)
Capital suscrito y pagado	85.124.530	8.034

NOTA 38. Reservas

El siguiente es un detalle de las reservas:

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Reserva legal	4.146	4.146
Reserva para protección de inversiones	6.886.232	5.875.699
Reserva a disposición de la Junta Directiva	32	59
Reserva para donaciones	8.000	8.000
Reserva para readquisición de acciones	72.800	72.800
Reserva para impuesto a la riqueza	-	-
*Acciones propias readquiridas:		
Número de acciones 6.157.247*	(53.487)	(53.649)
	6.917.723	5.907.055

*A continuación se detalla el movimiento que ha tenido las acciones propias readquiridas para el periodo comprendido del 1 de enero de 2018 al 31 de diciembre de 2019:

	Número de acciones	Valor acciones
Acciones propias readquiridas:		
Saldo al 1 de enero de 2018	6.157.247	53.793
Acciones entregadas como premio	(23.029)	(144)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	6.134.218	53.649
Saldo al 1 de enero de 2019	6.134.218	53.649
Acciones entregadas como premio	(25.852)	(162)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	6.108.366	53.487

De acuerdo con las disposiciones vigentes, la Compañía debe constituir una reserva legal apropiando un mínimo de 10% del resultado neto, hasta llegar al 50% del capital suscrito y pagado y sólo podrá ser reducida para atender pérdidas en exceso de utilidades no distribuidas.

La compañía de acuerdo con su objeto social y conciencia de su responsabilidad social constituye reservas con el fin de proteger inversiones y reserva para donaciones.

El siguiente es un detalle de los dividendos decretados, al 31 de diciembre:

	2019
- Pago de un dividendo en efectivo de \$ 102 (en pesos) por acción y por mes sobre 78.990.312 acciones en circulación durante 12 meses a partir de Abril de 2019. El 50% con cargo a las utilidades y el otro 50% con cargo a reserva ocasional.	96.684
- Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$109 (en pesos) por acción sobre 78.990.312 acciones en circulación, no constitutivo ni de renta ni de ganancia ocasional. El dividendo se pagó el 15 de abril y el 15 de octubre de 201, en dos cuotas iguales de \$55 cada una, aplicando las normas del pago exdividendo.	8.610
	105.294
	2018
- Pago de un dividendo en efectivo de \$ 87 (en pesos) por acción y por mes sobre 78.967.283 acciones en circulación durante 12 meses a partir de Abril de 2018. El 50% con cargo a las utilidades y el otro 50% con cargo a reserva ocasional.	82.442
- Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$92 (en pesos) por acción sobre 78.967.283 acciones en circulación, el dividendo se pagará el 16 de abril y el 15 de octubre de 2018, en dos cuotas iguales de \$ 46 cada una, aplicando las normas del pago ex-dividendo. El 50% con cargo a las utilidades y el otro 50% con cargo a reserva ocasional.	7.265
	89.707

Dividendos acciones entregadas como premio

	2019
- Pago de un dividendo en efectivo de \$102 (en pesos) por acción y por mes sobre 25.852 acciones entregadas como premio. Durante 9 meses a partir de julio de 2019	24
- Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$109 (en pesos) por acción sobre 25.852 acciones entregadas como premio pagaderos el 15 de octubre de 2019	3
	27

	2018
- Pago de un dividendo en efectivo de \$87 (en pesos) por acción y por mes sobre 19.396 acciones entregadas como premio. Durante 10 meses a partir de junio de 2018	17
- Pago de un dividendo en efectivo de \$87 (en pesos) por acción y por mes sobre 3.633 acciones entregadas como premio durante 9 meses a partir de julio de 2018	3
- Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$92 (en pesos) por acción sobre 23.029 acciones entregadas como premio pagaderos el 15 de octubre de 2018	2
	22

Defecto en el valor en libros en la adquisición de acciones en subsidiarias.

Corresponde a la diferencia entre el valor de compra y el valor patrimonial, en que han incurrido las compañías del Grupo, a la fecha de la adquisición de acciones en las Subsidiarias Banco Davivienda S. A. y Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S. por \$452.258.

NOTA 39. Participación no controladora

31 de diciembre de 2019	Patrimonio	% Interés minoritario	Interés minoritario
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	1.295.973	4,97%	64.350
Ediciones Gamma S.A.	3.389	9,35%	317
Promociones y Cobranzas Beta S.A.	46.082	34,48%	15.890
Cb Hoteles y Resorts S.A.	2.534	0,03%	1
Fideicomiso Campo Verde Vis	104.383	15,53%	16.210
Fideicomiso Campo Verde Vip	9.366	2,96%	278
Fideicomiso Campo Verde Vip II	84.722	5,05%	4.279
Fideicomiso Arboleda del Campestre II	47.336	0,81%	382
Fideicomiso Arboleda del Campestre Ibagué I	7.494	1,11%	83
Fideicomiso Arboleda Campestre El Zorro	724	99,72%	722
Fideicomiso Caminos De Pangola	382	99,46%	380
Fideicomiso Ciudadela Las Flores	40.253	48,15%	19.383
Fideicomiso Ciudadela Victoria	31.446	46,35%	14.575
Fideicomiso Surcos De Pangola	10.169	57,18%	5.815
Fideicomiso Paisaje De Las Flores	10.131	72,81%	7.376
Fideicomiso Entrelomas	589	99,65%	587
Fideicomiso Solares De Ciudad Del Valle	11.356	24,24%	2.753
Fideicomiso Vientos De Ciudad Del Valle	7.830	18,95%	1.484
Fideicomiso Manzanares De Ciudad Del Valle	9.912	55,31%	5.482
Fideicomiso Viñas De Ciudad Del Valle	52	47,97%	25
Fideicomiso Sauces De Ciudad Del Valle	18	88,93%	16
Fideicomiso Atardeceres De Ciudad Del Valle	18	88,93%	16
Fideicomiso Bosa 37	42.558	100,00%	42.556
Banco Davivienda S.A.	12.549.305	41,49%	5.206.971
Corporación Davivienda Costa Rica S.A.	1.084.247	0,03%	292
Inversiones Financieras Davivienda S.A.	1.094.265	3,88%	42.436
Banco Davivienda Salvadoreño	1.006.083	1,76%	17.700
Banco Davivienda Honduras	447.008	3,12%	13.960
Seguros Bolívar Honduras S.A.	125.175	9,94%	12.445
			5.496.764

31 de diciembre de 2018	Patrimonio	% Interés minoritario	Interés minoritario
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	1.013.768	4.97%	50.338
Investigaciones y Cobranzas el Libertador S.A.	1.735	0.04%	1
Asistencia Bolívar S.A.	5.366	0.00%	0
Ediciones Gamma S.A.	3.362	9.35%	314
Promociones y Cobranzas Beta S.A.	37.362	34.48%	12.883
CB hoteles y resorts S.A.	6.004	0.03%	2
Campo Verde Vis	69.119	9.91%	6.850
Campo Verde Vip	9.376	3.01%	283
Campo Verde Vip II	88.420	9.74%	8.614
Arboleda del Campestre II	38.902	16.43%	6.392
Arboleda del Campestre Ibagué 1	9.467	21.40%	2.026
Illarco	41.548	1.17%	488
Banco Davivienda S.A.	11.311.740	42.96%	4.859.973
Corporacion Davivienda Costa Rica S.A.	470.686	0.03%	130
Inversiones Financieras Davivienda S.A.	553.392	3.88%	21.461
Banco Davivienda Salvadoreño	969.894	1.76%	17.064
Banco Davivienda Honduras	413.765	3.19%	13.186
Seguros Bolivar Honduras S.A.	117.732	9.94%	11.705
Participación no Controladora			5.011.707

NOTA 40. Partes relacionadas

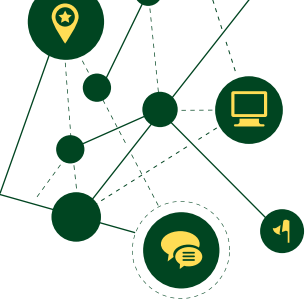
Las compañías del Grupo podrán celebrar operaciones, convenios o contratos con partes vinculadas, en el entendido de que cualquiera de dichas operaciones se realizará con valores razonables, atendiendo entre otros los siguientes criterios:

- Las condiciones y tarifas del mercado existentes en el sector en el que se realice la operación
- La actividad de las compañías involucradas
- La perspectiva de crecimiento del respectivo negocio.

Se consideran como partes vinculadas las siguientes:

1. Compañías del grupo:

Subsidiarias: Capitalizadora Bolívar, Compañía de Seguros Bolívar, Seguros Comerciales Bolívar, Sociedades Bolívar S.A.S., Investigaciones y Cobranzas el Libertador, Multinversiones Bolívar, Asistencia Bolívar, Riesgo e Inversiones Bolívar, Construcción y Desarrollo Bolívar, Inversora Bolívar, Ediciones Gamma, Promociones y Cobranzas Beta, Constructora Bolívar Bogotá, Constructora Bolívar Cali, CB inmobiliaria, CB Hoteles y Resorts, Prevención Técnica, Riesgo e Inversiones Bolívar Internacional S.A. Cobranzas Sigma, Delta Internacional Holding Llc., Sentido Empresarial, Sentido Empresarial Internacional, Compañía De Seguros De Vida Colvida S.A., Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S., Inversiones Financieras Bolívar S.A.S., Negocios E Inversiones Bolívar S.A.S., Fiduciaria Davivienda, Corredores Davivienda, Banco Davivienda Panamá, Banco Davivienda Internacional S.A., Banco Davivienda Honduras, Inversiones Financieras Davivienda S. A., Grupo del Istmo Costa Rica, Corporación Davivienda Costa Rica S. A., Davivienda Puesto de Bolsa Costa Rica S. A., Davivienda Corredora de Seguros Costa Rica S. A. antes Davivienda Sociedad Agencia de Seguros S.A., Davivienda Leasing Costa Rica S.A., Davivienda Seguros



Costa Rica antes Seguros Bolívar Aseguradora Mixta S.A., Banco Davivienda Salvadoreño S.A., Almacenadora Davivienda El Salvador S.A. de C.V., F Davivienda Servicios, S.A. de C.V., Valores Davivienda El Salvador S.A., Seguros Comerciales Bolívar S.A. (Sociedad Salvadoreña), Corredores Davivienda Panamá, Agencia de Seguros El Libertador, Grupo Empresarial Richnestt, Soluciones Bolívar S.A.S.

2. Empresas Asociadas:

Redeban y Titularizadora, Sersaprosa, Serfinsa, ACH El Salvador, Zip Amaratéca, Bancajero Banet, Sura Asset Magnament, Suam, Grupo Fast, y Subocol.

3. Personal Clave de la Gerencia:

Administradores

A continuación se presentan las transacciones con Partes Relacionadas:

Al 31 de diciembre de 2019	Empresas asociadas	Personal clave	Otros	Total
Activo	8.694.032	7.306	38.114	8.739.452
Efectivo	467.729	-	-	467.729
Inversiones	7.818.851	-	-	7.818.851
Cartera de créditos y operaciones de Leasing financiero	136.886	7.161	-	144.047
Cuentas por Cobrar	219.897	145	38.114	258.156
Otros activos	50.669	-	-	50.669
Pasivo	976.667	1.822	258.274	1.236.763
Pasivos Financieros	794.657	1.780	252.877	1.049.314
Derivados	16	-	-	16
Cuentas por pagar	180.024	42	5.397	185.463
Otros	1.970	-	-	1.970
Ingresos	482.694	562	131.970	615.226
Comisiones	284.133	8	108.645	392.786
Intereses	28.308	404	-	28.712
Dividendos	-	-	17.206	17.206
Otros	170.253	150	6.119	176.522
Egresos	391.845	685	56.388	448.918
Comisiones	93.193	-	46.024	139.217
Otros	298.652	685	10.364	309.701

31 de diciembre de 2018	Empresas asociadas	Personal clave	Otros	Total
Activo	1.012.114	5.118	4.619	1.021.851
Efectivo	675.593	-	-	675.593
Inversiones	61.012	-	-	61.012
Cartera de créditos y operaciones de Leasing financiero	139.630	4.983	-	144.613
Cuentas por Cobrar	82.304	135	4.619	87.058
Otros activos	53.574	-	-	53.574
Pasivo	1.127.958	1.372	322.403	1.451.733
Pasivos Financieros Interbancarios	1.032.708	1.330	299.083	1.333.121
Cuentas por pagar	-	-	-	-
Otros	92.338	42	23.283	115.663
	2.912	-	37	2.949
Ingresos	457.750	477	113.231	571.458
Comisiones	249.114	5	91.014	340.133
Intereses	27.985	342	-	28.327
Dividendos	51.438	-	14.371	65.809
Otros	129.213	130	7.846	137.189
Egresos	316.713	1.630	90.125	408.468
Comisiones	74.042	-	72.197	146.239
Otros	242.671	1.630	17.928	262.229

NOTA 41. Ingreso por Inversiones

El siguiente es el detalle de los ingresos por inversiones:

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Valoración de Instrumentos Financieros		
Por aumento en el valor razonable Instrumentos de Deuda	1.557.092	1.102.560
Por disminución en el valor razonable Instrumentos de Deuda	(596.962)	(577.208)
Por aumento en el valor razonable Instrumentos de Patrimonio	765.429	743.078
Por disminución en el valor razonable Instrumentos de Patrimonio	(618.760)	(651.697)
Por Valoración a costo amortizado	237.573	206.033
Otros	738	949
Total valoración de instrumentos financieros	1.345.110	823.714
Resultados en ventas de Inversiones		
Utilidad en venta Instrumentos a valor razonable - instrumentos de deuda	54.484	46.514
Utilidad en venta Instrumentos a valor razonable - instrumentos de Patrimonio	11.242	4.153
En Instrumentos de patrimonio con efectos en el ORI	-	(364)
Otros	102	6.212
Pérdida en venta Instrumentos a valor razonable - instrumentos de deuda	(12.683)	(15.868)
Pérdida en venta Instrumentos a valor razonable - instrumentos de patrimonio	(4.741)	(3.204)
Costo Amortizado	336	144
Rendimientos otros	(11)	(181)
Total resultado en ventas de inversiones	48.729	37.406
Resultado Neto de las Inversiones	1.393.839	861.120

NOTA 42. Primas netas

A continuación se relaciona el detalle de las primas emitidas:

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Riesgos laborales	326.508	243.165
Seguros con cálculo de reserva matemática	508.138	430.826
Seguros de daños	970.726	866.568
Seguros de personas	748.039	657.913
Servicios sociales y de salud	510	-
Seguros previsionales	330.385	312.193
Coaseguro aceptado	8.971	6.063
Cancelaciones y/o anulaciones	(67.894)	(58.073)
Total Primas Emitidas	2.825.383	2.458.655

NOTA 43. Gastos de personal

El siguiente es el detalle de los gastos de personal:

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Sueldos y Prestaciones	1.556.685	1.461.937
Incentivos	187.909	140.817
Beneficios al personal	42.379	34.866
Otros beneficios a empleados	88.157	82.634
Total Gastos de Personal	1.875.130	1.720.254

NOTA 44. Gastos administrativos y operativos

El siguiente es el detalle de los gastos administrativos y operativos:

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Servicios de Administración e Intermediación	5.040	3.715
Gastos Legales	10.946	8.024
Honorarios	386.318	322.085
Impuestos	291.483	285.999
Arrendamientos	57.203	222.611
Contribuciones y Afiliaciones	127.953	112.227
Seguros	221.569	204.951
Mantenimientos y Reparaciones	183.074	152.211
Diversos riesgos laborales	3.034	2.378
Adecuación e Instalación	55.397	68.291
Servicio de aseo, vigilancia y Temporales	104.072	98.419
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	160.477	153.762
Servicios Públicos	81.715	74.464
Procesamiento electrónico de datos	91.816	78.784
Gastos de viaje y transporte	136.456	123.227
Útiles y papelería	31.920	26.470
Publicaciones y suscripciones	32.297	15.697
Donaciones	42.487	32.140
Gastos bancarios	11.474	9.281
Calificación de riesgos	39	32
Otros	328.092	274.293
Casino y Restaurante	408	335
Riesgo operativo	4.788	4.301
Elementos de Aseo y Cafetería	53	66
Total Gastos Administrativos y Operativos	2.368.111	2.273.768

NOTA 45. Otros ingresos y gastos operacionales, netos

El siguiente es el detalle de otros ingresos y gastos operacionales, netos:

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Diferencia en Cambio	180.119	181.061
Otros	(6.689)	(8.907)
Total Otros Ingresos y Gastos, Operacionales netos	173.430	172.155

NOTA 46. Ingresos y Gastos No Operacionales

El siguiente es el detalle de ingresos y gastos no operacionales:

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Ingresos Venta de Activos mantenidos para la venta y Propiedades y Equipo	6.292	35.907
Otras recuperaciones	16.549	13.654
Venta de chequeras	(6)	-
Salvamentos	14.444	10.718
Valores de rescisión títulos vencidos y prescritos	5.779	7.180
Recobros y recuperaciones	127.044	115.078
Otros	37.644	54.559
Pérdida por venta de Propiedades y Equipo	(618)	(6.763)
Multas y Sanciones	(14.276)	(13.587)
Total Ingresos y Gastos No Operacionales netos	192.852	216.746

NOTA 47. Hechos posteriores

No se presentan hechos posteriores que deban revelarse.

NOTA 48. Test de adecuación de Pasivos

La Subsidiaria Seguros Bolívar S.A. efectúa un test de adecuación de pasivos en el cual el resultado del test es que la estimación del pasivo por contratos de seguros tal como se encuentra reflejado en las reservas contabilizadas se considera adecuado, y por lo tanto no hay lugar a constituciones adicionales de reservas por este concepto.

Las metodologías y parámetros utilizados actualmente para determinar las reservas de todos los ramos de seguros explotadas por la aseguradora, con una excepción, corresponden con lo que se utilizaría para llevar a cabo un test de adecuación de pasivos y por lo tanto las reservas son suficientes. El pasivo asociado a las rentas vitalicias de Pensiones Ley 100 y de la Administradora de Riesgos Laborales (ARL) es el único caso significativo que amerita ser analizado en mayor detalle y constituye la mayor parte del análisis del presente documento. Se concluye que el pasivo actual de rentas vitalicias también pasa la prueba de adecuación de pasivos y que las reservas actuales son suficientes.

Nuestro entendimiento es que el test de adecuación de pasivos requerido por la NIIF 4 aplica solamente para la matriz (Grupo Bolívar S.A.) ya que a nivel de compañías de seguros individuales rige la NIIF 4 pero con algunas excepciones. Adicionalmente con el Decreto 2973 de 2013 el regulador estableció las reservas que le corresponden a las aseguradoras a nivel individual. En todo caso, el presente documento presenta el resultado de realizar el test a nivel individual. Con excepción de los ramos con reserva matemática, la metodología establecida por el decreto de reservas 2973 de 2013, y la práctica actual de las compañías de seguros Bolívar, coincide con la forma en que se llevaría a cabo una prueba de adecuación de pasivos. En el caso de los ramos con reservas

matemáticas, la reserva correspondiente a las rentas vitalicias de Pensiones Ley 100 y ARL son las que ameritan que se analice en mayor detalle una prueba de adecuación de pasivos. Se concluye que las reservas son adecuadas y suficientes y que al llevar a cabo la prueba de adecuación de pasivos no se presentan insuficiencias

% Suficiencia	Base	7,2%	6,7%	9,1%
	Estresado	2,6%	2,0%	4,4%

NOTA 49. Aprobación de estados financieros

Los estados financieros consolidados y las notas que se acompañan fueron autorizados por la Junta Directiva y el Representante Legal, de acuerdo con el Acta No. 302, de fecha 17 de febrero de 2020, para ser presentados a la Asamblea General de Accionistas para su aprobación, la cual podrá aprobarlos o modificarlos.



GRUPO
BOLÍVAR



INFORME DE GESTIÓN
Y ESTADOS FINANCIEROS
SEPARADOS

2019

GRUPO
BOLÍVAR



CONTENIDO

JUNTA DIRECTIVA	4
INFORME DE GESTIÓN	5
ANEXOS	35
INFORME DEL REVISOR FISCAL	71
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	83
ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL	84
ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	85
ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	86
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS	87
NOTA 1. Entidad que reporta	87
NOTA 2. Hechos Significativos	91
NOTA 3. Bases de preparación de los estados financieros	92
NOTA 4. Políticas Contables Significativas	94
NOTA 5. Normas emitidas no efectivas	108
NOTA 6. Determinación de valor razonable	111
NOTA 7. Administración de riesgos	115
NOTA 8. Efectivo y equivalentes de efectivo.	124
NOTA 9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.	125
NOTA 10. Inversiones en subsidiarias y asociadas	126
NOTA 11. Inversiones en derechos fiduciarios.	130
NOTA 12. Derivados	130
NOTA 13. Impuestos a las ganancias	131
NOTA 14. Impuestos Corrientes.	137
NOTA 15. Otras cuentas por pagar	137
NOTA 16. Instrumentos de deuda emitidos	138
NOTA 17. Capital suscrito y pagado:	138

NOTA 18.	Reservas	139
NOTA 19.	Ingresos financieros	143
NOTA 20.	Gastos financieros	143
NOTA 21.	Gastos de personal	144
NOTA 22.	Otros gastos operacionales.	145
NOTA 23.	Otros ingresos no operacionales	146
NOTA 24.	Otros gastos no operacionales	146
NOTA 25.	Utilidad por acción	147
NOTA 26.	Partes relacionadas	147
NOTA 27.	Eventos o hechos posteriores.	152
NOTA 28.	Aprobación de estados financieros	152

JUNTA DIRECTIVA

PRINCIPALES

José Alejandro Cortés Osorio
Juan Carlos Henao Pérez
Pedro Toro Cortés
Bernardo Carrasco Rojas
Luis Guillermo Plata Páez
Gustavo Adolfo Carvajal Sinisterra
Martha Hinestroza Rey

DIRECCIÓN

Miguel Cortés Kotal
Presidente

Javier José Suárez Esparragoza
Primer suplente

María Mercedes Ibáñez Castillo
Segundo suplente

REVISOR FISCAL

KPMG S.A.S
Pedro Ángel Preciado Villarraga

INFORME DE GESTIÓN DEL PRESIDENTE Y LA JUNTA DIRECTIVA

El presente documento hace referencia al desempeño de Grupo Bolívar S.A. en su condición de matriz del GRUPO BOLIVAR en el año 2019.

A continuación, haremos mención a los aspectos que fueron de mayor relevancia en los entornos político y económico presentados durante el año en mención, con el fin de presentar un contexto que permita hacer un mejor análisis de los resultados contenidos en este Informe.

1. ÁMBITO POLÍTICO NACIONAL E INTERNACIONAL

En diciembre de 2019 se cumplieron 17 meses de gobierno del Presidente Iván Duque Márquez. Su período presidencial comenzó en un entorno político polarizado generado por diversas causas. Los tres ejes principales de su gobierno: Legalidad, Emprendimiento y Equidad no se han podido implementar a la velocidad que el Eje-

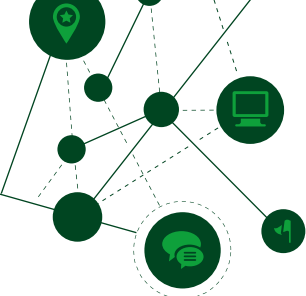
cutivo quisiera, por falta de mayorías en el Congreso. Hacia finales del año 2019 se vio un acercamiento de ciertos partidos para poder tramitar favorablemente en el Congreso varias normas necesarias para el correcto funcionamiento del país.

El Presidente de la República trazó una hoja de ruta para el cumplimiento de lo que ha denominado “el Gran Pacto por Colombia”. Dentro de sus lineamientos se destaca el compromiso para desarrollar una agenda anticorrupción con la que se busca una transformación profunda en las formas de hacer política en nuestro país, en particular para acabar con la llamada “mermelada”. También sobresale el interés del Presidente Duque de mantener un diálogo social con los distintos actores en todo el territorio nacional, a través de los Talleres Construyendo País¹

No obstante lo anterior, la decisión del entrante Gobierno de presentar objeciones a la ley estatutaria para regular la Jurisdicción Especial para la Paz (JEP), así como el anuncio de posibles reformas adicionales relacionadas con el Acuerdo de Paz, fueron las razones que entre otras, generaron manifestaciones y protestas encabezadas por distintos grupos de la sociedad, entre ellos las centrales sindicales, las organizaciones campesinas, indígenas y de población afro, así como una gran movilización estudiantil que indicó que marchaba por insatisfacción generalizada con los actuales gobernantes. (Es de anotar que las marchas de los estudiantes universitarios en el 2018 buscaban aumentar el presupuesto destinado a la educación superior. Esas marchas dieron frutos para los estudiantes y profesores ya que se aumentó sustancialmente el apoyo a la educación superior). Estas marchas realizadas por los estudiantes a finales del 2019, se asimilan a aquellas que se están presentando en Chile, Hong Kong, Paris, Ecuador, Bolivia, etc.

Entre los temas relevantes de las protestas se identifican peticiones de diversa índole de las cuales señalamos: la implementación del proceso de paz, el asesinato de líderes sociales y peticiones

1. <https://www.elespectador.com/noticias/politica/duque-es-duque-un-analisis-sobre-los-aspectos-positivos-del-gobierno-articulo-841030>



para no avanzar en reformas clave como la pensional, la laboral y la tributaria, aspectos frente a los cuales aún persiste presión de los movimientos sociales y que generan en la ciudadanía incertidumbre acerca del camino por el que transitará el país para resolver sus problemas estructurales.²

De otro lado, en el año anterior, se cumplieron las elecciones regionales 2019-2022, llevadas a cabo en el mes de octubre, en las que se presentó un sorpresivo giro de los votantes hacia los partidos de centro y en las que ocuparon un papel protagónico los temas relacionados con el medio ambiente, la participación ciudadana, la inclusión de las minorías y la lucha contra los corruptos.³

En el caso de Bogotá, triunfó la candidata Claudia López Hernández, quien el 27 de octubre de 2019 ganó las elecciones locales con 1.108.541 votos. La candidata del partido progresista Alianza Verde, venció a Carlos Fernando Galán, quien se destacó entre los otros candidatos, al obtener también una votación de más de un millón de votos, en un resultado muy cercano al de la alcaldesa electa.

Los partidos de extrema derecha e izquierda sufrieron una derrota y el 78,9% de las gobernaciones quedaron en manos de coaliciones. En el caso de las alcaldías, las cifras fueron más contundentes: casi la mitad de los nuevos alcaldes electos (507), representaron a ciertas coaliciones partidistas; esto significó un aumento del 98% del fenómeno de las coaliciones.

Entre otros aspectos relevantes, en el año que analizamos, también se destaca la aprobación de la nueva reforma tributaria a través de la llamada Ley de Crecimiento⁴ dada la declaración de inconstitucionalidad por aspectos de forma, de la Ley de Financiamiento aprobada en diciembre 2018. Esta reforma según el Go-

2. <https://www.dinero.com/pais/articulo/cuales-son-las-causas-de-las-marchas-y-las-protetas-en-colombia/279956>

3. <https://www.semana.com/nacion/articulo/ganadores-y-perdedores-analisis-de-las-elecciones-de-2019-en-colombia/638854>

4. Ley 2010 del 27 de diciembre de 2019

bierno Nacional, traerá consigo importantes beneficios en términos de desarrollo social, equidad, certidumbre jurídica, competitividad y oportunidades de generación de empleo, formalización y reducción de la evasión.⁵ Varias de las empresas del Grupo Bolívar fueron afectadas negativamente al aprobarse un impuesto de renta más alto aplicable a las entidades financieras.

Entre otros temas de impacto en el panorama regional, cabe señalar que en el mes de septiembre de 2019, Estados Unidos abrió una oficina con el nombre de Unidad de Asuntos de Venezuela (VAU, por sus siglas en inglés) en Bogotá. La entidad se fijó por misión en palabras del propio Departamento de Estado de Estados Unidos. *“continuar trabajando por la restauración de la democracia y el orden constitucional en ese país, y la seguridad y el bienestar del pueblo venezolano”, considerando que “Estados Unidos agradece el apoyo del gobierno de Colombia, que es una muestra más de su firme compromiso con la democracia y la paz en la región”*⁶

En ese sentido y toda vez que Estados Unidos fue uno de los más de 50 países que en enero de 2019 reconoció al presidente de la Asamblea Nacional de Venezuela (Congreso), Juan Guaidó como legítimo Presidente de ese país y no a Nicolás Maduro, la nueva Unidad de Asuntos de Venezuela reiteró que coordinaría acciones con el líder opositor Guaidó y no con el Gobierno de Maduro.

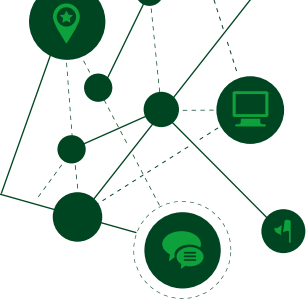
2. ASPECTOS POLÍTICOS DE LOS PAÍSES DE CENTROAMÉRICA DONDE TENEMOS PRESENCIA

EL SALVADOR

La elección del Presidente Nayib Bukele en febrero de 2019 creó un nuevo panorama político en el país centroamericano. Gracias

5. MacMaster Bruce, Jueves 2 de enero de 2020, El 2020, un año para consolidar las bases de un salto económico y social. El Tiempo, Pág. 1,10

6. <https://www.bbc.com/mundo/noticias-america-latina-49671633>



a una amplia aprobación de su mandato (88% a diciembre de 2019), logró apalancar la aprobación por parte de la Asamblea Legislativa del Presupuesto 2020 por un valor de USD 6,426.1 millones⁷. Los elementos principales que tiene en cuenta son⁸: i) Amnistía Fiscal que podrá ser aprovechada por empresas y personas deudoras, con la cual se espera recaudar más de USD 100 millones, ii) Financiamiento por USD 645.8 millones a través de emisión de bonos y mecanismos que permitan unas mejores tasas y iii) un incremento importante en la inversión en los sectores de salud y educación.

Una de las banderas principales del mandatario es la seguridad, la que ha tenido importantes logros, el principal de ellos una disminución sostenida en la tasa de homicidios por cada 100.000 habitantes al pasar del 50,1 a 36 en 2019 (reducción cercana al 40%).

COSTA RICA

En su segundo año como mandatario, el Presidente Carlos Alvarado se enfrentó a duras huelgas realizadas durante todo el año 2019 debido al malestar generalizado en la población dada la aprobación a finales del año 2018 de la Ley de Fortalecimiento de las Finanzas Públicas, conocida como el “Combo Fiscal” que hace cambios importantes en diferentes aspectos, entre ellos la implementación de IVA en reemplazo del impuesto a las ventas.

Adicionalmente, en el primer trimestre del año el Presidente buscó impulsar la discusión del Proyecto de Ley del Empleo Público que busca darle una mayor flexibilidad al Estado, lo que influyó en el incremento del descontento, lo que se vio reflejado en los niveles de aprobación del Presidente ubicándose en agosto del 2019 en 21%.

7. <https://elmundo.sv/fitch-aprobacion-del-presupuesto-2020-fue-una-prueba-politica-clave-para-bukele/>

8. <https://www.mh.gob.sv/pmh/es/Novidades/12508-Importantes-acuerdos-para-aprobacion-Presupuesto-2020.html>

HONDURAS

El año 2019 se caracterizó por grandes marchas originadas por la aprobación en el Congreso Nacional de decretos que transforman los sistemas de salud y educación, así como el descontento generalizado por la firma del pacto migratorio con Estados Unidos al considerarse “tercer país seguro” (sin embargo el flujo migratorio continúa hacia Estados Unidos). Cabe resaltar que más de 1,5 millones de hondureños residen en el exterior y envían más de USD 5.400 millones de dólares en remesas, representando un 20% del PIB Hondureño⁹.

Por otro lado, la imagen del presidente Juan Orlando Hernandez sufrió daños colaterales, por la sentencia de culpabilidad de su hermano relacionado con delitos de tráfico de drogas en el mes de octubre. A pesar del ambiente político enrarecido, el Congreso aprobó el Presupuesto General para el año 2020 por cerca de USD 11.400 millones de dólares.

PANAMÁ

En Julio de 2019 el presidente Laurentino Cortizo se posesionó en su cargo, gracias a la victoria por un escaso margen de 2 puntos frente a su contrincante, Rómulo Roux, obteniendo el 33.18% de los votos escrutados en mayo de 2019. En los primeros meses de su gestión se concentró en 3 aspectos: i) Organizar las finanzas públicas mediante una planificación estructurada con el fin de controlar la deuda que ha pasado de USD 11 mil millones a USD 30 mil millones en los últimos 10 años, ii) la seguridad institucional y ciudadana, mediante la creación de una estrategia definida y de coordinación interinstitucional, iii) Pobreza y desigualdad aplicando el “Plan COLMENA” el cual se basa en el alineamiento de las instituciones del gobierno central con los gobiernos locales y con las comunidades organizadas.

9. <https://www.publico.es/internacional/migracion-miles-hondurenos-desafian-dura-ley-migratoria-entran-estados-unidos.html>

3. ENTORNO MACROECONÓMICO COLOMBIANO EN 2019¹⁰

i. Introducción

En el año 2019 se registró el crecimiento mundial más bajo desde la crisis financiera internacional del año 2009. Según el Banco Mundial el crecimiento fue de tan solo un 2.4%, que contrasta con el 3.0% obtenido el año anterior. El crecimiento estuvo marcado por el menor desempeño de las economías desarrolladas y de la economía latinoamericana en particular. Esta última región creció apenas un 0.8% después de haber crecido 1.7% en 2018.

A pesar de este entorno internacional complejo, la economía colombiana registró una aceleración en su crecimiento que pasó del 2.6% en 2018 al 3.3% alcanzado en 2019. El principal impulsor fue el consumo de los hogares que de crecer 3.6% en 2018 pasó a crecer 4.7% en 2019. La inversión también registró un repunte considerable al pasar de crecer 3% en 2018 a 4.8% en 2019. Es importante destacar que después de República Dominicana y Panamá, Colombia presentó el mayor crecimiento económico de la región.

En cuanto a flujos de inversión extranjera directa de portafolio, en 2019 se registró un flujo neto negativo por USD 1,888 millones. Es importante resaltar que el país no registraba salidas de capital de portafolio desde el año 2009. Como resultado del menor ingreso por exportaciones tradicionales y de la salida de capitales del exterior y de los problemas de orden público generados a partir del paro del 21 de noviembre, la tasa de cambio tuvo muchas fluctuaciones frente al dólar americano durante el año. Se espera que en el 2020 haya aún más fluctuaciones y desvalorización.

¹⁰ Informe elaborado por la Dirección Ejecutiva de Estudios Económicos del Grupo Bolívar

ii. Producto Interno Bruto

Para lograr el crecimiento del 3.3% en el 2019, la rama productiva con mayor dinamismo fue la de actividades financieras y de seguros con un crecimiento de 5.7%, seguida por el sector de administración pública, salud y defensa (4.9%), comercio, transporte y almacenamiento (4.9%) y las actividades científicas, técnicas y profesionales (3.7%). Por otro lado, el sector con el peor comportamiento durante el año pasado fue la construcción, que registró un descenso de 1.3%, causado por la profunda caída de 7.7% en el subsector de edificaciones.

Las variables relacionadas con el sector externo también mostraron variaciones reales positivas en 2019: las exportaciones crecieron 3.1% anual en 2019 mientras que las importaciones fueron mucho más dinámicas y registraron un incremento de 9.2%. Cabe resaltar que las exportaciones en 2018 crecieron apenas un 0.9% mientras que las importaciones lo hicieron al 5.8%, dando cuenta de una relativa estabilidad en la dinámica exportadora y una importante aceleración en las compras al exterior.

iii. Inflación

El año 2019 cerró con una inflación de 3.8%. Este valor superó el del año anterior que fue de 3.18%.

La mayor inflación fue resultado de dos hechos fundamentales. El primero fue el aumento observado en la inflación de alimentos, lo que se dio como consecuencia de reajuste de los precios decrecientes de estos bienes durante buena parte del 2017 y 2018.

El segundo fueron las fuertes depreciaciones de la tasa de cambio observadas principalmente en el segundo semestre del año. Estas no solo aumentaron significativamente los precios de los alimentos importados, sino que tuvieron también un efecto en los precios de otros tipos de bienes.

El salario mínimo fue fijado por decreto con un aumento del 6%, quedando en \$877.803 mensuales para 2020. Con esto, el incremento estuvo 2.2% por encima de la inflación total.

iv. Política monetaria y tasas de interés

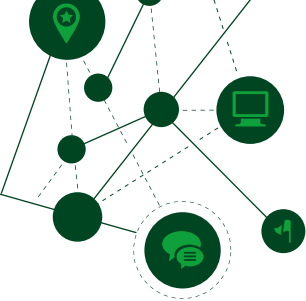
Contrario a lo sucedido en una buena parte de los países del mundo en donde la política monetaria en 2019 estuvo orientada a estimular la demanda agregada vía reducciones en las tasas de interés, en Colombia la tasa permaneció estable en 4.25% a lo largo de todo el año.

v. Política fiscal

Cifras preliminares muestran que en 2019 el déficit fiscal del Gobierno Nacional Central (GNC) ascendió a 2.5% PIB, cifra modestamente más alta que la meta de 2.4% establecida en el Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP). El mayor déficit se justificó, entre otras razones, por el mayor gasto producto de la migración de venezolanos hacia el país. Es importante mencionar que el Comité Consultivo de la Regla Fiscal estableció un déficit máximo permitido de 2.7% PIB para la vigencia 2019.

El recaudo tributario bruto en el año sumó \$157.4 billones, registrando un crecimiento de 9.0% frente a 2018 y logrando un cumplimiento del 100.2% de la meta establecida.

El hecho más relevante en materia fiscal durante 2019 se dió el 16 de octubre, cuando la Corte Constitucional declaró como inexecutable la Ley de Financiamiento por vicios de procedimiento en su trámite. Ante esto, y con el propósito de ratificar las medidas que perdieron vigencia, la administración del presidente Duque puso a consideración del Congreso la Ley de Crecimiento que fue aprobada el pasado 27 de diciembre. Entre las medidas que fueron aprobadas, y que la diferencian de la Ley de Financiamiento, sobresalen: la creación de un mecanismo de compensación de IVA a favor de la población más vulnerable, la eliminación del impuesto al consumo en la venta de bienes inmuebles, la creación de un nue-



vo periodo y tarifa para la normalización de activos y la reducción progresiva de los aportes de los pensionados al sistema de salud.

vi. Tasa de cambio

La tasa de cambio del peso colombiano frente al dólar estuvo bastante presionada durante 2019 a tal punto que se alcanzaron durante la segunda mitad del año las cotizaciones más altas en la historia de este indicador. En términos de la TRM las tasas más altas se observaron el 6 de agosto (\$3,459.4), el 29 de agosto (\$3,477.5), el 3 de octubre (\$3,497.3) y el 30 de noviembre (\$3,522.4). La tasa de cambio promedio en el año fue de \$3,281.1 la cual presentó una devaluación de 10.95% frente a la de \$2,955.8 alcanzada en 2018. En los últimos días del año, por efecto del anunciado acuerdo comercial entre Estados Unidos y China, la tasa de cambio en Colombia, en línea con lo acontecido en otros países emergentes, se apreció en forma considerable llegando a \$3,277.1 Esta tasa representó una devaluación de apenas el 0.84% frente al cierre de 2018.

vii. Calificación de riesgo país

La calificación de riesgo de Colombia en el 2019 por parte de las principales agencias calificadoras fue la siguiente:

Moody's	S&P	Fitch
Baa2	BBB-	BBB

4. COYUNTURA ECONÓMICA DE CENTROAMÉRICA ¹¹

En la región centroamericana el crecimiento promedio de los primeros tres trimestres del 2019 mostró una desaceleración frente al mismo periodo de 2018. Costa Rica y Honduras registraron las mayores correcciones. Aun cuando Panamá estuvo dentro de los

11. Informe anual de Centroamérica 2019 - Dirección Ejecutiva de Estudios Económicos del Grupo Bolívar



dos países de mayor crecimiento en Latinoamérica el 2019 fue el año de su menor crecimiento desde la crisis del 2009.

El menor dinamismo se presentó principalmente en el sector agropecuario, que sufrió por la permanencia de los precios internacionales de materias primas en niveles bajos y por condiciones climáticas adversas especialmente en el primer semestre. También deben resaltarse dificultades en el sector de construcción en Costa Rica y en el sector de comercio en Panamá.

Un factor importante en el tercer trimestre del año 2019 para Panamá, fue el comienzo de la explotación de la mina de cobre que otorgó dinamismo al sector de la minería y menguó la desaceleración del PIB. Para el resto de países de la región, el reporte del PIB del tercer trimestre presentó una aceleración frente al segundo, aunque sin lograr revertir el balance del año.

En materia de precios, la región registró presiones deflacionarias debido a la desaceleración económica, a un mayor desempleo, a una menor influencia de los precios internacionales de los combustibles y a menores presiones sobre los tipos de cambio.

La inflación de Costa Rica fue 1.52% en 2019 por debajo del rango meta del Banco Central (2%-4%), mientras para Honduras la inflación se ubicó en 4.08% dentro del rango del Banco Central (3%-5%). La inflación anual de El Salvador fue -0.01% y la de Panamá -0.06%.

Por último, la calificación de riesgo de Costa Rica fue reducida a B2 por parte de Moody's, desde B1, después de conocerse las cifras preliminares de déficit fiscal como proporción del PIB para 2019 (6.96%). Para Panamá, por otra parte, Fitch otorgó a su calificación soberana una perspectiva negativa debido a flexibilización de la Ley de Responsabilidad Fiscal a finales del 2019 y al desempeño negativo de las cifras fiscales durante el año. Panamá en el primer semestre del año 2019 había recibido mejoras de la calificación por parte de Standard & Poor's y Moody's debido a la diversificación del ingreso nacional.

Calidad	Moody's	S&P	Fitch
Grado de inversión medio	A1 A A3	A+ A A-	A+ A A-
Grado de inversión bajo	Baa 1 Panamá (est) 2 ← Baa 2 Panamá ← Baa 3	BBB+ Panamá (est) 3 ← BBB+ Panamá (pos) ← BB-	BbB+ BBB Panamá (neg)* BBB-
Grado de no inversión	Ba1 Ba 2 Ba3	BB + BB BB- BB- Honduras (est)	BB+ BB Costa Rica (neg) BB-
Altamente especulativa	B1 Honduras (est) B1 Costa Rica ← B2 Costa Rica (est) 1 ← B3 El Salvador (est) B3	B+ Costa Rica (neg) B+ B B- El Salvador (est)	B+ Costa Rica (neg) B B- El Salvador (est)

1. Rebaja calificación 10/02/2010

2. Mejora calificación 08/03/2019

3. Mejora calificación 29/04/2019

*Perspectiva realizada de estable negativa 02/06/2020

5. RESUMEN DE RESULTADOS DE LAS DIFERENTES EMPRESAS SUBORDINADAS DEL GRUPO Y SU COMPARACIÓN VS EL SECTOR

Sector Financiero

La información más relevante se encuentra en los siguientes cuadros:

Cifras Generales Banco Davivienda

	Davivienda				
	\$		Var. 18 -19 (%)	% Part. Mdo (1)	
	2019	2018		2019	2018
Activo	94,9	86,0	10,3	13,4%	13,1%
Cartera Bruta	76,1	68,1	11,8	15,6%	15,0%
Patrimonio	11,5	10,3	10,8	11,2%	11,1%
Calidad de Cartera (2)	3,42%	3,78%	-0,4 pp		
Ingresos Financieros (3)	8,6	7,7	12,4	14,8%	14,1%
Utilidad	1,3	1,2	10,2	10,2%	10,3%

Cifras en billones

pp: puntos porcentuales

(1) Participación de mercado a diciembre de 2019, incluyendo cartera de vivienda titularizada.

(2) Indicador por días de Mora >90.

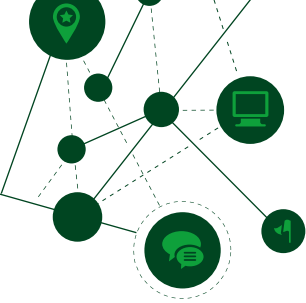
(3) Ingresos Cartera + Ingresos Inversiones.

Banco Davivienda Colombia.

Asuntos a Destacar Banco Davivienda – 2019

Davivienda obtuvo una utilidad neta¹² de \$1,3 billones de pesos, que incluye los resultados de su operación internacional, y representa un aumento de 10,2% frente a la obtenida en 2018. Con este resultado, la rentabilidad sobre el patrimonio promedio asciende a 12,1%. El gasto de provisiones netas se incrementó en \$278 mil millones, para cerrar en \$2,45 billones, principalmente

¹² Estados Financieros Separados. Los resultados de la operación internacional se reflejan en estos a través de la cuenta de "Método de Participación Patrimonial".



por el incremento en el gasto de provisiones de las carteras comercial y de consumo.

En 2019, Davivienda se consolidó como el segundo banco por cartera en Colombia: la cartera bruta creció 11,8% en términos anuales, y durante el ejercicio la participación de mercado aumentó cerca de 59 puntos básicos, para cerrar en 15,6%¹³. Este desempeño se explica por la dinámica positiva de las carteras de consumo y vivienda.

Tanto para el Grupo Bolívar, como para Davivienda, la innovación es una destreza clave para el desarrollo y la sostenibilidad de los negocios.

Gracias a los esfuerzos en este frente, Davivienda recibió un reconocimiento internacional por parte de Plug and Play (una de las aceleradoras de mayor impacto en el ecosistema mundial de innovación), a través del cual fue identificado como el banco latinoamericano más activo en el ecosistema fintech.

Además, el trabajo en investigación le permitió radicar 2 solicitudes de registro de patentes ante la Superintendencia de Industria y Comercio en Colombia.

El Banco continuó avanzando en su agenda de transformación digital, no sólo enfocándose en canales, productos y servicios, sino también en su transformación interna, con sus colaboradores y procesos.

En cuanto a soluciones de negocio, este año Davivienda consolidó su oferta a través de los canales virtuales, ofreciendo al menos un producto 100% digital en cada uno de los servicios financieros: crédito, captación, seguros y fondos de inversión.

A través de sus clientes digitales, Davivienda logró avances en su

¹³ Participación de mercado a diciembre de 2019, incluye cartera de empleados, FNA y Titularizada.

operación consolidada. En Colombia, los clientes digitales aumentaron a una tasa del 30% en el último año, logrando una participación del 78% sobre el total de clientes en Colombia. En Centroamérica, la participación alcanzó 36%, con un incremento anual de 24%.

Frente a otras ofertas de valor, DaviPlata continuó siendo la billetera más grande e innovadora en el país, conectando a más de 6,1 millones de colombianos con servicios disponibles desde cualquier celular y sin costo.

Gracias a la capacidad de conectarse a diferentes ecosistemas, Daviplata se alió con la Super App Rappi, a través de la cual logró integrar en una sola plataforma soluciones de domicilio, comercio electrónico y manejo del dinero.

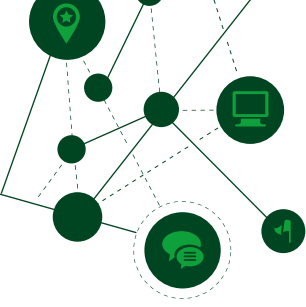
La Banca de Personas (Consumo y Vivienda) alcanzó un saldo de \$43 billones de pesos, presentando un crecimiento anual de 23,0%, representando un 55.9% del total de la cartera bruta consolidada.

En el frente de consumo, el Crédito Móvil de libre inversión que completó un año de lanzamiento como el primer producto de crédito 100% digital de Davivienda, cerró el 2019 con un saldo cercano a \$1,4 billones y con participación del 6% en el total de la cartera de consumo en Colombia.

Por otro lado, Davivienda continuó siendo el Banco líder en financiación de vivienda en Colombia con una participación del 24,9%¹⁴ en el sistema, ayudando a más de 38 mil hogares colombianos a construir su patrimonio.

Adicionalmente, Davivienda continuó apoyando la financiación de las empresas. La cartera de esta banca cerró con un saldo de \$34 billones de pesos, presentando un crecimiento anual de 0,3%, representando el 44% del total de la cartera bruta del Banco en Colombia.

14 Cifras de participaciones a diciembre de 2019. Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.



En este frente, el Banco continuó trabajando para apoyar el emprendimiento y el desarrollo de las Pymes. Fue así como esta cartera en Colombia presentó un crecimiento de 15,6% en el año, logrando atender a más de 70 mil medianas y pequeñas empresas.

2019 fue un excelente año para los clientes de Banca Patrimonial, demostrado en el crecimiento de los saldos administrados por Davivienda Corredores y Fiduciaria Davivienda. Frente al 2018, estos aumentaron 15% lo que representó \$61.7 billones administrados y más de 346 mil clientes en diferentes productos de inversión y negocios fiduciarios.

En nuestras operaciones de Centroamérica, los resultados también fueron positivos. Hoy en día la cartera de la operación representa un 20% del total de la cartera consolidada. Esto nos ha permitido diversificar la operación y convertir a Davivienda en un Banco regional capaz de atender las necesidades de nuestros clientes.

Los activos de esta banca presentaron un crecimiento anual de 8,7%, mientras que la cartera bruta aumento un 6,4%. Este crecimiento está explicado por el desempeño de nuestra cartera comercial que se incrementó en 4,7% anual, con El Salvador y Costa Rica presentando los mayores crecimientos en la región dada la dinámica en el segmento corporativo de ambos países.

En la cartera de consumo, Costa Rica y Honduras mostraron dinamismo, principalmente en lo referente a los productos de tarjetas de crédito y libranza. Como resultado de lo anterior, este segmento tuvo un incremento de 9,3% respecto al año anterior.

Finalmente, en cuanto al portafolio de vivienda, Panamá y Costa Rica lideraron el crecimiento, el cual se ubicó en 7,9% para la cartera en dólares de toda la operación centroamericana.

Principales cifras individuales de Davivienda en Centroamérica¹⁵
 (Cifras en millones de USD)

	2019			2018			Variación		
	Activo	Cartera	Utilidades	Activo	Cartera	Utilidades	Activo	Cartera	Utilidades
Bancos									
El Salvador	2.821,7	1.979,9	24,1	2.599,4	1.843,5	23,8	8,6%	7,4%	1,3%
Costa Rica	3.124,0	2.054,3	18,4	2.947,0	1.991,0	22,5	6,0%	3,2%	-18,2%
Panamá	1.575,3	920,8	13,2	1.403,3	846,5	11,1	12,3%	8,8%	19,3%
Honduras	1.268,0	957,6	13,9	1.136,5	873,8	11,8	11,6%	9,6%	17,8%
Total Bancos	8.789,0	5.912,6	69,6	8.086,2	5.554,8	69,2	8,7%	6,4%	0,6%
Seguros									
El Salvador	44,1		5,3	38,0		4,7	16,1%		12,8%
Costa Rica	24,0		0,2	21,4		0,8	12,1%		-75,0%
Honduras	87,7		6,6	85,3		7,4	2,8%		-10,8%
Total Seguros	155,8		12,1	144,7		12,9	7,7%		-6,2%

La utilidad de la operación internacional cerró en USD 81,7 millones.

Por otra parte, Davivienda continuó integrando la gestión económica, ambiental y social a sus líneas de negocio durante el 2019. Como consecuencia, fue ratificado como constituyente del índice de Sostenibilidad Dow Jones por 6to año consecutivo, y fue incluido en el Anuario de sostenibilidad de RobecoSAM siendo reconocido dentro del 15% de las empresas con mejores prácticas de sostenibilidad del mundo.

¹⁵ Cifras en contabilidad local homologada (no incluye homogeneizaciones ni eliminaciones).

Sector Asegurador

En los siguientes cuadros se presentan las principales cifras de la industria Aseguradora colombiana y la comparación del desempeño de Seguros Bolívar:

Primas Emitidas	Mercado*		Seguros Bolívar		
	Dic. 19	Crec.	Dic. 19	Crec.	Part. 19
Generales	14.618	10%	845	12%	6%
Personas sin SS	11.693	14%	1.228	16%	11%
Seguridad Social (SS)**	3.896	8%	568	18%	15%
Total	30.207	11%	2.641	15%	9%
Total Industria sin SS	26.311	11%	2.073	15%	8%

* Cifras tomadas del Informe de Fasecolda "Cifras de la industria"

** Seguridad Social (SS) comprende los ramos Rentas Vitalicias y Seguros previsionales

<https://fasecolda.com/cms/wp-content/uploads/2020/02/Cifras-diciembre-2019-1.pdf>

Cifras Generales de Seguros Bolívar

Seguros de Personas			
Cuentas	2019	2018	Variación
Activo	7.683	6.202	24%
Patrimonio	2.152	1.816	19%
Primas Directas	1.796	1.537	17%
Utilidad Neta	329	231	42%

Seguros Generales

Cuentas	2019	2018	Variación
Activo	2.238	2.008	10%
Patrimonio	1.175	1.014	16%
Primas Directas *	845	753	12%
Utilidad Neta	177	142	25%

Cifras en miles de millones de pesos

* Las primas directas sin cámara de compensación SOAT ascienden a \$ 873 y \$ 776.

Asuntos a destacar de Seguros Bolivar en 2019

Durante el mes de mayo de 2019, Compañía de Seguros Bolívar S.A. acordó con Liberty Seguros la adquisición de la compañía Liberty Seguros de Vida S.A. La operación se llevó a cabo luego de que la Superintendencia Financiera de Colombia mediante Resolución No. 1260 del 24 de septiembre de 2019 no objetó esta operación, de conformidad con las normas aplicables.

Una vez adquirida, Compañía de Seguros Bolivar S.A. decidió absorber a Liberty Seguros de Vida S.A.; como resultado de la fusión Compañía de Seguros Bolivar S.A. integró a sus operaciones desde el mes de noviembre de 2019, los negocios, productos y servicios de los ramos de Riesgos Laborales y Vida Individual de Liberty Seguros de Vida S.A., en los que se concentró la negociación.

De esta forma, Seguros Bolívar ratifica el compromiso con la protección del futuro de las familias, trabajadores y empresas colombianas ofreciéndoles respaldo, solidez, tranquilidad y bienestar.

Con esta operación, nuestra Aseguradora continúa consolidando su presencia en el mercado asegurador colombiano con primas que ascienden a \$120 mil millones anuales en los ramos en mención y le permite proteger a cerca de 400 mil trabajadores.

Reconociendo las nuevas tendencias de los consumidores y el mercado, la Organización viene creando nuevas áreas orientadas al desarrollo de ofertas de protección y servicio, que respondan a la transformación tecnológica de los negocios.

Así mismo, buscando una mayor eficiencia, las Compañías tomaron la decisión de centralizar sus operaciones críticas cerca a la ubicación física de la Dirección General, logrando así trasladar varios de sus procesos y áreas.

De otra parte, durante el año 2019, las Compañías lograron concertar en etapa de arreglo directo, la Convención Colectiva 2019 – 2021, la cual incorporó acuerdos en pro del bienestar de los trabajadores. También representó un año importante para la consolidación de los programas de Bienestar y Salud Organizacional, en particular del programa de autocuidado denominado “Yo Me Quiero Yo Me Cuido”, el que durante el año que comentamos incluyó el “Reto2K”. Con este Reto, se consiguió acumular más de 33.000 kilómetros de actividad física por parte de todos los funcionarios de la Organización que se unieron voluntariamente al mismo, a la vez que se logró activar a más de 800 personas nuevas que se nos unieron en la lucha contra el sedentarismo.

Sector de la Construcción

En el siguiente cuadro aparecen los datos más representativos del Sector y de Constructora Bolívar:

	Sector		Constructora Bolívar		
	Dic.19	Var. 19 – 18	Dic.19	Var. 19 - 18	% Part. 2019
Ventas País	29.610	11,7%	2.123	27,3%	7,7%
Unidades	167.598	10,5%	19.663	52%	13,2%

Cifras en miles de millones de pesos

Principales cifras de los estados financieros de Constructora Bolívar

Bogotá	2019	2018	Variación
Activo	2.443.323	2.125.606	15%
Patrimonio	852.629	704.574	21%
Utilidades Netas	148.046	137.758	7%

Cali	2019	2018	Variación
Activo	777.175	554.700	40%
Patrimonio	206.364	144.519	43%
Utilidades Netas	61.846	50.427	23%

Cifras en miles de millones de pesos

Asuntos a destacar del sector de construcción de Vivienda y de la Constructora Bolívar en 2019

El sector inició el año 2019 con una dinámica que no resultaba ser la mejor; sin embargo, en el segundo semestre las ventas del segmento de Vivienda de Interés Social –VIS–, tuvieron un repunte importante llevando al mercado a crecer el 16% en el número de unidades de vivienda a nivel nacional, mientras que en lo diferente a VIS se tuvo un discreto desempeño al disminuir en 1%.

El dinamismo se vio impulsado por la redefinición de los topes de precio de la Vivienda de Interés Prioritario –VIP– a 90 salarios mínimos en todo el país; el tope de precio para la vivienda VIS aumentó de 135 salarios mínimos a 150 en los centros urbanos de más de un millón de habitantes. De otro lado, los subsidios para la compra de viviendas VIS y VIP otorgados por el Gobierno Nacional en el programa Mi Casa Ya resultaron insuficientes para atender la demanda de los mismos. El Gobierno logró la aprobación de alrededor de 32.000 subsidios anuales hasta el año 2025, sin embargo, ante el crecimiento de la demanda de los mismos, se generó un déficit de alrededor de 4.500 al final de 2019.

De otro lado, se mantiene el inventario de viviendas terminadas en precios superiores a los de la vivienda VIS, siendo de cerca de 9.000 viviendas en el país con un valor alrededor de 3.5 billones de pesos. No se espera que esta cifra disminuya en el año 2020, haciendo la proyección con el promedio de las ventas del segundo semestre del 2019. Hay ciudades más afectadas con este nivel de inventarios como Bucaramanga y Barranquilla.

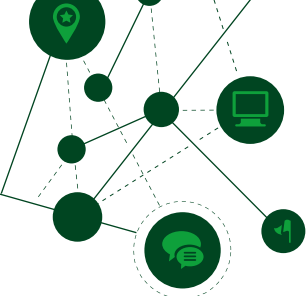
En cuanto a la Constructora Bolívar, se sigue manteniendo una presencia importante en los principales mercados de vivienda en el país como son Bogotá y sus alrededores, Barranquilla, Cartagena, Santa Marta e Ibagué directamente y en Cali y Armenia donde participamos a través de nuestra filial Constructora Bolívar Cali.

El resultado en ventas en la ciudad de Barranquilla durante el año fue muy bueno, dado que la Compañía vendió 4.050 viviendas por valor de más de \$376.000 millones de pesos, lo que la lleva a tener una participación del 21% del valor de las ventas de la ciudad calculadas en pesos y del 27% de las unidades.

En Cartagena se encuentran en construcción las primeras 1.400 viviendas en la urbanización Ciudad Bicentenario. Se espera seguir consolidando la presencia de la compañía en el mercado de viviendas VIS en dicha plaza.

En Ibagué, donde la Alcaldía promovió los proyectos de vivienda de interés prioritario VIP, se culminó un buen año en un mercado que superó las 10.000 unidades. Esta cifra no se había logrado nunca en la ciudad, lo cual hace pensar que se está disminuyendo el déficit habitacional de manera importante. El proyecto que está desarrollando la Compañía se ha consolidado como un polo de desarrollo en la ciudad, contando con un Colegio, una Universidad Minuto de Dios y un centro de salud.

En la ciudad de Bogotá, el mercado de apartamentos de áreas pequeñas sigue creciendo dado que el 42% de los hogares de la ciudad son de 1 o 2 personas. Constructora Bolívar ha participado con varios proyectos en ese mercado vendiendo cerca de 2.000 vi-



viendas durante el año. La renovación urbana tiene un volumen de proyectos importante y la Compañía está participando con 2 constructoras más en el proyecto Fenicia que manejará la renovación de los alrededores de la Universidad de los Andes.

En la ciudad de Cali, nuestra filial tuvo resultados sobresalientes. Los cierres de ventas en sala fueron ligeramente superiores a un billón de pesos, siendo la primera Compañía en el país que llega a esa cifra en un año y en una ciudad. Esa cifra está representada en cerca de 10.000 viviendas.

Inversión estratégica en SURA-Asset Management (SUAM)

SURA Asset Management, la más grande gestora de activos financieros de América Latina lidera la industria de pensiones en la Región con una participación del 21% del mercado; es una empresa especializada en Ahorro, Protección e Inversión, con presencia en México, El Salvador, Colombia, Perú, Chile y Uruguay. Con 141 Billones de USD en activos administrados, reúne cerca de 20,2 millones de clientes y más de 9 mil empleados. El patrimonio de la compañía es superior a los 2,8 billones de USD y una utilidad superior a los 180 millones de dólares a septiembre de 2019.

6. GRUPO BOLÍVAR S.A.

Los resultados del conjunto de las empresas que conforman el Grupo Bolívar fue positivo al corte de diciembre de 2019, como se indica a continuación:

Resultados Subsidiarias de Grupo Bolivar S.A. (*)

Empresas	Utilidades		Variación
	2019	2018	
<u>Compañías Operativas</u>			
Banco Davivienda S.A. Colombia	1.316	1.195	10%
Fiduciaria Davivienda S.A.	62	44	41%
Corredores Davivienda S.A.(**)	29	16	80%
Operación Internacional de Davivienda	261	254	3%
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	329	231	42%
Seguros Comerciales Bolivar S.A.	177	142	25%
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	148	137	8%
Constructora Bolívar Cali S.A.	62	50	23%
Capitalizadora Bolívar S.A.	12	21	-45%
Promociones y Cobranzas Beta S.A.	22	16	33%
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	9	12	-27%

Cifras en miles de millones de pesos

(*) Subsidiarias Operativas con utilidades superiores a 10 mil millones de pesos

(**) Subconsolidado

7. DIVIDENDOS

La Junta Directiva de la Sociedad teniendo en cuenta el resultado obtenido al corte de 2019 por unanimidad acordó proponer a la Asamblea General de Accionistas aumentar el dividendo de \$102.00 por acción y por mes, a \$ 115.00 (13% de aumento) por acción y por mes, a partir de abril 15 de 2020, así como un dividen-

do extraordinario que pasa de \$ 109.00 pesos a \$ 125.00 pesos (15% de aumento), pagadero en dos cuotas iguales de \$ 62.50 por acción que se pagará el 15 de abril y el 15 de octubre de 2020. Para este propósito se propuso tomar el 50% con cargo a las utilidades del año 2019 y el 50% restante con cargo a la reserva ocasional para la protección de inversiones.

8. INFORME ESPECIAL GRUPO EMPRESARIAL

Las relaciones entre la matriz del Grupo, Grupo Bolívar S.A. y sus sociedades subordinadas se encuentran reveladas en la Nota No. 26 de los estados financieros de la Sociedad¹⁶.

Es de resaltar, que las operaciones de mayor importancia concluidas durante el ejercicio anterior, entre Grupo Bolívar S.A. y sus subordinadas, así como las efectuadas con otras entidades, se ajustan a las disposiciones legales aplicables y no fueron celebradas o dejadas de celebrar por influencia o en interés de la matriz o de las subordinadas.

Igualmente, no se adoptaron ni se dejaron de tomar decisiones de mayor importancia por la matriz o sus sociedades subordinadas por influencia o en interés de las subordinadas o de Grupo Bolívar S.A.

9. BUEN GOBIERNO

Continuamos con el interés de conservar altos estándares de buen gobierno en las empresas de nuestro Grupo. Con este propósito, Grupo Bolívar S.A. en su condición de matriz del Grupo, orienta el actuar de las compañías subordinadas, todo ello dentro de nuestro Propósito Superior “Enriquecer la Vida con Integridad”.

¹⁶ Artículo 29 de la Ley 222 de 1995.

En 2019, se celebraron los 5 años de la expedición del denominado Código País de Buen Gobierno Corporativo, que como es conocido, recoge recomendaciones con altos estándares de gobierno corporativo reconocidos internacionalmente.

Con ocasión de esta conmemoración, la Superintendencia Financiera organizó en septiembre el Panel “Bondades de la aplicación de las prácticas de gobierno corporativo en los emisores”, al que fue invitado Miguel Cortés como presidente del Grupo Bolívar, junto con David Bojanini, presidente del Grupo Sura y Luis Carlos Sarmiento, presidente del Grupo Aval. Los presidentes de los tres grupos tuvieron la oportunidad de comentar sobre su visión acerca del gobierno corporativo en sus organizaciones y de compartir sus experiencias empresariales sobre este tema.

De otra parte, en el Informe de Gobierno Corporativo que se encuentra en la página web www.grupobolivar.com se presentan las principales actividades realizadas en esta materia durante el año 2019.

10. CONGLOMERADO FINANCIERO BOLIVAR

De conformidad con la Ley 1870 de 2017 (mediante la que se expedieron normas para fortalecer la regulación y supervisión de los conglomerados financieros en Colombia con el propósito de velar por la estabilidad del sistema financiero colombiano) la Superintendencia Financiera mediante la Resolución 154 del 6 de febrero de 2019, identificó las entidades que forman parte del Conglomerado Financiero Bolívar y reconoció a Grupo Bolívar S.A. como holding del Conglomerado.

Este marco regulatorio fija un nuevo enfoque de supervisión; estaremos atentos para dar cumplimiento a las normas sobre el tema.

11. MANIFESTACIONES SOBRE CUMPLIMIENTOS NORMATIVOS

Certificación del representante legal sobre los estados financieros¹⁷

El Presidente de GRUPO BOLIVAR S.A. en su condición de representante legal de la misma, manifiesta que los estados financieros y los otros informes relevantes para el público, presentan razonablemente la situación financiera de la Sociedad de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

Por tanto, le es posible manifestar que dichos estados financieros correspondientes al ejercicio cortado al 31 de diciembre de 2019 no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de la Sociedad.

Informe a la Asamblea sobre operatividad de los controles establecidos (sistemas de revelación)¹⁸.

Se informa a los Accionistas que la información financiera reportada a diciembre 31 de 2019 es presentada en forma adecuada y que en su preparación se han cumplido los procedimientos de control y revelación con que se cuenta al interior de la Sociedad.

Es importante resaltar que Grupo Bolivar S.A. cuenta con el apoyo de la Auditoría interna de la Sociedad, así como del Revisor Fiscal KPMG S.A.S., quienes dentro de las labores que adelantan, complementan los demás controles de la Sociedad.

¹⁷ Artículo 46 de la Ley 964 de 2005

¹⁸ Artículo 47 de la Ley 964 de 2005

De conformidad con lo anterior, se manifiesta que los estados financieros de la Sociedad han sido tomados fielmente de los libros, son presentados en forma adecuada y reflejan razonablemente la situación financiera de Grupo Bolívar S.A. al corte de diciembre 31 de 2019.

Operaciones con los administradores y accionistas

Las principales operaciones con administradores y accionistas se encuentran detalladas en la Nota No. 26 de los estados financieros de la Sociedad.

12. OTROS ASPECTOS FORMALES

La referencia a otros aspectos formales que complementan este Informe tales como Sipla (Sistema Integral para la Prevención del Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo), Información del Artículo 446 del Código de Comercio, Informe de Gobierno Corporativo, Informe sobre el Sistema de Control Interno, Informe del Comité de Auditoría, estado de la Compañía en relación con su situación jurídica, propiedad intelectual y derechos de autor, libre circulación de las facturas de compradores y proveedores, normas expedidas a lo largo del año y demás, podrá ser consultada por los Señores Accionistas en la página web www.grupobolivar.com

13. ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES ACAECIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO.

Después del cierre del ejercicio 2019, se han materializado una serie de eventos que han representado un fuerte impacto sobre las personas, las empresas y los mercados financieros a nivel global y colombiano:

- i. Por una parte, la pandemia del coronavirus llamado Covid-19, incrementó sustancialmente el miedo, la percepción de inse-

guridad y por ende el riesgo, y ha llevado a gobiernos y empresas a tomar medidas estrictas para disminuir la velocidad del crecimiento exponencial del virus, como lo son, parar de viajar, no ir a sitios donde hay aglomeraciones de personas y aumentar el deseo de trabajar en las casas. Colegios y Universidades han enviado a sus estudiantes a sus casas. Esto llevará a varias empresas a tener dificultades de sobrevivencia y por ende el PIB mundial y nacional se disminuirá sustancialmente versus el estimado.

- ii. De otro lado, al inicio de marzo, la falta de consenso entre Arabia Saudita, miembro de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y Rusia, llevó a una sobre producción de petróleo en un momento de fuerte desacelere de las economías mundialmente. Esta sobre producción llevó a una dura caída en los precios del petróleo, lo que aumentó los niveles de volatilidad, profundizando el impacto que había iniciado el Covid-19. Para Colombia, país exportador de petróleo, si se mantienen los precios bajos, es probable que pierda el grado de inversión.
- iii. Estos dos eventos han llevado a que el peso se devalúe sustancialmente, pasando por encima de los \$4.000 pesos / \$USD.

14. PERSPECTIVAS

Al igual que en otros años, la Administración de la Sociedad manifiesta que el análisis objetivo del desempeño del país y las expectativas de crecimiento del Grupo Bolívar, permiten afirmar que las perspectivas de crecimiento de los negocios y de las actividades de las empresas que lo conforman sean positivas; no obstante lo anterior, el desempeño del Grupo será afectado por la situación presentada como consecuencia de la pandemia del Covid-19, así como por la fuerte caída de los precios del petróleo a que se hizo mención en el numeral anterior.

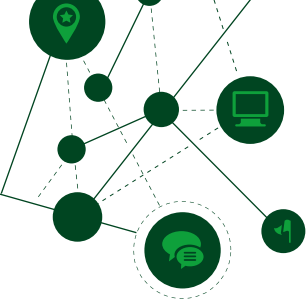
15. RECONOCIMIENTO

Agradecemos a los Accionistas, a nuestros clientes y empleados, a todos los que han tenido que ver con nuestra gestión y a los distintos Grupos de Interés, por su colaboración y respaldo.



Miguel Cortés Kotal
Presidente

Junta Directiva
José Alejandro Cortés Osorio
Juan Carlos Henao Pérez
Pedro Toro Cortés
Bernardo Carrasco Rojas
Luis Guillermo Plata Páez
Gustavo Adolfo Carvajal Sinisterra
Martha Hinestroza Rey



ANEXOS

OTROS ASPECTOS FORMALES AÑO 2019

1. LAVADO DE ACTIVOS (SISTEMA INTEGRAL PARA LA PREVENCIÓN DE LAVADO DE ACTIVOS Y FINANCIACIÓN DEL TERRORISMO -SIPLA-).

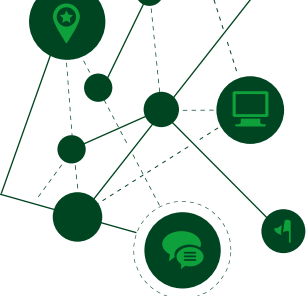
Grupo Bolívar S.A. da cumplimiento a las exigencias de las normas relativas a la prevención y control del Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo, en especial a lo previsto en el Capítulo VII Título I Parte III de la Circular Básica Jurídica (Circular Externa 029 de 2014) expedida por la Superintendencia Financiera. De igual forma, vela para que al interior de sus Compañías Subordinadas se dé cumplimiento a las diferentes exigencias de las normas que de manera particular regulan la prevención de estos riesgos.

Adicionalmente, Grupo Bolívar S.A. cuenta con un Sistema Integral para la Prevención del Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo – SIPLA, el cual se desarrolla a través de políticas, controles y procedimientos implementados dentro de un concepto de administración de riesgo, destacando el conocimiento de los inversionistas, la gestión del riesgo, y el cumplimiento en la transmisión a la UIAF de los diferentes reportes a los que está obligada.

Finalmente, da cumplimiento al Código de Ética y al Código de Gobierno Corporativo, los cuales forman parte del conjunto de reglas que soportan el funcionamiento del SIPLA.

2. SITUACIÓN JURÍDICA.

Grupo Bolívar S.A no tiene actualmente procesos en contra que puedan afectar su solvencia y estabilidad. Durante el año 2019 no



se presentaron restricciones jurídicas para operar, tampoco fallos judiciales relevantes ni sanciones impuestas a la Compañía o a sus administradores, que puedan deteriorar los resultados al cierre del ejercicio contable.

3. PROPIEDAD INTELECTUAL Y DERECHOS DE AUTOR.

De acuerdo con lo establecido en la Ley 603 de 2000, la Administración manifiesta que Grupo Bolívar S.A. ha tomado las medidas necesarias para dar cumplimiento a las normas sobre la materia.

4. LIBRE CIRCULACIÓN DE FACTURAS EMITIDAS POR VENDEDORES DE BIENES O PROVEEDORES DE SERVICIOS.

De conformidad con lo dispuesto en los Parágrafos 1º y 2º del Artículo 87 de la Ley 1676 de 2013, la Administración manifiesta que la Compañía ha garantizado la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores de bienes o proveedores de servicios.

5. INFORME ARTÍCULO 446 DEL CÓDIGO DE COMERCIO.

		2019	2018
a. Pagos a Directivos			
Representantes Legales	\$	1.531	1.575
Junta Directiva		1.141	1.041
	\$	2.672	2.616
b. Erogaciones en favor de asesores o gestores			
Revisoría Fiscal	\$	83	82
Asesoría		383	442
	\$	466	524
c. Transferencia en dinero o especie a título gratuito			
Donación	\$	226	218
Acciones entregadas como premio		996	869
Premio Social Skin		419	-
	\$	1.641	1.087
d. Gastos de propaganda y relaciones públicas			
Relaciones públicas	\$	34	28
Propaganda		474	464
	\$	509	492
e. Dineros y obligaciones en moneda extranjera			
Ver notas 7 y 8 a los estados financieros			
f. Detalle de las inversiones en otras sociedades nacionales o extranjeras			
Ver nota 10 a los estados financieros			

6. INFORME ARTÍCULO 291 DEL CÓDIGO DE COMERCIO.

INVERSIONES EN SOCIEDADES 2019	Nacionalidad	Capital	% de Participación	No de acciones	Costo Inversión	Valor nominal de la acción (en pesos colombianos)
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.	Colombia	7.912	100,00%	7.912.013	2.063.577	1.000
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	Colombia	33.068	30,00%	13.333.999	695.393	2.480
Capitalizadora Bolívar S.A.	Colombia	13.633	17,35%	330.768.323	25.354	41
Inversora Bolívar S.A.S.	Colombia	500	100,00%	500.000	3.571	1.000
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	Colombia	20.130	25,03%	10.768.221	329.755	1.869
Constructora Bolívar Bogotá S.A. ¹	Colombia	23.479	0,00%	23.270	9	1.009.002
Constructora Bolívar Cali S.A.	Colombia	1.736	4,80%	83.292	10.617	20.837
Sociedades Bolívar S.A.S.	Colombia	1	100,00%	2	1	500.000
Banco Davivienda S.A.	Colombia	76.784	9,03%	40.805.701	1.125.080	1.882
Multinversiones Bolívar S.A.S.	Colombia	7.500	100,00%	7.500.000	146.274	1.000
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	Colombia	9.638	0,28%	26.845	153	359.041
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S.	Colombia	7.500	100,00%	7.500.000	850.822	1.000
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.	Colombia	9.333	100,00%	9.333.333	3.084.159	1.000
Sentido Empresarial S.A.S.	Colombia	7.000	100,00%	7.000.000	66.646	1.000
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.	Colombia	8.000	100,00%	8.000.000	2.061.159	1.000
Prevención Técnica Ltda.	Colombia	130	80,00%	10.400	1.146	12.500
Sura Asset Management S.A. ²	Colombia	1.360.000	7,31%	191.198	512.963	7
Segurexpo S.A.	Colombia	13.137	0,30%	88.286.877	58	149
Eastern Pacific Insurance Company ²	Pánama	140.000	35,71%	1.875	13.922	1.000
Totales				532.045.349	10.990.660	1.915.808

Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto el valor nominal de la acción.

(1) El porcentaje de participación en Constructora Bolívar Bogotá S.A. es de 0,00099%

(2) El Costo de la inversión, esta expresado en millones de pesos colombianos y el capital y valor nominal de la acción están expresados en dolares americanos.

GRUPO BOLIVAR S. A

Indicadores Financieros

Informe Artículo 291 numeral quinto del Código de Comercio

Los principales indicadores financieros de la compañía, al 31 de diciembre de:

		2019	2018
Liquidez	= $\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$	4,99	12,92
Solidez	= $\frac{\text{Activo total - valorizaciones}}{\text{Pasivo total}}$	20,98	15,50
Solvencia	= $\frac{\text{Activo total}}{\text{Pasivo total}}$	21,61	15,67
Rentabilidad del patrimonio	= $\frac{\text{Patrimonio final} + \text{Dividendos decretados} - \text{Patrimonio inicial}}{\text{Patrimonio inicial}}$	16,60%	11,01%
Capital de trabajo	= $\text{Activo corriente} - \text{Pasivo Corriente}$	111.763	294.188
Valor intrínseco	= $\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Número de acciones en circulación}}$	134.524	116.557
(En pesos)			

	Número de acciones	Valor nominal (\$)	Valor millones (\$)
Capital autorizado	100.000.000	94,38	9.438
Capital por suscribir	14.875.470	94,38	1.404
Capital suscrito y pagado	85.124.530	94,38	8.034
Acciones readquiridas 2019	6.108.366		

Continúa pág. siguiente

Razón de liquidez

Indica la disponibilidad de la empresa para afrontar los compromisos a corto plazo.

Lo anterior refleja que Grupo Bolívar S.A., por cada peso (\$1.00) que debe, cuenta con \$4.99 (en pesos) en el año 2019 y \$12.92 (en pesos) para el año 2018, para respaldar la deuda.

Razón de solidez

Refleja la capacidad de la empresa para cancelar las obligaciones sin depender de sus activos de difícil realización, es decir que básicamente con sus saldos de efectivo, el producto de sus cuentas por cobrar e inversiones temporales. Grupo Bolívar S.A., por cada peso (\$1.00) que debe, cuenta para su cancelación, con \$20.98 (en pesos) para el año 2019 y \$15.50 (en pesos) para el año 2018.

Razón de solvencia

Mide la capacidad de la compañía para cancelar el total de sus pasivos.

Así las cosas, Grupo Bolívar S.A., por cada peso (\$1.00) que debe cuenta para su cancelación con \$21.61 (en pesos) para el año 2019 y \$15.67 (en pesos) para el año 2018 de sus activos totales.

Rentabilidad del patrimonio

Mide la rentabilidad de la inversión de los accionistas.

Es decir, que los socios de Grupo Bolívar S.A., obtuvieron un rendimiento sobre su inversión del 16.60% para el año 2019 y 11.01% para el año 2018.

Capital de trabajo

Expresa en términos de valor lo que la razón de liquidez presenta como una relación. Nos indica que Grupo Bolívar S.A. tendría un superávit total de \$111.763 (en pesos) para el año 2019 y un superávit total de \$294.188 (en pesos) para el año 2018, después de pagar todos sus pasivos de corto plazo, en el caso que tuvieran que ser cancelados de inmediato.

7. ASPECTOS NORMATIVOS AÑO 2019.

En este aparte haremos mención a las normas de mayor importancia que fueron expedidas a lo largo del año 2019 y que tienen incidencia en relación con las empresas del Grupo Bolívar:

Norma	Entidad que la expide	Tema
Carta Circular 09 de febrero 06 de 2019	Superintendencia Financiera de Colombia	Creación de tipo y código para los Holdings Financieros que entran a la inspección y vigilancia de la Superintendencia Financiera.
Resolución 0157, 158 y 160 del 06 de febrero de 2019	Superintendencia Financiera de Colombia	Identificación de las Delegaturas y Direcciones de la Superintendencia Financiera responsables de la Supervisión de los Conglomerados Financieros Supervisión de Holdings Financieros.
Resolución 0154 del 06 de febrero 2019	Superintendencia Financiera de Colombia	Reconoce a Grupo Bolívar S.A como Holding del Conglomerado Financiero e identifica las Compañías que, bajo el control de Grupo Bolívar S.A., hacen parte del Conglomerado Financiero.
Decreto 282 del 21 de febrero de 2019	Ministerio de Vivienda, Ciudad y Territorio	Establece las características de las garantías para estabilidad de la vivienda nueva.
Decreto 232 del 19 de febrero de 2019	Ministerio de Hacienda y Crédito Público	Modifica las normas relacionadas con el funcionamiento de los Fondos Mutuos de Inversión.
Circular Externa 05 del 11 de marzo de 2019	Superintendencia Financiera de Colombia	Imparte reglas relativas al uso de servicios de computación en la nube para las entidades sometidas a la inspección y vigilancia de la SFC que soporten la operación de procesos misionales o de gestión contable y financiera.

Norma	Entidad que la expide	Tema
Circular Externa 06 del 21 de marzo de 2019	Superintendencia Financiera de Colombia	Imparte instrucciones relacionadas con la seguridad y calidad para la realización de operaciones mediante códigos QR
Circular Externa 07 del 28 de marzo de 2019	Superintendencia Financiera de Colombia	Canales de comunicación y herramientas especiales con las que las entidades vigiladas deben contar para la recepción y trámite de denuncias.
Circular Externa 10 del 24 de mayo de 2019	Superintendencia Financiera de Colombia	Imparte instrucciones con el fin de actualizar y unificar la regulación respecto del margen de solvencia de los administradores de activos de terceros
Resolución 684 del 28 de mayo de 2019	Superintendencia Financiera de Colombia	Define el conjunto de políticas y lineamientos del esquema funcional para ejercer la supervisión de las Entidades Supervisadas y/o Conglomerados Financieros aplicando el Marco Integral de Supervisión (MIS).
Circular Externa 11 del 31 de mayo de 2019	Superintendencia Financiera de Colombia	Imparte instrucciones relativas al negocio de fiducia inmobiliaria.
Circular Externa 12 del 05 de junio de 2019	Superintendencia Financiera de Colombia	Instrucciones relacionadas con el nivel adecuado de capital de los Conglomerados Financieros.
Circular Externa 13 del 20 de junio de 2019	Superintendencia Financiera de Colombia	Marco de Gestión de Riesgos para los Conglomerados Financieros.
Circular Externa 16 del 02 de julio de 2019	Superintendencia Financiera de Colombia	Modifica las instrucciones en relación con la gestión del riesgo de crédito.

Norma	Entidad que la expide	Tema
Circular Externa 18 del 18 de julio de 2019.	Superintendencia Financiera de Colombia	Instrucciones sobre el reporte de información a la UIAF, relativa a la administración de los riesgos de lavado de activos y de financiación del terrorismo.
Decreto 1349 del 26 de julio de 2019	Ministerio de Hacienda y Crédito Público	Modifica el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con el patrimonio técnico de las entidades aseguradoras y se dictan otras disposiciones
Decreto 1351 del 26 de julio de 2019	Ministerio de Hacienda y Crédito Público	Instrucciones relativas a las operaciones de transferencia temporal de valores en el mercado mostrador, la actividad del custodio como agente de transferencia temporal de valores y la divulgación de información en el mercado de valores a través de medios electrónicos.
Decreto 1420 del 06 de agosto de 2019	Ministerio de Hacienda y Crédito Público	Modifica lo relacionado con el patrimonio adecuado de sociedades fiduciarias, sociedades administradoras de fondos de pensiones y de cesantía, y sociedades comisionistas de bolsa.
Decreto 1421 del 06 de agosto de 2019	Ministerio de Hacienda y Crédito Público	Modifica la normatividad en relación con los requerimientos de patrimonio adecuado por riesgo operacional de los establecimientos de crédito.
Circular Externa 20 del 06 de septiembre de 2019.	Superintendencia Financiera de Colombia	Imparte instrucciones relacionadas con el margen de solvencia y otros requerimientos de patrimonio de los establecimientos de crédito.
Resolución 64 del 01 de octubre de 2019	Dirección Nacional de Impuestos y Aduanas Nacionales - DIAN	Modificación calendario de implementación de factura electrónica para el sector asegurador.

Norma	Entidad que la expide	Tema
Circular Externa 025 del 03 de octubre de 2019	Superintendencia Financiera de Colombia	Instrucciones relativas a los regímenes de autorización para los ramos de seguros y creación del ramo de seguro decenal.
Circular Externa 026 del 08 de noviembre de 2019	Superintendencia Financiera de Colombia	Imparte instrucciones relacionadas con el uso de dispositivos móviles y otras medidas de seguridad en oficinas de atención al consumidor financiero.
Decreto Ley 2106 del 22 de noviembre de 2019	Congreso de la República	Normas para simplificar, suprimir y reformar trámites, procesos y procedimientos innecesarios existentes en la administración pública
Circular Externa 028 del 03 de diciembre de 2019	Superintendencia Financiera de Colombia	Modificación de la Circular Externa 029 de 2014 para promover mayor eficiencia en materia de trámites y prever una mayor racionalización regulatoria.
Circular Externa 029 del 03 de diciembre de 2019	Superintendencia Financiera de Colombia	Requerimientos mínimos de seguridad y calidad para la realización de operaciones y acceso e información al consumidor financiero.
Circular Externa 031 del 20 de diciembre de 2019	Superintendencia Financiera de Colombia	Instrucciones relativas a las operaciones con instrumentos financieros derivados y productos estructurados.
Circular Externa 032 del 20 de diciembre de 2019	Superintendencia Financiera de Colombia	Instrucciones relacionadas con la reserva por insuficiencia de activos – RIA

Norma	Entidad que la expide	Tema
Circular Externa 033 del 23 de diciembre de 2019	Superintendencia Financiera de Colombia	Imparte instrucciones relacionadas con la relación de solvencia de las Sociedades Comisionistas de Bolsa, las Sociedades Administradoras de Inversión, Sociedades Fiduciarias y Sociedades Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías y Entidades Aseguradoras.
Circular Externa 035 del 27 de diciembre de 2019	Superintendencia Financiera de Colombia	Imparte instrucciones relativas a los regímenes de autorización de contratos de corresponsalía celebrados con instituciones financieras o del mercado de valores del exterior.

INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO DE GRUPO BOLÍVAR S.A.

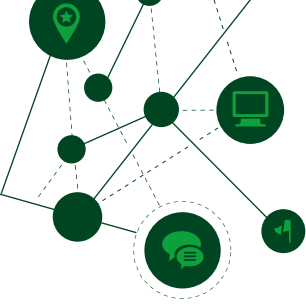
(ENERO – DICIEMBRE 2019)
FEBRERO DE 2020

Grupo Bolívar S.A., consciente de la importancia que genera la adopción de prácticas de Buen Gobierno, ha trabajado en dos líneas de acción en relación con el Gobierno Corporativo: 1). la adopción de medidas adecuadas para el desarrollo de sus actividades como emisor de valores en el mercado colombiano y 2). La generación de lineamientos que orienten a las Compañías integrantes del Grupo Bolívar en la adopción e implementación de las prácticas aplicables a cada una de ellas.

En este orden de ideas, y en cumplimiento de lo señalado en el artículo 42 del Código de Gobierno Corporativo de Grupo Bolívar S.A., la Junta Directiva presenta a la Asamblea General de Accionistas las actividades de Gobierno Corporativo adelantadas en el año 2019.

I. **NORMATIVIDAD SOBRE CONGLOMERADOS FINANCIEROS.**

Mediante la Ley 1870 del 21 de septiembre de 2017 el Congreso de la República estableció normas para fortalecer la regulación y supervisión de los Conglomerados Financieros en Colombia, con el objetivo establecer reglas generales relacionadas con la suficiencia de capital por parte de las entidades financieras, aseguradoras y del mercado de valores que hagan parte de los conglomerados financieros, generar un marco adecuado de gestión frente a los riesgos propios de estos conglomerados y reforzar sus estándares de Gobierno Corporativo.



De acuerdo con lo establecido en esta Ley, un Conglomerado Financiero está constituido por su entidad controlante, denominada como Holding del Conglomerado Financiero, y las siguientes entidades subordinadas:

- i. Entidades sujetas a la inspección y vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia y sus subordinadas financieras nacionales y/o en el exterior;
- ii. Entidades en el exterior que ejerzan una actividad propia de las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia, y sus subordinadas financieras nacionales y en el exterior;
- iii. Las personas jurídicas o vehículos de inversión a través de los cuales el holding financiero ejerce el control de las entidades anteriormente mencionadas

Dentro del proceso de regulación de la Ley de Conglomerados Financieros se expidieron el Decreto 774 del 08 de mayo de 2018, a través del cual se regularon los temas de nivel adecuado de capital para los Conglomerados Financieros, y el Decreto 1486 del 06 de agosto de 2018, mediante el cual se establecieron aspectos sobre criterios de vinculación, límites de exposición, concentración de riesgo y administración de conflicto de interés.

DECRETO 774 DEL 08 DE MAYO DE 2018.		DECRETO 1486 DEL 06 DE AGOSTO DE 2018	
<ul style="list-style-type: none"> • Nivel adecuado de capital para el Conglomerado Financiero. • Determinación del patrimonio técnico del Conglomerado Financiero. • Determinación del patrimonio adecuado del Conglomerado Financiero. 		<ul style="list-style-type: none"> • Identificación de Vinculados al Conglomerado Financiero – Definición de criterios de vinculación. • Políticas para la administración de Conflictos de Interés al interior del Conglomerado. • Política para las exposiciones entre entidades que conforman el Conglomerado Financiero y política para las exposiciones con sus vinculados. • Límites de exposición y de concentración de riesgos entre entidades del conglomerado financiero y con sus vinculados. 	
Fecha de entrada en vigencia	8 de noviembre de 2019	Fecha de entrada en vigencia	6 de febrero de 2020

Esta regulación también estableció una serie de facultades en cabeza de la Superintendencia Financiera en relación con la supervisión de los Conglomerados Financieros, las cuales empezaron a regir el 06 de febrero de 2019. A partir de lo anterior, dicha Entidad de Control expidió en dicha fecha las siguientes resoluciones en relación con el Conglomerado Financiero Bolívar:

1. Resolución 0154 de 2019: a través de la cual reconoce a Grupo Bolívar S.A como Holding del Conglomerado Financiero Bolívar e identifica las Compañías que, bajo el control de Grupo Bolívar S.A., hacen parte del Conglomerado Financiero, dentro de las cuales se encuentra fiduciaria Davivienda S.A.
2. Resolución 157, 158 y 160 de 2019: a través de las cuales señala las Delegaturas y Direcciones de la Superintendencia Financiera de Colombia encargadas de la Supervisión del Conglomerado Bolívar.

Dado este marco normativo que establece un nuevo régimen de supervisión a las entidades que hacen parte Conglomerado Financiero Bolívar, a través del trabajo con equipos interdisciplinarios de las diferentes Compañías del Grupo Bolívar se trabajó durante el 2019 en el análisis y la adopción de estas normas, con el fin de asegurar el cumplimiento oportuno de las mismas por parte de Grupo Bolívar S.A., en su calidad de Holding del Conglomerado.

De igual forma, se han establecido desde Grupo Bolívar S.A. los lineamientos generales que deberán seguir las entidades del Conglomerado Financiero Bolívar, identificando entre otros temas aspectos relacionados con el sistema de Gobierno Corporativo, criterios de vinculación y la identificación, administración y revelación de conflictos de interés, temas en los que se seguirá trabajando a nivel del Conglomerado y de cada una de sus entidades para su adecuada implementación.

II. ESTRUCTURA DE PROPIEDAD DE GRUPO BOLÍVAR S.A.

1. Capital Social.

Capital Autorizado	Capital Suscrito	Capital Pagado
\$ 10.381.800.000	\$ 8.034.053.141	\$ 8.034.053.141

2. Información sobre acciones.

Capital Social al 31 de diciembre de 2019			
No. de acciones en circulación	79.016.164	No. de accionistas	513
Valor nominal de la acción	\$ 94.38	Tipo de acciones en circulación	Ordinarias
No. de acciones en reserva	24.875.470	No. de acciones readquiridas	6.108.366

3. Principales Accionistas.

Periódicamente se registra a través del SIMEV- Sistema Integral de Información del Mercado de Valores la información en relación con los principales accionistas de la Compañía, la cual es de público acceso a través de la página web de la Superintendencia Financiera de Colombia y se encuentra disponible en la página web www.grupobolivar.com

4. Síntesis de los acuerdos entre accionistas de los que se tenga conocimiento.

En la Secretaría de Grupo Bolívar S.A. no se han depositado a la fecha de cierre del presente informe acuerdos entre accionistas.

5. Estructura del Grupo Bolívar.

La información sobre las empresas que conforman el Grupo Bolívar se encuentran disponible en la página web corporativa www.grupobolivar.com en el espacio denominado “Nuestras Compañías”.

III. CUMPLIMIENTO DEL ESQUEMA DE GOBIERNO DE GRUPO BOLIVAR S.A.

1. Asamblea General de Accionistas.

1.1. Reuniones de la Asamblea General de Accionistas.

Fecha	Tipo de reunión	No. de Acta	Quórum	No. de Acciones Representadas
19 de marzo de 2019	Ordinaria	36	83.31%	65.758.776

La convocatoria a esta reunión de la Asamblea, su Reglamento de funcionamiento, así como la Guía de Derechos y Obligaciones de los Accionistas fueron dados a conocer a los accionistas y al mercado en general a través de la página web www.grupobolivar.com.

De igual forma, Grupo Bolívar S.A. puso a disposición en su página web un blog <http://grupobolivargc.blogspot.com> a través del cual se difundió información “minuto a minuto” del desarrollo de sesión de la Asamblea General de Accionistas efectuada en el 2019, como mecanismo electrónico dirigido a permitir a los accionistas ausentes conocer el desarrollo y los temas que se han abordado en la sesión de este Órgano Social.

1.2. Principales Decisiones de la Asamblea General de Accionistas.:

Durante la reunión ordinaria de la Asamblea General de Accionistas del año 2019, se pusieron a consideración de los accionistas los diferentes puntos del Orden del día propuesto para la reunión, destacándose los siguientes temas:

- Consideración del Informe de Gestión de la Junta y del Presidente correspondiente al ejercicio del 1 de enero al 31 de diciembre de 2018.
- Consideraciones y aprobación del informe de gestión de la administración en lo relacionado con el año 2018 y de los Estados Financieros Separados y Consolidados de la Sociedad para el mismo periodo.
- Discusión y aprobación del Proyecto de Distribución de Utilidades correspondientes al ejercicio del año 2018.
- Elección de Revisor Fiscal para la vigencia 1 de abril de 2019 al 31 de marzo de 2021 y asignación de recursos para su gestión.
- Elección de la Junta Directiva y fijación de honorarios para el periodo comprendido entre el 1 de abril de 2019 al 31 de marzo de 2021.

Los diferentes asuntos sometidos a consideración de la Asamblea General de Accionistas fueron aprobados por unanimidad de los asistentes.

2. Junta Directiva.

Su actividad se orienta principalmente a definir las políticas generales y los objetivos estratégicos así como a dar seguimiento a todas aquellas medidas que se tomen para su consecución. Las funciones específicas de la Junta Directiva están establecidas en el art. 35 de los Estatutos Sociales de la Compañía y el art. 7 de su Reglamento de Funcionamiento.

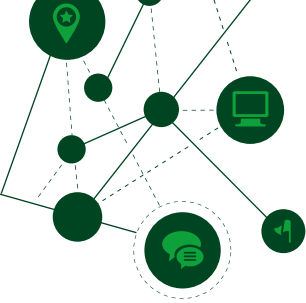
2.1. Nombramiento, reelección y remoción de los miembros de la Junta Directiva.

La Junta Directiva de la Compañía está conformada por siete (7) miembros principales nombrados por la Asamblea General de Accionistas para un periodo de dos (2) años.

Para la elección de los miembros de la Junta Directiva se tienen en cuenta las cualidades personales y profesionales de los candidatos y se busca que cuenten con competencias especializadas que les permitan tomar decisiones estratégicas y gerenciales. Adicionalmente, se observa si tienen conocimiento de los sectores donde las Compañías del Grupo Bolívar desarrollan sus actividades, así como conocimientos en aspectos financieros, de riesgos, de asuntos jurídicos y de experiencias internacionales. Grupo Bolívar S.A. ha establecido al interior del Reglamento de su Junta Directiva un procedimiento a través del cual, con el apoyo del Comité de Gobierno Corporativo, analiza de manera previa a la Asamblea la propuesta de candidatos presentados por los accionistas.

2.2. Composición de la Junta Directiva.

La Asamblea General de Accionistas en su sesión Ordinaria de marzo de 2019 eligió a las siguientes personas para el período del 01 de abril de 2019 al 31 de marzo de 2021.



Nombre	Fecha de su primer nombramiento ²
José Alejandro Cortés Osorio	01/04/2011
Juan Carlos Henao Pérez	10/05/2012
Pedro Toro Cortés	01/04/2009
Bernardo Carrasco Rojas*	01/04/1997
Luis Guillermo Plata Páez*	01/04/2013
Gustavo Adolfo Carvajal Sinisterra*	11/11/2015
Martha Hinestrosa Rey	11/11/2015

Nota:* Miembros independientes en los términos establecidos en el artículo 44 de la Ley 964 de 2005 (Ley del Mercado de Valores). Los cuatro miembros restantes son miembros patrimoniales.

El perfil de los miembros de la Junta Directiva se encuentra publicado en la página web de Grupo Bolívar S.A. www.grupobolivar.com, como anexo A del Código de Gobierno Corporativo.

2.3. Participación de los miembros de la Junta Directiva en otras Compañías del Grupo Bolívar.

A continuación se informan los miembros de la Junta Directiva que participan en otras Juntas Directivas de las Compañías del Grupo Bolívar:

Miembro de Junta Directiva	Participación en otras Compañías del Grupo Bolívar
Pedro Toro Cortés	Miembro Suplente de las Juntas Directivas de Compañía de Seguros Bolívar S.A., Seguros Comerciales Bolívar S.A. y Capitalizadora Bolívar S.A.

2.4. Reuniones de la Junta Directiva.

Durante el 2019, la Junta Directiva se reunió mensualmente, para un total de 12 reuniones ordinarias durante el año.

Reuniones de la Junta Directiva

Fecha	Tipo de sesión	No. de Acta	Fecha	Tipo de sesión	No. de Acta
Enero 21	Ordinaria	289	Julio 22	Ordinaria	295
Febrero 18	Ordinaria	290	Agosto 12	Ordinaria	296
Marzo 18	Ordinaria	291	Septiembre 16	Ordinaria	297
Abril 22	Ordinaria	292	Octubre 21	Ordinaria	298
Mayo 20	Ordinaria	293	Noviembre 18	Ordinaria	299
Junio 17	Ordinaria	294	Diciembre 16	Ordinaria	300

De acuerdo con lo establecido en los Estatutos Sociales, la Junta Directiva podrá deliberar y decidir válidamente con la presencia y los votos de la mayoría de sus miembros.

2.5. Asistencia a las reuniones de la Junta Directiva.

El porcentaje promedio de asistencia por parte de los miembros de la Junta Directiva a las reuniones celebradas en el año 2019 fue de más del 90%.

2.6. Remuneración de los miembros de la Junta Directiva.

Los miembros de la Junta Directiva tienen un sistema de remuneración por honorarios por asistencia a las reuniones de la Junta y de los Comités de Apoyo de los cuales hacen parte, cuyo valor es definido anualmente por la Asamblea General de Accionistas. Los miembros de la Junta Directiva no tienen ninguna clase de remuneración variable. En la siguiente tabla se describen los honorarios aprobados por la Asamblea y el valor de los honorarios totales pagados a los miembros de la Junta Directiva durante el año 2019.

Concepto	Valor con corte al 31 de diciembre de 2019
Honorarios aprobados por la Asamblea en su sesión de marzo de 2019 a cada uno de los Directores.	\$ 7.400.000 por sesión a la que asista
Honorarios totales pagados por asistencia a reuniones de Junta Directiva y/o Comités de Junta.	\$ 759.600.000

2.7. Presidencia de la Junta Directiva.

El Presidente de la Junta de Grupo Bolívar S.A. es el Dr. José Alejandro Cortés Osorio. Sus funciones se encuentran establecidas en el artículo 31 de los Estatutos Sociales.

2.8. Secretaria de la Junta Directiva.

La Secretaria de la Junta Directiva es la Dra. María Mercedes Ibáñez Castillo, Vicepresidenta Jurídica y Secretaria General de Grupo Bolívar S.A. Sus funciones como Secretaria de la Junta se encuentran previstas en el art. 25 del Reglamento de la Junta Directiva.

2.9. Comités de Apoyo a la Junta Directiva.

Estos Comités son de carácter consultivo y no asumen las funciones de la Junta Directiva en relación con la toma de decisiones sobre los temas puestos en su conocimiento. La Junta Directiva en su sesión de febrero de 2016 realizó la designación de los miembros de cada Comité, conformación que no fue modificada durante el año 2019.

2.9.1. Comité de Auditoría.

Los días 18 de febrero, 20 de mayo, 12 de agosto y 18 de noviembre de 2019 se llevaron a cabo las sesiones del Comité de Auditoría, el cual tiene como objetivo brindar apoyo a la gestión que realiza la Junta Directiva respecto de la supervisión e implementación del control interno.

Conformación del Comité de Auditoría

Integrantes	Cargo
José Alejandro Cortés Osorio.	Miembro de la Junta Directiva
Bernardo Carrasco Rojas	Miembro de la Junta Directiva (Independiente)
Luis Guillermo Plata Páez	Miembro de la Junta Directiva (Independiente)
Gustavo Adolfo Carvajal Sinisterra	Miembro de la Junta Directiva (Independiente)

2.9.2. Comité de Gobierno Corporativo.

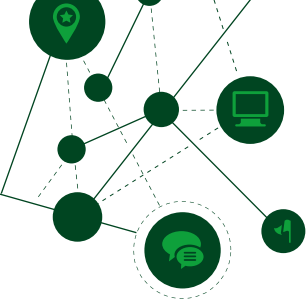
Este Comité tiene por objetivo apoyar a la Junta en sus funciones de supervisión y cumplimiento de las medidas de Gobierno Corporativo. Durante el 2019 adelantó sus reuniones los días 18 de febrero y 18 de noviembre.

Conformación del Comité de Gobierno Corporativo

Integrantes	Cargo
José Alejandro Cortés Osorio.	Miembro de la Junta Directiva
Martha Hinestrosa Rey	Miembro de la Junta Directiva
Gustavo Adolfo Carvajal	Miembro de la Junta Directiva (Independiente)

2.9.3. Comité de Compensación.

Grupo Bolívar S.A. cuenta con un Comité de Compensación, anteriormente denominado Comité de Nombramientos, Salarios y Remuneraciones, el cual tiene como finalidad principal servir de apoyo a la Junta Directiva respecto de las decisiones que se toman en torno a la definición de políticas y lineamientos de nombramientos, salarios y remuneraciones de los empleados de las empresas del Grupo Bolívar. Este Comité sesionó en una oportunidad en el año 2019.



Conformación del Comité de Compensación	
Integrantes	Cargo
José Alejandro Cortés Osorio	Miembro de la Junta Directiva
Bernardo Carrasco Rojas	Miembro de la Junta Directiva (Independiente)

2.9.4. Comité de Riesgos.

La Junta Directiva de Grupo Bolívar S.A. ha establecido un Comité de Riesgos que tiene como finalidad asistir a la Junta en el cumplimiento de sus responsabilidades de supervisión en relación con la gestión de riesgos de la Compañía. Durante el 2019 adelantó sus reuniones los días 20 de mayo y 21 de octubre.

Conformación del Comité de Riesgos	
Integrantes	Cargo
Pedro Toro Cortés	Miembro de la Junta Directiva
Bernardo Carrasco Rojas	Miembro de la Junta Directiva (Independiente)
Luis Guillermo Plata Páez	Miembro de la Junta Directiva (Independiente)

2.10. Autoevaluación de la Junta Directiva y evaluación del Presidente de la Compañía.

Anualmente se adelantan procesos de autoevaluación en las Juntas Directivas y de evaluación de éstas al Presidente de la Compañía dirigidos a valorar desde el punto de vista de Gobierno Corporativo, la gestión de estos órganos societarios. Dichos procesos fueron adelantados en el mes de diciembre por parte de las Juntas Directivas, buscando a través de los mismos identificar las fortalezas con las que cuentan las Juntas y la Presidencia, y determinar los temas a trabajar en materia de Buen Gobierno para el fortalecimiento de estos órganos de administración.

2.11. Manejo de información de la Junta Directiva.

El Presidente y el Secretario de la Junta Directiva velan por la entrega de la información a los miembros de la Junta. Para tal fin, la Compañía ha dispuesto de un canal de comunicación informático para entregar la información de manera oportuna y confidencial a los miembros de este órgano social.

3. Manejo de Conflictos de Interés.

Durante el periodo objeto del presente informe no se conoció por la Junta Directiva una situación de conflicto de interés. En este aspecto es importante resaltar que la Junta Directiva ha establecido a través del Manual de Conflictos de Interés, Uso de Información Privilegiada y Relaciones con Partes Vinculadas una serie de principios, políticas y procedimientos encaminados a administrar los posibles conflictos de interés que se puedan derivar de la toma de decisiones por parte de los accionistas, directores, altos directivos y en general los funcionarios de Grupo Bolívar S.A.

4. Operaciones con Partes Vinculadas.

Grupo Bolívar S.A. tiene establecido al interior del Manual de Conflictos de Interés, Uso de Información Privilegiada y Relaciones con Partes Vinculadas, un capítulo en el que se describen normas y parámetros a seguir por parte de la Compañía en el manejo de sus relaciones con sus partes vinculadas, a fin de garantizar la transparencia en dichas transacciones.

Las operaciones celebradas por Grupo Bolívar S.A. con sus Partes vinculadas durante el año 2019 se encuentran reveladas en las Notas a los Estados Financieros de la Compañía.

5. Relaciones con el Revisor Fiscal.

5.1. Nombramiento y Remuneración del Revisor Fiscal.

Para el nombramiento de la firma de Revisoría Fiscal y en cumplimiento de las disposiciones previstas en su Sistema de Gobierno Corporativo y en la Circular Básica Jurídica, el Comité de Auditoría, de manera previa a la reunión de la Asamblea, analizó las propuestas presentadas por los candidatos a Revisor, evaluando si el perfil profesional de cada aspirante y el contenido de su propuesta cumplían con los requerimientos legales y las necesidades de la Sociedad, y presentó sus recomendaciones a la Asamblea en relación con los candidatos.

Con base en estas recomendaciones, la Asamblea General de Accionistas de la Compañía designó en su sesión ordinaria a la firma KPMG S.A.S. como Revisor Fiscal para el periodo comprendido entre el 01 de abril de 2019 al 31 de marzo de 2021.

5.2. Remuneración del Revisor Fiscal.

La Asamblea General de Accionistas en su sesión ordinaria de 2019 estableció el valor de los honorarios a pagar a la firma KPMG S.A.S. como Revisor Fiscal para el periodo comprendido entre el 01 de abril de 2019 al 31 de marzo de 2020, en el valor de OCHENTA Y DOS MILLONES SETECIENTOS VEINTIOCHO MIL PESOS (\$82.728.000) más IVA, los cuales se cancelan en doce cuotas mensuales.

5.3. Relaciones con el Revisor Fiscal.

Las relaciones con el Revisor Fiscal se adelantaron con total normalidad durante el 2019, manteniendo las condiciones adecuadas para el desarrollo de su trabajo de auditoría y salvaguardando sus condiciones de independencia, situación que fue supervisada por la Junta Directiva por conducto del Comité de Auditoría.

6. Información Junta Directiva y Presidente.

Con el fin de revelar la idoneidad de los administradores de la Sociedad, en la página web corporativa www.grupobolivar.com se publicaron en el año 2019, como anexo al Código de Gobierno Corporativo, el perfil profesional y la experiencia de cada uno de los miembros de la Junta Directiva y del Presidente de la Sociedad.

7. Información suministrada al mercado.

Durante el 2019, Grupo Bolívar S.A. dio a conocer a los accionistas, inversionistas y al mercado en general, información oportuna y precisa en relación con la Sociedad, su desempeño financiero, el Sistema de Gobierno Corporativo, entre otros. La Compañía ha utilizado su página web corporativa como mecanismo para el suministro de esta información.

8. Reclamaciones sobre el cumplimiento del Código de Gobierno Corporativo.

Durante el 2019 no se reportó ninguna reclamación sobre el incumplimiento del Código de Gobierno Corporativo de la Sociedad.

9. Reporte de Implementación del Código País de Gobierno Corporativo.

El 31 de enero de 2020 Grupo Bolívar S.A. remitió el reporte de implementación del Código País de Gobierno Corporativo, informando al mercado en general el grado de adopción de las 148 recomendaciones previstas en el Código con corte al 31 de diciembre de 2019.

El contenido de este reporte puede ser consultado en la página web corporativa www.grupo bolivar.com / Gobierno Corporativo.

INFORME DEL SISTEMA DE CONTROL INTERNO – SCI.

(ENERO - DICIEMBRE DE 2019)
FEBRERO DE 2020

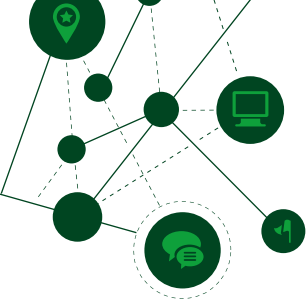
I. INTRODUCCIÓN.

La Superintendencia Financiera de Colombia, a través de la Circular Básica Jurídica (Circular Externa 029 de 2014), ha establecido una serie de instrucciones relativas al funcionamiento del Sistema de Control Interno (SCI), señalando los elementos constitutivos del mismo y los requisitos mínimos que deben atender las entidades sujetas a supervisión de dicha Superintendencia en su adecuación e implementación.

Para efectos de este Informe es importante destacar que la mencionada Circular señala que para el caso de los emisores de valores sometidos al control exclusivo de la Superintendencia Financiera, el SCI debe ser ajustado o implementado por sus administradores, de acuerdo con el tamaño de la respectiva organización, la naturaleza de sus actividades y la complejidad de sus operaciones, sin que el costo de las medidas adoptadas exceda el beneficio que de ellas se derive, pudiéndose concluir por tanto que el tema de la autorregulación en materia de Control Interno tiene especial relevancia.

Teniendo en cuenta lo anterior, Grupo Bolívar S.A. ha adoptado medidas para la adecuación del SCI. Ahora bien, es necesario mencionar que de tiempo atrás Grupo Bolívar S.A., como matriz del Grupo Bolívar, ha venido desarrollando diferentes políticas de Control Interno en función del cumplimiento de su objeto social.

Este desarrollo se ha plasmado en diferentes documentos tales como el Código de Ética, los lineamientos de Control Interno del



Grupo Bolívar, el Código de Gobierno Corporativo, el Reglamento de la Junta Directiva, el Reglamento del Comité de Auditoría, el Manual de Conflictos de Interés, Uso de Información Privilegiada y Relaciones con Partes Vinculadas, el Manual de Administración de Riesgos Financieros del Grupo Empresarial, la Política Gerencial de Gestión de Riesgos y Control Interno y el Estatuto de Auditoría Interna a través de los cuales se refleja la existencia y funcionamiento de un sistema de control, como parte de la cultura organizacional, que es reconocida por parte de todos los integrantes de Grupo Bolívar S.A., y que se consolida a partir de la definición de principios y normas de comportamiento institucional, tales como la ética, la transparencia, el mejoramiento continuo y la generación de confianza de los Grupos de Interés.

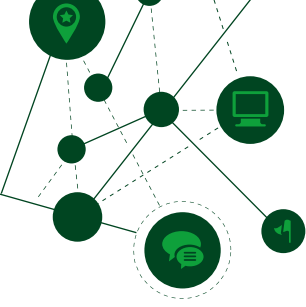
II. ACTIVIDADES ADELANTADAS.

En atención a las normas emitidas por la Superintendencia Financiera de Colombia, la Junta Directiva de Grupo Bolívar S.A. realizó la definición de estrategias y políticas para el mejoramiento del SCI de acuerdo con las recomendaciones efectuadas por el Comité de Auditoría. Las políticas definidas para la implementación del SCI contaron con seguimiento para el cumplimiento de los objetivos organizacionales y contemplan aspectos relacionados con el talento humano (principio de autocontrol); Normas, métodos y procedimientos de control (principio de autorregulación); del funcionamiento de la entidad (principio de autogestión); así como también las actividades de control, información, comunicación, aspectos contables, gestión tecnológica y monitoreo del SCI.

A continuación se presenta el estado de los diferentes elementos del Sistema de Control Interno al interior de Grupo Bolívar S.A.

1. Ambiente de Control.

Como se mencionó anteriormente, Grupo Bolívar S.A. cuenta con un ambiente y cultura organizacional de control que se basa en



principios, valores y conductas éticas alineadas con la estrategia de negocio, los cuales se encuentran definidos y divulgados en los documentos que integran el Sistema de Gobierno Corporativo de la Compañía. Adicionalmente, estos principios y políticas son revisados por parte de las instancias correspondientes y las modificaciones, una vez aprobadas por los órganos competentes, son documentadas y divulgadas a los funcionarios.

2. Información y comunicación.

Grupo Bolívar S.A. ha establecido y difundido políticas y procedimientos relacionados con la generación, divulgación y custodia de la información, buscando con ello garantizar la conservación, seguridad, confiabilidad y disponibilidad de la misma, con el fin de apoyar la oportuna toma de decisiones. Con base en estas políticas, la Compañía ha trabajado en establecer sistemas de información con el objetivo de garantizar su correcto funcionamiento.

3. Actividades de Control.

La Junta Directiva y la Administración han establecido políticas y procedimientos que tienden al cumplimiento de las instrucciones orientadas hacia la prevención y neutralización de los riesgos. Parte de esta función se realiza a través de la aprobación, implementación y actualización de los diferentes manuales de organización interna, mediante los cuales se establecen las políticas y los controles internos relacionados con los procesos y actividades de la Compañía.

4. Monitoreo.

Grupo Bolívar S.A. ha establecido y promulgado políticas para la realización del monitoreo por parte de los responsables del Sistema de Control Interno de Grupo Bolívar S.A.

III. VERIFICACIÓN DE LA EFECTIVIDAD DEL SISTEMA DE CONTROL INTERNO.

Grupo Bolívar S.A. cuenta con mecanismos de verificación y evaluación del SCI como son la Auditoría Interna y la Revisoría Fiscal, quienes basados en una evaluación independiente apoyan el desarrollo de los objetivos trazados para la Compañía. A través de estos mecanismos se determina si los procesos, operaciones y actividades se han llevado a cabo en cumplimiento de las normas establecidas por Grupo Bolívar S.A. y por los entes de control, basados en una cultura organizacional de mejoramiento continuo.

El Comité de Auditoría, durante las reuniones de 2019 reportó las principales actividades realizadas en dichas reuniones de acuerdo con: seguimiento a los niveles de exposición de riesgo de la entidad y sus implicaciones para la Compañía; evaluación de los informes presentados por la Auditoría Interna, el Oficial de Cumplimiento y la Revisoría Fiscal; estudio y análisis de los estados financieros; y verificación de las observaciones presentadas por el órgano de vigilancia.

INFORME DEL COMITÉ DE AUDITORÍA

(ENERO - DICIEMBRE DE 2019)
FEBRERO DE 2020

El Comité de Auditoría de **GRUPO BOLÍVAR S.A.** (en adelante la “Compañía”) como Comité de Apoyo de la Junta Directiva, es parte integral de los órganos de Gobierno Corporativo, encontrándose así identificado en el Código de Gobierno Corporativo, el Reglamento de Junta Directiva y el Reglamento del Comité de Auditoría.

De esta forma, constituye una pieza fundamental en la supervisión, control y seguimiento de los diferentes aspectos y actividades relacionados con el Sistema de Control Interno de la Compañía.

Los integrantes del Comité de Auditoría de la Compañía y quienes firman el presente Informe son:

COMITÉ DE AUDITORÍA
Bernardo Carrasco Rojas
José Alejandro Cortés Osorio
Gustavo Adolfo Carvajal
Luis Guillermo Plata

En cumplimiento de lo establecido en el reglamento de funcionamiento interno del Comité, a continuación se informan las actividades llevadas a cabo por este órgano de enero a diciembre de 2019:

1. Reuniones.

Durante el período objeto de este Informe, el Comité se reunió en cuatro (4) oportunidades: 18 de febrero, 20 de mayo, 12 de agosto y 18 de noviembre de 2019.

2. Temas abordados por el Comité.

En las sesiones anteriormente aludidas, el Comité adelantó actividades de seguimiento y control sobre los niveles de exposición a los distintos riesgos a los que está expuesta la Compañía y sus sociedades subordinadas; en particular supervisó los siguientes temas:

2.1. Análisis de Estados Financieros:

En la primera sesión del año, el Comité analizó los estados financieros, junto con su correspondiente estado de resultados del ejercicio 2018, de manera comparativa con el mismo período del año 2017, los cuales fueron aprobados por unanimidad.

Durante las sesiones ordinarias del Comité, también se informó al Comité sobre el proceso de revisión que adelantó la Revisoría Fiscal en materia de los Estados Financieros Intermedios bajo la ISRE 2410 conforme a la NIC 34, identificando los Estados Financieros objeto de revisión y las responsabilidades que frente a este proceso le competen a la Administración de la Compañía y las que corresponden a la Revisoría Fiscal.

Así las cosas y de conformidad con la información que les fue suministrada, el Comité realizó un seguimiento riguroso que permitió velar por la transparencia en la información financiera, destacándose por no haber encontrado asuntos significativos en materia contable. De esta manera a la fecha, no se han presentado hallazgos materiales ni sanciones por parte de los órganos control.

2.2. Actividades de Control Interno:

El Comité de Auditoría brindó soporte a la Administración en la toma de decisiones atinentes al Control Interno, y su mejoramiento al interior de la Compañía, con base en lo dispuesto en la Circular Externa 029 de 2014 expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia.

En la primera sesión del año, el Comité analizó las tres propuestas recibidas de firmas de revisoría fiscal para elegir por un nuevo período al Revisor Fiscal de la Compañía, y adoptó por unanimidad la decisión de recomendar a la Asamblea de Accionistas continuar con la firma KPMG, lo que posteriormente fue informado a la Junta Directiva.

La Revisoría Fiscal puso de presente que con base en los resultados de las pruebas efectuadas en cumplimiento de los numerales 1º) y 3º) del artículo 209 del Código de Comercio, se pudo evidenciar que los actos de los administradores de la Compañía se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea General de Accionistas, y por lo tanto las medidas de control interno son adecuadas en lo concerniente a la conservación y custodia de los bienes de Grupo Bolívar S.A.

De igual forma, la Auditoría Interna presentó el concepto consolidado sobre el Sistema de Control Interno del año 2018, expresando que durante las evaluaciones realizadas durante el año 2018 por los dos (2) equipos de Auditoría Interna (Banco y Filiales y Seguros Bolívar) sobre los procesos de la cadena de valor de las diferentes compañías del Grupo Bolívar, no se identificaron situaciones materiales o relevantes que afectaran en su conjunto la eficacia o el cumplimiento del sistema de control interno (SCI), así como tampoco la capacidad de las Compañías para alcanzar sus objetivos estratégicos, operacionales, de reporte o de cumplimiento.

2.3. Desempeño del trabajo de la Revisoría Fiscal:

Se informó al Comité de Auditoría sobre el alcance de la opinión del Revisor Fiscal, en relación tanto con los estados financieros separados como con los estados financieros consolidados de Grupo Bolívar S.A, los que comprenden: los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2018; los estados de resultados y otros resultados integrales; los estados de cambios en el patrimonio y el flujo de efectivo al corte en mención. Adicionalmente sus respectivas notas, que incluyen las políticas contables significativas y otra información explicativa.

El Revisor Fiscal anticipó su opinión respecto a los estados financieros que se mencionan, en el sentido de que éstos fueron preparados de acuerdo con información tomada fielmente de los libros y que presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera Grupo Bolívar S.A. al 31 de diciembre de 2018. Sobre este asunto, también se puso en conocimiento del Comité de Auditoría de manera detallada, la condición actual y las conclusiones de los Informes de Auditoría emitidos para cada una de las subordinadas sobre las que KPMG ejerce la revisoría fiscal.

De otro lado, la Revisoría Fiscal presentó el Plan de Auditoría para el año 2019 con un especial énfasis en los cambios de enfoque establecidos respecto a las auditorías de los años anteriores, debido al impacto de la adopción de las nuevas normas- NIIF 16. Bajo este planteamiento, se presentaron al Comité los elementos principales del Plan de Auditoría, esto es, el plan de trabajo para llevar a cabo una auditoría de calidad y los riesgos que se esperan cubrir incluidos dos nuevos enfoques, “revelación e impacto de nuevos estándares NIIF 16” y “valuación de inversiones en títulos participativos”.

Así mismo, se presentaron los asuntos claves de auditoría que serían incluidos en el Informe de la Revisoría Fiscal, así como la estructura del mismo, de cara a la norma NIA 701, emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento, que es aplicable a las auditorías de estados financieros de propó-

sito general de las entidades listadas en un mercado de capitales (como es el caso de Grupo Bolívar S.A.) así como el cronograma de auditoría que se desarrollaría mes a mes.

Los integrantes del Comité adelantaron seguimiento al plan de trabajo propuesto por parte de la Revisoría Fiscal para el año 2019 y conocieron el estado y avance de las actividades definidas para su ejecución, así como los aspectos relevantes identificados y las principales observaciones formuladas.

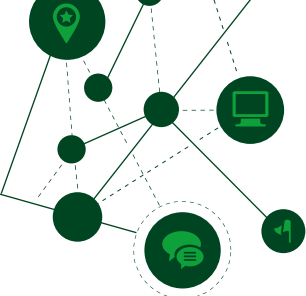
Entre los temas particulares, el Comité fue enterado de los trabajos de revisión relativos a la evaluación a los Sistemas de Administración de Riesgo de las Compañías del Grupo Bolívar, la evaluación y seguimiento de la implementación de la NIIF 9 – Estado Financiero Consolidado, un diagnóstico de ciberseguridad efectuado a las Compañías del Grupo Bolívar, así como las instrucciones en torno a la NIC 34 e ISRE 2410 relacionadas con el contenido mínimo de la Información Financiera Intermedia.

2.4. Desempeño del trabajo de la Auditoría Interna:

El Comité de Auditoría conoció el informe sobre el cumplimiento del alcance anual de la Auditoría Interna del año inmediatamente anterior (2018), en el cual se puso de presente el número de evaluaciones efectuadas en cada una de las Compañías y el detalle de los aspectos evaluados que soportaron los indicadores de cumplimiento.

En igual sentido, se presentó al Comité la ejecución del plan anual de auditoría 2018 para el Banco Davivienda y sus filiales nacionales y del exterior, donde se presentó la evaluación del Sistema de Control Interno, los resultados de los procesos de auditorías efectuados y los de planes de acción establecidos.

De otro lado, la Auditoría Interna presentó la cobertura del universo auditable para la vigencia 2019, así como los principales procesos que se serian objeto de la auditoría y el alcance de las evaluaciones a realizar durante el I y II semestre de la vigencia.



Los integrantes del Comité adelantaron seguimiento al plan de trabajo propuesto y conocieron el estado y avance de las actividades definidas para su ejecución.

En desarrollo de esta labor, la Auditoría Interna presentó un comparativo de la distribución de resultados de las evaluaciones del año 2018 vs el año 2019, considerando la totalidad de aspectos evaluados en cada período. Es de anotar, que respecto de cada Compañía se presentaron los aspectos de la estructura de control evaluada, el resultado de la evaluación y las observaciones surgidas en torno a cada elemento del proceso bajo evaluación.

Por su parte, la Auditoría Interna del Banco Davivienda durante sus intervenciones informó al Comité de los resultados obtenidos en cada uno de los temas auditados en las diferentes Compañías y enunció las actividades en curso con un cumplimiento satisfactorio o con oportunidades de mejora a desarrollar, así como el comportamiento y los asuntos relevantes en Costa Rica, El Salvador, Honduras y Panamá.

2.5. Otras actividades posteriores al cierre del 2019:

El Comité también aprobó los siguientes Informes, en su primera reunión del año 2020:

- Propuesta de Informe del Comité de Auditoría año 2019
- Propuesta de Informe del Sistema de Control Interno año 2019

No sobra advertir que los miembros del Comité de Auditoría coinciden con miembros de la Junta Directiva, lo que les permite tener información completa de la Compañía para el adecuado desempeño de sus funciones, a través de uno u otro órgano.



INFORME DEL REVISOR FISCAL

Señores Accionistas
Grupo Bolívar S.A.:

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Opinión

He auditado los estados financieros separados de Grupo Bolívar S.A. (la Compañía), los cuales comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019 y los estados separados de resultados y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y sus respectivas notas, que incluyen las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En mi opinión, los estados financieros separados que se mencionan, preparados de acuerdo con información tomada fielmente de los libros y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera separada de la Compañía al 31 de diciembre de 2019, los resultados separados de sus operaciones y sus flujos separados de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, aplicadas de manera uniforme con el año anterior.

Bases para la opinión

Efectué mi auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia (NIAs). Mis responsabilidades de acuerdo con esas normas son descritas en la sección “Responsabilidades del revisor fiscal en relación con la auditoría de los estados finan-

cieros separados” de mi informe. Soy independiente con respecto a la Compañía, de acuerdo con el Código de Ética para profesionales de la Contabilidad emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código IESBA - International Ethics Standards Board for Accountants, por sus siglas en inglés) incluido en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia junto con los requerimientos éticos que son relevantes para mi auditoría de los estados financieros separados establecidos en Colombia y he cumplido con mis otras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requerimientos y el Código IESBA mencionado. Considero que la evidencia de auditoría que he obtenido es suficiente y apropiada para fundamentar mi opinión.

Asuntos clave de auditoría

He determinado que no existen asuntos clave de auditoría que se deban comunicar en mi informe.

Otros asuntos

Los estados financieros separados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 se presentan exclusivamente para fines de comparación, fueron auditados por mí y en mi informe de fecha 26 de febrero de 2019, expresé una opinión sin salvedades sobre los mismos.

Responsabilidad de la administración y de los encargados del gobierno corporativo de la Compañía en relación con los estados financieros separados

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros separados libres de errores de importancia material, bien sea por fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas

contables apropiadas, así como establecer los estimados contables razonables en las circunstancias.

En la preparación de los estados financieros separados, la administración es responsable por la evaluación de la habilidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha, de revelar, según sea aplicable, asuntos relacionados con la continuidad de el mismo y de usar la base contable de negocio en marcha a menos que la administración pretenda liquidar la Compañía o cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista que proceder de una de estas formas.

Los encargados del gobierno corporativo son responsables por la supervisión del proceso de reportes de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del revisor fiscal en relación con la auditoría de los estados financieros separados

Mis objetivos son obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros separados considerados como un todo, están libres de errores de importancia material bien sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya mi opinión. Seguridad razonable significa un alto nivel de aseguramiento, pero no es una garantía de que una auditoría efectuada de acuerdo con NIAs siempre detectará un error material, cuando este exista. Los errores pueden surgir debido a fraude o error y son considerados materiales si, individualmente o en agregado, se podría razonablemente esperar que influyan en las decisiones económicas de los usuarios, tomadas sobre la base de estos estados financieros separados.

Como parte de una auditoría efectuada de acuerdo con NIAs, ejerzo mi juicio profesional y mantengo escepticismo profesional durante la auditoría. También:

- Identifico y evalúo los riesgos de error material en los estados financieros separados, bien sea por fraude o error, diseño y realizo procedimientos de auditoría en respuesta a estos riesgos y obtengo evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada

para fundamentar mi opinión. El riesgo de no detectar un error material resultante de fraude es mayor que aquel que surge de un error, debido a que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones intencionales, representaciones engañosas o la anulación o sobrepaso del control interno.

- Obtengo un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el objetivo de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias.
- Evalúo lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables y de las revelaciones relacionadas, realizadas por la administración.
- Concluyo sobre lo adecuado del uso de la hipótesis de negocio en marcha por parte de la administración y, basado en la evidencia de auditoría obtenida, sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan indicar dudas significativas sobre la habilidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluyo que existe una incertidumbre material, debo llamar la atención en mi informe a la revelación que describa esta situación en los estados financieros separados o, si esta revelación es inadecuada, debo modificar mi opinión. Mis conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de mi informe. No obstante, eventos o condiciones futuras pueden causar que la Compañía deje de operar como un negocio en marcha.
- Evalúo la presentación general, estructura y contenido de los estados financieros separados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros separados presentan las transacciones y eventos subyacentes para lograr una presentación razonable.

Comunico a los encargados del gobierno de la Compañía, entre otros asuntos, el alcance planeado y la oportunidad para la auditoría, así como los hallazgos de auditoría significativos, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identifique durante mi auditoría.

También proporciono a los encargados del gobierno corporativo la confirmación de que he cumplido con los requerimientos éticos relevantes de independencia y que les he comunicado todas las relaciones y otros asuntos que razonablemente se pueda considerar que influyen en mi independencia y, cuando corresponda, las salvaguardas relacionadas.

Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

1. Con base en el resultado de mis pruebas, en mi concepto durante 2019:
 - a. La contabilidad de la Compañía ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable.
 - b. Las operaciones registradas en los libros se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas.
 - c. La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.
 - d. Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores, el cual incluye la constancia por parte de la administración sobre la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.
 - e. La información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al sistema de seguridad social integral, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables. La Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al sistema de seguridad social integral.

Para dar cumplimiento a lo requerido en los artículos 1.2.1.2. y 1.2.1.5. del Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015, en desarrollo de las responsabilidades del Revisor Fiscal contenidas en los numerales 1º y 3º

del artículo 209 del Código de Comercio, relacionadas con la evaluación de si los actos de los administradores de la Sociedad se ajustan a los estatutos y a las órdenes o instrucciones de la Asamblea de Accionistas y si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder, emití un informe separado de fecha 2 de marzo de 2020.

2. Efectúe seguimiento a las respuestas sobre las cartas de recomendaciones dirigidas a la administración de la Compañía y no hay asuntos de importancia material pendientes que puedan afectar mi opinión.



Pedro Ángel Preciado Villarraga
Revisor Fiscal de Grupo Bolívar S.A.
T.P. 30723 - T
Miembro de KPMG S.A.S.

2 de marzo de 2020

INFORME INDEPENDIENTE DEL REVISOR FISCAL SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LOS NUMERALES 1º) Y 3º) DEL ARTÍCULO 209 DEL CÓDIGO DE COMERCIO

Señores Accionistas
Grupo Bolívar S.A.:

Descripción del Asunto Principal

Como parte de mis funciones como Revisor Fiscal y en cumplimiento de los artículos 1.2.1.2 y 1.2.1.5 del Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015, modificados por los artículos 4 y 5 del Decreto 2496 de 2015, respectivamente, debo reportar sobre el cumplimiento de los numerales 1º) y 3º) del artículo 209 del Código de Comercio, detallados como sigue, por parte del Grupo Bolívar S.A. en adelante “la Sociedad” al 31 de diciembre de 2019, en la forma de una conclusión de seguridad razonable independiente, acerca de que los actos de los administradores han dado cumplimiento a las disposiciones estatutarias y de la Asamblea de Accionistas y que existen adecuadas medidas de control interno, en todos los aspectos materiales, de acuerdo con los criterios indicados en el párrafo denominado Criterios de este informe:

1º) Si los actos de los administradores de la Sociedad se ajustan a los estatutos y a las ordenes o instrucciones de la Asamblea de Accionistas, y

3º) Si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder.

Responsabilidad de la administración

La administración de la Sociedad es responsable por el cumplimiento de los estatutos y de las decisiones de la Asamblea de Accionistas y por diseñar, implementar y mantener medidas adecuadas de control interno para la conservación y custodia de los bienes de la Sociedad y los de terceros que están en su poder, de acuerdo con lo requerido en el sistema de control interno implementado por la administración..

Responsabilidad de la administración

La administración es responsable por el cumplimiento de los estatutos y de las decisiones de la Asamblea de Accionistas y por diseñar, implementar y mantener medidas adecuadas de control interno, que incluyen los sistemas de administración de riesgos implementados, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad y los de terceros que están en su poder, los cuales están basados en el Sistema de Control Interno implementado por la Administración.

Responsabilidad del revisor fiscal

Mi responsabilidad consiste en examinar si los actos de los administradores de la Sociedad se ajustan a los estatutos y a las órdenes o instrucciones de la Asamblea de Accionistas, y si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder y reportar al respecto en la forma de una conclusión de seguridad razonable independiente basado en la evidencia obtenida. Efectué mis procedimientos de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos para Atestiguar 3000 aceptada en Colombia (International Standard on Assurance Engagements – ISAE 3000, por sus siglas en inglés, traducida al español y emitida a abril de 2009 por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento - International Auditing and Assurance Standard Board – IAASB, por sus siglas en inglés). Tal norma requiere que planifique y efectúe los procedimientos que considere necesarios para obtener una seguridad razonable acerca de

si los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y sobre si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad y los de terceros que están en su poder, de acuerdo con lo requerido en el sistema de control interno implementado por la administración, en todos los aspectos materiales.

La Firma de contadores a la cual pertenezco y que me designó como revisor fiscal de la Sociedad, aplica el Estándar Internacional de Control de Calidad No. 1 y, en consecuencia, mantiene un sistema comprensivo de control de calidad que incluye políticas y procedimientos documentados sobre el cumplimiento de los requisitos éticos, las normas profesionales legales y reglamentarias aplicables.

He cumplido con los requerimientos de independencia y ética del Código de Ética para Contadores Profesionales emitido por la Junta de Normas Internacionales de Ética para Contadores – IESBA, por sus siglas en ingles, que se basa en principios fundamentales de integridad, objetividad, competencia profesional y debido cuidado, confidencialidad y comportamiento profesional.

Los procedimientos seleccionados dependen de mi juicio profesional, incluyendo la evaluación del riesgo de que los actos de los administradores no se ajusten a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y que las medidas de control interno², de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad y los de terceros que están en su poder no estén adecuadamente diseñadas e implementadas, de acuerdo con lo requerido en el sistema de control interno implementado por la administración.

Este trabajo de aseguramiento razonable incluye la obtención de evidencia al 31 de diciembre de 2019. Los procedimientos incluyen:

- Obtención de una representación escrita de la Administración sobre si los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y sobre si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad y los de ter-

ceros que están en su poder, de acuerdo con lo requerido en el sistema de control interno implementado por la administración.

- Lectura y verificación del cumplimiento de los estatutos de la Sociedad.
- Obtención de una certificación de la Administración sobre las reuniones de la Asamblea de Accionistas, documentadas en las actas.
- Lectura de las actas de la Asamblea de Accionistas y los estatutos y verificación de si los actos de los administradores se ajustan a los mismos.
- Indagaciones con la Administración sobre cambios o proyectos de modificación a los estatutos de la Sociedad durante el período cubierto y validación de su implementación.
- Evaluación de si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad y los de terceros que están en su poder, de acuerdo con lo requerido en el sistema de control interno implementado por la administración, lo cual incluye:
 - Pruebas de diseño, implementación y eficacia operativa sobre los controles relevantes de los componentes de control interno sobre el reporte financiero y los elementos establecidos por la Sociedad, tales como: entorno de control, proceso de valoración de riesgo por la entidad, los sistemas de información, actividades de control y seguimiento a los controles.
 - Evaluación del diseño, implementación y eficacia operativa de los controles relevantes, manuales y automáticos, de los procesos clave del negocio relacionados con las cuentas significativas de los estados financieros.

Limitaciones inherentes

Debido a las limitaciones inherentes a cualquier estructura de control interno, es posible que existan controles efectivos a la fecha de mi examen que cambien esa condición en futuros períodos, debido a que mi informe se basa en pruebas selectivas y porque la evaluación del control interno tiene riesgo de volverse inadecuada por cambios en las condiciones o porque el grado de cumplimiento con las políticas y procedimientos puede deteriorarse. Por otra parte, las limitaciones inherentes al control interno incluyen el error humano, fallas por colusión de dos o más personas o, inapropiado sobrepaso de los controles por parte de la administración.

Criterios

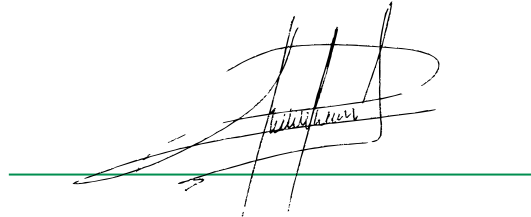
Los criterios considerados para la evaluación de los asuntos mencionados en el párrafo Descripción del Asunto principal comprenden: a) los estatutos sociales y las actas de la Asamblea de Accionistas y, b) los componentes del control interno implementados por la Sociedad, tales como el ambiente de control, los procedimientos de evaluación de riesgos, sus sistemas de información y comunicaciones y el monitoreo de los controles por parte de la administración y de los encargados del gobierno corporativo, los cuales están basados en lo establecido en el sistema de control interno implementado por la administración.

Conclusión

Mi conclusión se fundamenta con base en la evidencia obtenida sobre los asuntos descritos, y está sujeta a las limitaciones inherentes planteadas en este informe. Considero que la evidencia obtenida proporciona una base de aseguramiento razonable para fundamentar la conclusión que expreso a continuación:

En mi opinión, los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de

la Sociedad o de terceros que están en su poder, en todos los aspectos materiales, de acuerdo con lo requerido en el sistema de control interno implementado por la administración.



Pedro Ángel Preciado Villarraga
Revisor Fiscal de Grupo Bolívar S.A.
T.P. 30723 - T
Miembro de KPMG S.A.S.

2 de marzo de 2020

Grupo Bolívar S.A.
ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

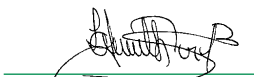
(En millones de pesos colombianos)

		Al 31 de diciembre	
		de 2019	de 2018
Activos	Nota		
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	\$ 93.717	287.152
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	9	44.021	31.660
Activos por impuestos corrientes	14	2.026	-
Otros activos		33	56
Total activos corrientes		\$ 139.797	318.868
Propiedades y equipo		\$ 43	43
Propiedades de inversión		2.099	2.117
Inversiones en títulos participativos con cambios en el ORI, Neto		56	56
Inversiones en subordinadas y asociadas	10	10.976.679	9.486.629
Inversiones en Derechos Fiduciarios	11	26.546	26.651
Otros activos		88	86
Total activos no corrientes		\$ 11.005.511	9.515.582
Total activos		\$ 11.145.308	9.834.450
Pasivos			
Préstamos y obligaciones financieras		\$ 1	1
Otras cuentas por pagar	15	27.187	23.394
Pasivos por impuestos corrientes	14	700	1.149
Pasivos laborales		146	136
Total pasivos corrientes		\$ 28.034	24.680
Instrumentos de deuda emitidos	16	\$ 487.130	602.448
Impuestos diferidos, neto	13	565	446
Total pasivos no corrientes		\$ 487.695	602.894
Total pasivos		\$ 515.729	627.574
Patrimonio			
Capital suscrito y pagado	17	\$ 8.034	8.034
Prima en colocación de acciones		12.146	10.938
Reservas	18	6.917.723	5.907.055
Otros resultados integrales		323.437	108.486
Resultados del ejercicio		1.311.702	1.115.826
Resultados acumulados		97.979	97.979
Resultados Acumulados Proceso de Convergencia a NIIF		1.958.558	1.958.558
Total Patrimonio de los Accionistas		\$ 10.629.579	9.206.876
Total Pasivos y Patrimonio de los Accionistas		\$ 11.145.308	9.834.450

"Las notas son parte integral de los estados financieros separados"



Miguel Cortés Kotal
Representante Legal (*)



Hilda Janneth Rozo Barrera
Contador T.P. 34216-T (*)



Pedro Ángel Preciado Villarraga
Revisor Fiscal T.P. 30723-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 2 de marzo de 2020)

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros separados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía.

Grupo Bolívar S.A.

ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL

(Expresados en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción)

Años terminados el 31 de diciembre de:		2019	2018
INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES			
Ingreso por método de participación, Neto	Nota 10	\$ 1.313.894	1.129.625
Gastos de personal	21	(3.949)	(3.670)
Otros gastos operacionales	22	(8.058)	(5.028)
Resultados de actividades de la operación		\$ 1.301.887	1.120.927
Ingresos financieros	19	53.724	44.788
Gastos financieros	20	(40.541)	(42.615)
Otros ingresos no operacionales	23	11.353	1.428
Otros gastos no operacionales	24	(12.587)	(1.368)
Utilidad antes de impuestos		1.313.836	1.123.160
Impuesto de renta	13	(2.134)	(7.334)
RESULTADO DEL EJERCICIO		\$ 1.311.702	1.115.826
Otros resultados integrales:			
Superávit por el método de participación patrimonial		214.951	(194.819)
Total otros resultados integrales durante el año, neto de impuestos		1.526.653	921.007
Resultados y otro resultado integral total del año		\$ 1.526.653	921.007
UTILIDAD NETA POR ACCIÓN (en pesos colombianos)	25	\$ 16.603	14.128

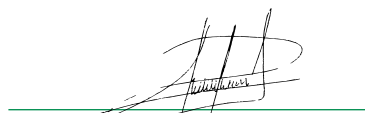
"Las notas son parte integral de los estados financieros separados"



Miguel Cortés Kotal
Representante Legal (*)



Hilda Janneth Roza Barrera
Contador T.P. 34216-T (*)



Pedro Ángel Preciado Villarraga
Revisor Fiscal T.P. 30723-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 2 de marzo de 2020)

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros separados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía.

Grupo Bolívar S.A.

ESTADOS SEPARADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

(En millones de pesos colombianos, excepto la información por acción)

Años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018:	Capital suscrito y pagado	Prima en colocación de acciones	Reservas							Otros Resultados Integrales	Resultados del ejercicio	Resultados acumulados	Resultados acumulados proceso de convergencia a NIIF	Total patrimonio
			Legal	Para Readquisición de acciones	Acciones Propias Readquiridas	A disposición de la junta Directiva	Para Protección de inversiones	Para Donaciones	Total Reservas					
Saldo al 1 de enero de 2018	\$ 8.034	9.873	4.146	72.800	(53.793)	81	4.847.271	8.000	4.878.505	303.305	1.118.135	97.979	1.958.558	8.374.389
Apropiación de la utilidad del ejercicio							1.073.282		1.073.282		(1.073.282)			-
- Dividendos decretados (nota 18)						(22)	(44.854)		(44.876)		(44.854)			(89.729)
- Entrega de 23.029 acciones de las propias readquiridas en calidad de premio, por \$ 52.500 (en pesos) cada una.		1.065			144				144					1.209
Resultado del ejercicio 2018											1.115.826			1.115.826
Superávit método de participación patrimonial										(194.819)				(194.819)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	\$ 8.034	10.938	4.146	72.800	(53.649)	59	5.875.699	8.000	5.907.055	108.486	1.115.826	97.979	1.958.558	9.206.876
Apropiación de la utilidad del ejercicio							1.063.179		1.063.179		(1.063.179)			-
- Dividendos decretados (nota 18)						(27)	(52.647)		(52.674)		(52.647)			(105.321)
- Entrega de 25.852 acciones de las propias readquiridas en calidad de premio, por \$ 53.000 (en pesos) cada una.		1.208			162				162					1.370
Resultado del ejercicio 2019											1.311.702			1.311.702
Superávit método de participación patrimonial										214.951				214.951
Saldo al 31 de diciembre de 2019	\$ 8.034	12.146	4.146	72.800	(53.487)	32	6.886.232	8.000	6.917.723	323.437	1.311.702	97.979	1.958.558	10.629.579

“Las notas son parte integral de los estados financieros separados”

Miguel Cortés Kotal
Representante Legal (*)

Hilda Janneth Roza Barrera
Contador T.P. 34216-T (*)

Pedro Ángel Preciado Villarraga
Revisor Fiscal T.P. 30723-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 2 de marzo de 2020)

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros separados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía.

Grupo Bolívar S.A.
ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

(En millones de pesos colombianos)

Años terminados el 31 de diciembre de:

		2019	2018
Flujos de efectivo de las actividades de operación:	Nota		
Resultado del ejercicio		\$ 1.311.702	1.115.826
Ajustes para conciliar el resultado del ejercicio con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Depreciación	22	18	18
Intereses instrumentos al costo amortizado	20	39.816	42.285
Pérdida en derechos fiduciarios	20	105	145
Ingreso por método de participación neto	10	(1.313.894)	(1.129.625)
Recuperación provisión inversiones permanentes		116	1.129
Amortización gastos diferidos		108	179
Diferencia en cambio, neta		2.296	(1.131)
Valoración de inversiones		(3.302)	-
Acciones readquiridas entregadas como premio		1.370	1.209
Impuesto de renta	13	2.134	7.334
Total		40.468	37.369
Cambios en activos y pasivos operacionales:			
(Aumento) Disminución Inversión subordinadas y asociadas		(56.072)	-
(Aumento) Disminución deudores corto plazo	9	(12.361)	28.940
Disminución (Aumento) Impuesto diferido neto		119	(58)
(Aumento) otros activos		(85)	(144)
(Aumento) Disminución pasivos laborales		10	(17)
Impuestos corrientes, neto		(4.609)	(4.384)
Aumento cuentas por pagar		229	453
Inversiones subordinadas - dividendos recibidos		95.758	155.708
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		63.456	217.866
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:			
Pagos de obligaciones financieras		-	(2)
Pago capital e intereses bonos		(155.134)	(42.569)
Dividendos pagados		(101.759)	(87.589)
Efectivo neto (usado en) las actividades de financiación		(256.892)	(130.160)
(Disminución) Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		(193.435)	87.707
Efectivo al comienzo de año		287.152	199.445
Efectivo al final del año		\$ 93.717	287.152

"Las notas son parte integral de los estados financieros separados"



Miguel Cortés Kotal
Representante Legal (*)

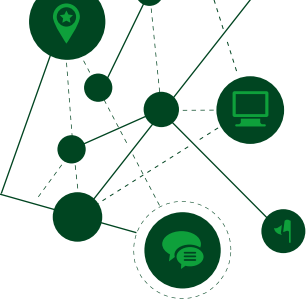


Hilda Janneth Rozo Barrera
Contador T.P. 34216-T (*)



Pedro Ángel Preciado Villarraga
Revisor Fiscal T.P. 30723-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 2 de marzo de 2020)

*Los suscriptos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros separados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía



GRUPO BOLÍVAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

(En millones de pesos Colombianos)

31 de diciembre de 2019

NOTA 1. Entidad que reporta

Grupo Bolívar S.A. (la compañía), es una entidad de carácter privado, con domicilio en Bogotá, en la Av. El Dorado No. 68 B 31 piso 10, constituida el 23 de diciembre de 1996, por Escritura Pública 4715 de la Notaría Séptima de Bogotá, producto del proceso legal denominado escisión el cual fue aprobado por la Superintendencia Financiera de Colombia mediante la Resolución No. 1998 de diciembre 19 de 1996. Inició operaciones el 1 de enero de 1997 y su duración es hasta el 23 de diciembre del año 2096.

Sociedades Bolívar S.A. cambió su razón social el 23 de diciembre de 2015 a Grupo Bolívar S.A.

Mediante la Escritura Pública No. 3336 de diciembre 30 de 1998 de la Notaría Séptima, se perfeccionó el proceso de fusión múltiple, en el cual Sociedades Bolívar S.A. absorbió a 16 de sus sociedades subordinadas y la posterior escisión de Sociedades Bolívar S.A. mediante la cual transfirió en bloque, a cinco nuevas sociedades, el patrimonio que transitoriamente absorbió en el proceso de fusión. El 27 de noviembre de 2003, se informó a la Cámara de Comercio de Bogotá, la configuración de la situación de Grupo Empresarial por parte de Sociedades Bolívar S.A. como sociedad matriz.

El objeto social de la compañía consiste en la inversión de sus fondos o disponibilidades en bienes muebles e inmuebles con fines rentísticos y de valoración y particularmente, la conformación, administración y manejo de un portafolio de inversiones propias constituido por acciones, cuotas sociales y partes de interés en sociedades comerciales o civiles; títulos de participación o inversión, bonos emitidos por entidades públicas o privadas y otros títulos valores de contenido crediticio o de participación de libre circulación en el mercado, cédulas u otros documentos de deuda; marcas patentes u otras formas de propiedad industrial.

A continuación se detallan las sociedades que conforman el Grupo Empresarial Bolívar sobre las cuales Grupo Bolívar S.A. tiene control como matriz del Grupo:

1. Compañías Inversionistas:

Compañía	Domicilio	Fecha de Constitución
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.	Bogotá D.C.	9 de diciembre de 1987
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S.	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2009
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2009
Inversora Bolívar S.A.S.	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2009
Multinversiones Bolívar S.A.S.	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2009
Riesgo e Inversiones Bolívar Internacional S.A.	Ciudad de Panamá	5 de agosto del 2009
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2009
Sentido Empresarial Internacional S.A.	Ciudad de Panamá	8 de febrero de 2011
Sentido Empresarial S.A.S.	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2011
Negocios e Inversiones Bolívar S.A.S.	Bogotá D.C.	11 de diciembre de 2012
VC Investments S.A.S.	Bogotá D.C.	6 de septiembre de 2019
Grupo del Istmo Costa Rica S.A.	San José de Costa Rica	4 de septiembre de 1992
Corporación Davivienda Costa Rica S.A.	San José de Costa Rica	26 de diciembre de 1980
Inversiones Financieras Davivienda S.A.	Colonia San Benito San Salvador	8 de diciembre de 1993

2. Compañías Constructoras :

Compañía	Domicilio	Fecha de Constitución
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	Bogotá D.C.	18 de mayo de 1973
C.B. Hoteles y Resorts S.A.	Santa Marta	15 de octubre de 1996
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	Bogotá D.C.	27 de abril de 1983
Constructora Bolívar Cali S.A.	Cali	31 de agosto de 1973

3. Entidades Del Sector Financiero:

Compañía	Domicilio	Fecha de Constitución
Banco Davivienda S.A.	Bogotá D.C.	16 de octubre de 1972
Banco Davivienda Panamá S.A.	Ciudad de Panamá	15 de enero de 1976
Fiduciaria Davivienda S.A.	Bogotá D.C.	14 de diciembre de 1992
Banco Davivienda Costa Rica S.A.	San José de Costa Rica	26 de enero de 1981
Davivienda puesto de Bolsa Costa Rica S.A.	San José de Costa Rica	12 de enero de 1986
Banco Davivienda Salvadoreño S. A.	Colonia San Benito San Salvador	5 de enero de 1985
Valores Davivienda El Salvador S.A. de C.V.	Colonia San Benito San Salvador	2 de diciembre de 1993
Banco Davivienda Honduras S.A.	Tegucigalpa, Honduras	31 de marzo de 1948
Banco Davivienda Internacional S.A.	Ciudad de Panamá	6 de junio 2015
Corredores Davivienda S. A. - Comisionista de Bolsa	Bogotá D.C.	5 de diciembre de 1980
Corredores Davivienda Panamá S.A.	Ciudad de Panamá	24 de febrero de 2011
Corporación Financiera Davivienda S.A.	Bogotá D.C.	13 de septiembre de 2019

4. Compañías Aseguradoras y Capitalizadora:

Compañía	Domicilio	Fecha de Constitución
Capitalizadora Bolívar S.A.	Bogotá D.C.	2 de agosto de 1948
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	Bogotá D.C.	5 de diciembre de 1939
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	Bogotá D.C.	2 de agosto de 1948
Davivienda Seguros Costa Rica antes Seguros Bolívar Aseguradora Mixta S.A.	San José de Costa Rica	4 de junio de 2010
Seguros Bolívar Honduras, S.A.	Tegucigalpa, Honduras	17 de enero de 1917
Davivienda Corredora de Seguros Costa Rica S.A. antes Davivienda Sociedad Agencia de Seguros Costa Rica S.A.	San José de Costa Rica	10 noviembre de 1992
Seguros Comerciales Bolívar S.A (Sociedad Salvadoreña de seguros)	Colonia San Benito San Salvador	6 de marzo de 1958

5. Otras Compañías:

Compañía	Domicilio	Fecha de Constitución
Asistencia Bolívar S.A.	Bogotá D.C.	5 de diciembre de 1963
Cobranzas Sigma S.A.	Bogotá D.C.	3 de septiembre de 2010
Ediciones Gamma S.A.	Bogotá D.C.	15 de octubre de 1979
Investigaciones y Cobranzas El Libertador S.A.	Bogotá D.C.	27 de noviembre de 1972
Prevención Técnica Ltda.	Bogotá D.C.	16 de diciembre de 1980
Promociones y Cobranzas Beta S.A.	Bogotá D.C.	22 de enero de 1987
Davivienda Leasing Costa Rica S.A.	San José de Costa Rica	31 de marzo 2015
Agencia de Seguros el Libertador Ltda.	Bogotá D.C.	5 de julio de 2016
Sociedades Bolívar S.A. S.	Bogotá D.C.	29 de abril de 2015
Delta International Holdings LLC	Miami Fl.	12 de enero de 2012
Ekkoservicios S.A.S. E.S.P	Bogotá D.C.	17 de marzo de 2016
Richnestt S.A.S.	Bogotá D.C	8 septiembre 2009
Salud Bolívar I.P.S. S.A.S.	Bogotá D.C.	19 de marzo de 2019

Soluciones Bolívar S.A.S.	Bogotá D.C.	9 de febrero de 2018
Inversiones Rojo Holding S.A.	Ciudad de Panamá	13 de marzo de 2018
Davivienda Servicios, S.A. de C.V. antes Factoraje Davivienda El Salvador S.A. de C.V.	Colonia San Benito el Salvador	15 de julio de 1998
Torre Davivienda Sucursal, S.A.	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Torre Davivienda Piso 12, S.A.	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Torre Davivienda Piso 13, S.A.	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Torre Davivienda Piso 14, S.A.	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Torre Davivienda Piso 15, S.A.	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Torre Davivienda Piso 16, S.A.	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Torre Davivienda Piso 17, S.A.	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Torre Davivienda Piso 18, S.A.	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018

NOTA 2. Hechos Significativos

Al 31 de diciembre de 2019 se registró el siguiente hecho significativo en la operación de Grupo Bolívar que afecta los estados financieros separados.

Compra de Acciones a la IFC

En el mes de febrero de 2019, se hizo efectiva la opción de compra que Grupo Bolívar S.A. mantenía, en virtud de acuerdo con la International Finance Corporation IFC, sobre el 1,9% de las acciones en circulación del Banco Davivienda S.A. (8.746.358 acciones), de las cuales Grupo Bolívar S.A. adquirió (1.078.211 acciones) a \$52.004,34 (en pesos) por acción. El valor total de la operación se pagó en los meses de febrero, mayo, agosto y noviembre de 2019.

Para cubrir el riesgo cambiario de esta operación, la compañía constituyó operaciones forward con vencimientos en cada una de las fechas en las que se efectuó el pago de la obligación.

NOTA 3. Bases de preparación de los estados financieros

a) Marco Técnico Normativo

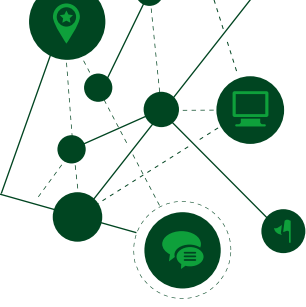
Los estados financieros separados han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 modificado por el Decreto 2496 de 2015, 2131 de 2016, 2170 de 2017, 2483 de 2018 y 2270 de 2019. Las NCIF aplicables en 2018 se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB, por sus siglas en inglés); las normas de base corresponden a las traducidas oficialmente al español y emitidas por el IASB al segundo semestre de 2017.

Estos estados financieros fueron autorizados para emisión por la Junta Directiva de la Compañía el día 17 de febrero de 2020.

Adicionalmente, la Compañía aplica los siguientes lineamientos de acuerdo con leyes y otras normas vigentes en Colombia.

La clasificación y valoración de las inversiones se reconocen de acuerdo con la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC).

Aplicación del artículo 35 de la ley 222, las participaciones en subsidiarias, deben reconocerse en los estados financieros de acuerdo con el método de participación, tal como se describe en la NIC 28, en lugar de la aplicación de la NIC 27.



Estos estados financieros separados fueron preparados para cumplir con las disposiciones legales a que está sujeta la Compañía como entidad legal independiente, algunos principios contables pueden diferir con relación a los aplicados en los estados financieros consolidados y, adicionalmente, no incluyen los ajustes ni eliminaciones necesarios para la presentación de la situación financiera consolidada y los resultados integrales consolidados de la Compañía y, sus subordinadas.

Por consiguiente, los estados financieros separados deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de Grupo Bolívar S.A. y sus subordinadas.

Para efectos legales en Colombia, los estados financieros separados son los estados financieros principales.

b) Bases de medición

Los estados financieros separados han sido preparados sobre la base del costo histórico excepto, el efectivo y equivalentes de efectivo e instrumentos financieros con cambios en otros resultados integrales y en resultados que son medidos a valor razonable.

c) Base contable de acumulación

El Grupo Bolívar S.A. elabora sus estados financieros, excepto en lo relacionado con la información sobre flujos de efectivo, utilizando la base contable de acumulación, de ésta manera el Grupo reconoce partidas como activos, pasivos, patrimonio, ingresos y gastos, cuando éstas satisfacen las definiciones y criterios de reconocimiento previstos por el marco conceptual de normas internacionales de información financiera adoptadas en Colombia.

d) Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros separados de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad la cual es el peso colombiano, que es la moneda funcional y la moneda de presentación. Toda la información es presentada en millones de pesos y ha sido redondeada a la unidad más cercana.

e) Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros separados, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos y pasivos contingentes en la fecha del balance, así como los ingresos y gastos del año. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier periodo futuro afectado.

No se identificaron estimados y/o juicios significativos en la aplicación de políticas contables que tienen efecto importante en los estados financieros separados de la compañía.

NOTA 4. Políticas Contables Significativas

Las políticas contables y las bases establecidas a continuación han sido aplicadas consistentemente en la preparación de los estados financieros, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), a menos que se indique lo contrario.

a) Cambios en políticas contables

La compañía ha aplicado consistentemente las políticas contables para todos los periodos presentados en estos estados financieros.

Respecto al reconocimiento, medición, presentación e información a revelar de la NIIF 16 - arrendamientos no presentó efecto alguno dado que, a la fecha de estos estados financieros, la compañía Grupo Bolívar S.A. no tiene contratos de ninguna índole donde tenga la calidad de arrendatario de acuerdo a los requerimientos de la norma citada.

b) Inversiones en subordinadas

La compañía mantiene inversiones en compañías del Grupo, posee en ellas control y por ende aplica el método de participación patrimonial. Para el cálculo, la compañía, aplicó método de participación en sus subordinadas.

Es política del Grupo que todas las compañías que tengan inversión en otra compañía del Grupo, asumirán que poseen en ella influencia significativa y por ende aplicaran el método de participación patrimonial.

El “Método de Participación Patrimonial” (M.P.P) es el procedimiento contable por el cual la compañía registra su inversión ordinaria en otra, inicialmente al costo, para posteriormente aumentar o disminuir su valor de acuerdo con los cambios en el patrimonio, en la proporción que corresponda según su porcentaje de participación accionaria. Los cambios en el patrimonio que provengan del resultado del ejercicio afectarán el estado de resultados de la matriz, mientras que las variaciones que se presenten en otras partidas patrimoniales afectaran el patrimonio de la matriz en la cuenta del Otro Resultado de Integral ORI.

Los dividendos que pague la subordinada durante el periodo en el que se aplique el método de participación patrimonial para efecto

de valorar estas inversiones, se verán reflejados como un menor valor de la inversión en la cuenta del activo de Grupo Bolívar S.A.

c) Inversiones en asociadas

Las entidades asociadas son aquellas entidades en donde la Compañía tiene influencia significativa sobre las políticas financieras y operativas. Se asume que existe influencia significativa cuando la Compañía posee entre el 20% y el 50% del derecho de voto de otra entidad.

En aquellas compañías donde se posea directa o indirectamente menos del 20% del poder de voto de la participada se debe analizar la influencia a partir de una o varias de las siguientes vías:

- Representación en el consejo de administración, u órgano equivalente u órgano equivalente de dirección de la entidad participada
- Participación en los procesos de fijación de políticas, entre los que se incluyen las participaciones sobre dividendos y otras distribuciones
- Transacción de importancia relativa entre la entidad y la participada

Las inversiones en entidades asociadas se reconocen al costo.

d) Moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional respectiva de la Compañía, en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras a la fecha de reporte son convertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio de esa fecha. Los activos y pasivos no monetarios denominados en monedas extranjeras que

son medidos al valor razonable, son convertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio a la fecha en que se determinó el valor razonable. Las partidas no monetarias que son medidas al costo histórico en una moneda extranjera no se convierten.

Las ganancias o pérdidas por conversión de moneda extranjera en partidas monetarias es la diferencia entre el costo amortizado de la moneda funcional al comienzo del período, ajustada por intereses y pagos efectivos durante el período, y el costo amortizado en moneda extranjera convertido a la tasa de cambio al final del período.

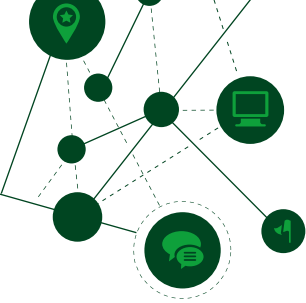
Las diferencias en moneda extranjera que surgen durante la conversión por lo general son reconocidas en resultados. Sin embargo, las diferencias en moneda extranjera surgidas de la conversión de las siguientes partidas se reconocen en otro resultado integral:

- Instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable con cambios en el otro resultado integral (excepto en caso de deterioro cuando las diferencias de moneda extranjera que se hayan reconocido en otro resultado integral se reclasifican a resultados)

e) Instrumentos financieros

I. Inversiones

La compañía de acuerdo con lo establecido en el artículo 1° del Decreto 2784 de 2012 y demás Decretos que lo modifiquen, deroguen o sustituyan, están obligadas a clasificar, valorar y contabilizar las inversiones en valores de deuda, valores participativos, inversiones en títulos valores y demás derechos de contenido económico considerados como instrumentos financieros, que conforman los portafolios propios de las entidades, los fondos de inversión colectiva y los portafolios de los recursos administrados a nombre de terceros, así como las inversiones en bienes inmuebles, de conformidad con lo dispuesto en la Circular Básica Contable financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia.



Clasificación de inversiones:

La clasificación, valoración y contabilización de inversiones se hace de acuerdo con el Capítulo 1-1 de la Circular Básica Contable Financiera 100 expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia.

A continuación se indica la forma en que se clasifican, valoran y contabilizan los diferentes tipos de inversión de acuerdo con el modelo de negocio definido por la entidad:

La decisión de clasificar una inversión en cualquiera de las tres categorías, que se enumeran a continuación, debe ser adoptada por la entidad en el momento de adquisición o compra de estas inversiones

Clasificación de las inversiones:

Para que una inversión pueda ser mantenida dentro de cualquiera de las categorías de clasificación, la misma debe cumplir con las características o condiciones propias de la clase de inversiones de las que forme parte y solo se podrán reclasificar con el cumplimiento de lo estipulado en la norma.

Disponible para la venta – Títulos participativos

Negociables

Características

Son inversiones disponibles para la venta los valores o títulos y, en general, cualquier tipo de inversión, que no se clasifiquen como inversiones negociables o como inversiones para mantener hasta el vencimiento.

Continúa pág. siguiente

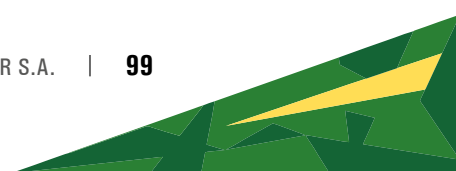


Valoración	<p>Cuando el proveedor de precios designado como oficial para el segmento correspondiente no cuente con una metodología de valoración para estas inversiones, las entidades deberán aumentar o disminuir el costo de adquisición en el porcentaje de participación que corresponda al inversionista sobre las variaciones subsecuentes del patrimonio del respectivo emisor.</p> <p>Para el efecto, la variación en el patrimonio del emisor se calculará con base en los estados financieros certificados con corte a 30 de junio y a 31 de diciembre de cada año. Sin embargo, cuando se conozcan estados financieros certificados más recientes, los mismos se deberán utilizar para establecer la variación en mención. Las entidades tendrán un plazo máximo de tres (3) meses, posteriores al corte de estados financieros, para realizar la debida actualización.</p>
Contabilización	<p>Debe efectuarse en las respectivas cuentas de “Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Otros Resultados Integrales - ORI”, del Catálogo único de información financiera con fines de supervisión.</p> <p>Los dividendos que se repartan en especie o en efectivo, se deben registrar como ingreso, ajustando la correspondiente cuenta de Ganancias o Pérdidas No Realizadas (máximo hasta su valor acumulado) y, si es necesario, también el valor de la inversión en la cuantía del excedente sobre aquella cuenta.</p>

Baja en activos

Un activo financiero (o, de corresponder, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja cuando:

- Expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo;
- Se transfieran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo o se asume una obligación de pagar a un tercero la totalidad de los flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de transferencia;



- Se hayan transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo;
- Se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero se ha transferido el control del mismo.

II. Activos Financieros

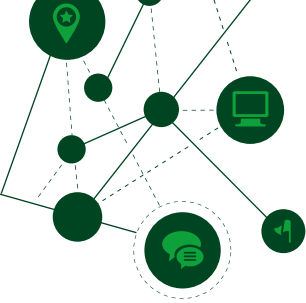
La compañía clasificará los activos financieros según se midan posteriormente a costo amortizado, a valor razonable con cambios en otro resultado integral o a valor razonable con cambios en resultados sobre la base de los dos siguientes literales:

- (a) del modelo de negocio de la entidad para gestionar los activos financieros y
- (b) de las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

Un activo financiero deberá medirse al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes:

- (a) El activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener los flujos de efectivo contractuales y
- (b) las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Sin perjuicio de lo señalado en los párrafos anteriores, la compañía puede, en el reconocimiento inicial, designar un activo financiero de forma irrevocable como medido al valor razonable con cambios en resultados si haciéndolo elimina o reduce significativamente una incoherencia de medición o reconocimiento (algunas veces denominado “asimetría contable”) que surgiría en otro caso de la medición



de los activos o pasivos o del reconocimiento de las ganancias y pérdidas de los mismos sobre bases diferentes.

Medición inicial

En el reconocimiento inicial la compañía medirá un activo financiero o pasivo financiero, por su valor razonable. Si no se contabiliza al valor razonable con cambios en resultados se le suman los costos de transacción que sean directamente atribuible a la adquisición o emisión del activo o pasivo financiero.

Sin embargo, si el valor razonable del activo financiero o del pasivo financiero en el momento del reconocimiento inicial difiere del precio de la transacción, las entidades reconocerán ese instrumento en esa fecha de la siguiente manera:

- (a) si ese valor razonable se manifiesta por un precio cotizado en un mercado activo para un activo o pasivo idéntico (es decir, un dato de entrada de Nivel 1) o se basa en una técnica de valoración que utiliza solo datos de mercados observables. Una entidad reconocerá la diferencia entre el valor razonable en el momento del reconocimiento inicial y el precio de transacción como una ganancia o pérdida.
- (b) En los demás casos, ajustado para aplazar la diferencia entre el valor razonable en el momento del reconocimiento inicial y el precio de transacción. Después del reconocimiento inicial, la entidad reconocerá esa diferencia diferida como una ganancia o pérdida solo en la medida en que surja de un cambio en un factor (incluyendo el tiempo) que los participantes de mercado tendrían en cuenta al determinar el precio del activo o pasivo.

Medición Posterior

Después del reconocimiento inicial, la compañía medirá un activo financiero de acuerdo a la clasificación:

- (a) Costo amortizado;
- (b) Valor razonable con cambios en otro resultado integral; o
- (c) Valor razonable con cambios en resultados.

La compañía aplicará los requerimientos de deterioro de valor de acuerdo a la clasificación de los activos financieros.

Entonces, las inversiones en títulos participativos que cotizan en bolsa, se medirán inicialmente al valor razonable y posteriormente con cambios en resultados, bajo el mismo método.

En su reconocimiento inicial, una entidad puede realizar una elección irrevocable para presentar en otro resultado integral los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión en un instrumento de patrimonio, que no sea mantenida para negociar. Si esta es su elección reconocerá en el resultado del periodo los dividendos procedentes de esa inversión cuando se establezca el derecho de la entidad a recibir el pago del dividendo.

III. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye saldos disponibles mantenidos con bancos centrales, bancos corresponsales e instrumentos financieros que son altamente líquidos, con vencimientos originales de tres meses o menos, sujetos a un riesgo poco significativo y que son utilizados por la Compañía en la administración de sus compromisos a corto plazo. La Compañía define como un riesgo poco significativo instrumentos financieros que cuentan con mercados amplios y profundos, sobre los cuales existe total certidumbre y facilidad para su valoración; y con mínimo riesgo de crédito, reflejado en calificaciones que sustentan una fuerte capacidad del emisor o contraparte de cumplir con sus obligaciones financieras.

Los equivalentes de efectivo se medirán a valor razonable o al costo amortizado.

IV. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

La compañía mide inicialmente todos sus deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al valor razonable más los costos de transacción directamente atribuibles a su emisión.

Las cuentas comerciales de la entidad son medidas posteriormente al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva y las otras cuentas por cobrar de corto plazo se reconocen a su valor nominal.

V. Pasivos financieros

La compañía mide inicialmente todos sus pasivos financieros al valor razonable menos los costos de transacción directamente atribuibles a su emisión.

Todos los pasivos financieros de la entidad son medidos posteriormente al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

e) Impuestos

Impuestos corrientes

El gasto o ingreso por impuestos comprende el impuesto sobre la renta.

El impuesto corriente es la cantidad a pagar o a recuperar por el impuesto de renta corriente, se calcula con base en las leyes tributarias promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del estado de situación financiera. La Gerencia evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones de impuestos, respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación y, en caso necesario, constituye provisiones sobre los montos que espera deberá pagar a las autoridades tributarias.

Impuestos diferidos

La compañía solo compensa los activos y pasivos por impuestos a las ganancias corrientes si existe un derecho legal frente a las autoridades fiscales y tiene la intención de liquidar las deudas que resulten por su importe neto o bien realizar los activos y liquidar las deudas simultáneamente.

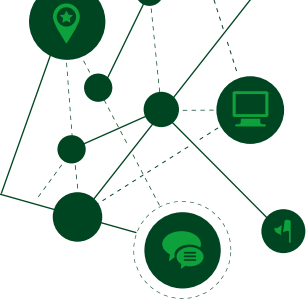
El impuesto diferido se reconoce en el resultado del periodo, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen en el patrimonio o en el otro resultado integral. En estos casos, el impuesto también se reconoce en el patrimonio o en el otro resultado integral, respectivamente.

Los pasivos por impuesto diferido son los importes a pagar en el futuro en concepto de impuesto a las ganancias relacionadas con las diferencias temporarias imponibles, mientras que los activos por impuesto diferido son los importes a recuperar por concepto de impuesto a las ganancias debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas compensables o deducciones pendientes de aplicación. Se entiende por diferencia temporaria la existente entre el valor en libros de los activos y pasivos y su base fiscal.

El valor en libros de los activos por impuesto diferido es revisado a la fecha del estado de situación financiera y reducido en la medida en que ya no es probable que se generen suficientes ganancias imponibles disponibles para permitir que se use todo o parte del activo por impuesto diferido.

I.Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles

Los pasivos por impuesto diferido derivados de diferencias temporarias imponibles se reconocen en todos los casos, excepto que:



- Surjan del reconocimiento inicial de la plusvalía o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta el resultado contable ni la base imponible fiscal;
- Correspondan a diferencias asociadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos sobre las que la compañía tenga la capacidad de controlar el momento de su reversión y no fuese probable que se produzca su reversión en un futuro previsible.

II. Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

Los activos por impuesto diferido derivados de diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que:

- Resulte probable que existan ganancias fiscales futuras suficientes para su compensación, excepto en aquellos casos en las que las diferencias surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta el resultado contable ni la base imponible fiscal;
- Correspondan a diferencias temporarias asociadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos en la medida en que las diferencias temporarias vayan a revertir en un futuro previsible y se espere generar ganancias fiscales futuras positivas para compensar las diferencias;
- Las oportunidades de planificación fiscal, solo se consideran en la evaluación de la recuperación de los activos por impuestos diferidos, si la Compañía tiene la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.

III. Medición

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que apliquen en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa aprobada o que se encuentra a punto de aprobarse y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que la Compañía espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

La Compañía revisa en la fecha de cierre del ejercicio, el importe en libros de los activos por impuestos diferidos, con el objeto de reducir dicho valor en la medida en que no es probable que vayan a existir suficientes bases imponibles positivas futuras para compensarlos.

Los activos por impuestos diferidos que no cumplen las condiciones anteriores no son reconocidos en el estado de situación financiera consolidado. La Compañía reconsidera al cierre del ejercicio, si se cumplen las condiciones para reconocer los activos por impuestos diferidos que previamente no habían sido reconocidos.

IV. Clasificación

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen en el estado de situación financiera como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

f) Capital social

Acciones comunes

Las acciones comunes son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de ac-

ciones comunes son reconocidos como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto fiscal.

g) Ingresos

Representan incrementos en los beneficios económicos, producidos a lo largo del periodo contable, en forma de aumento en el valor de los activos, o bien como disminución de los pasivos, que dan como resultado aumentos del patrimonio, y no están relacionados con las aportaciones de los propietarios.

La Compañía reconoce ingresos principalmente por concepto de la aplicación del método de participación, el cual corresponde a los incrementos o disminuciones en el patrimonio de las subordinadas y/o asociadas originadas en los resultados del periodo y en las variaciones de las otras partidas patrimoniales. Este valor en la parte proporcional a la participación de la compañía, será reconocido como un mayor o menor valor de la inversión a fecha en que se está realizando el cálculo, su contrapartida será un ingreso o gasto en el estado de resultados o con efecto en patrimonio, según corresponda.

h) Ingresos y costos financieros

Los ingresos financieros y costos financieros de la Compañía incluyen lo siguiente:

- Ingreso por intereses
- Gasto por intereses
- Ingreso por dividendos
- Ganancia o pérdida por conversión de activos financieros y pasivos financieros en moneda extranjera

El ingreso o gasto por interés es reconocido usando el método del interés efectivo. El ingreso por dividendos es reconocido en resultados en la fecha en que se establece el derecho de la Compañía a recibir el pago.

i) Reconocimiento de gastos

La Compañía reconoce sus costos y gastos en la medida en que ocurran los hechos económicos en tal forma que queden registrados sistemáticamente en el período contable correspondiente (causación), independiente del flujo de recursos monetarios o financieros (caja).

Se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su registro como activo.

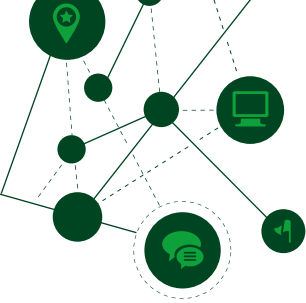
j) Ganancias por Acción

La Compañía presenta datos de las ganancias por acciones (GPA) básicas de sus acciones ordinarias. Las GPA básicas se calculan dividiendo el resultado atribuible a los accionistas ordinarios de la Compañía por el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, ajustado por las acciones propias mantenidas.

NOTA 5. Normas emitidas no efectivas

I. Normas y enmiendas aplicables a partir del 1 de enero de 2020.

De acuerdo con lo indicado en el Decreto 2270 de diciembre de 2019, se relacionan a continuación las enmiendas e interpretaciones emitidas por el IASB durante el año 2018, aplicables a partir del 1 de



enero de 2020. El impacto de estas enmiendas e interpretaciones está en proceso de evaluación por parte de la administración de la Compañía; no obstante, no se espera que tengan un impacto significativo en los estados financieros separados de Grupo Bolívar S.A.

Norma de información financiera	Marco conceptual para la información financiera – Modificaciones a las referencias al Marco Conceptual en las normas NIIF
Tema de la enmienda	Modificación completa al marco conceptual anterior
Detalle	<p>Se establece un nuevo marco conceptual para las entidades que aplican las NIIF Plenas (Grupo 1) para la elaboración de información financiera de propósito general.</p> <p>El nuevo marco conceptual se encuentra mucho más alineado con las NIIF vigentes e incorpora conceptos no establecidos en el marco anterior, tales como los objetivos y principios de la información a revelar, la unidad de cuenta, la baja en cuentas, los contratos pendientes de ejecución, entre otros.</p> <p>En las modificaciones a las Referencias al Marco Conceptual en las Normas NIIF se actualizan algunas de dichas referencias y citas que forma que hacen referencia al Marco Conceptual de 2018 y se realizan otras modificaciones para aclarar a qué versión del Marco Conceptual se hace referencia.</p>
Norma de información financiera	NIC 19 – Beneficios a los empleados.
Tema de la enmienda	Se realizan modificaciones relacionadas con los beneficios post-empleo, planes de beneficios definidos - Modificación, Reducción o Liquidación del Plan.
Detalle	La modificación requiere que una entidad use suposiciones actuariales actualizadas para determinar el costo de los servicios del periodo presente y el interés neto para el resto del periodo anual sobre el que se informa después de la modificación, reducción o liquidación del plan cuando la entidad mide nuevamente su pasivo (activo) por beneficios definidos neto.

Norma de información financiera	NIIF 3 – Combinaciones de negocios.
Tema de la enmienda	Definición de negocio.
Detalle	Modifica la definición de negocio establecida en la NIIF 3, concepto que es fundamental para determinar si se debe aplicar el método de la compra o adquisición en una combinación de negocios.
Norma de información financiera	NIC 1 – Presentación de estados financieros. NIC 8 – Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores.
Tema de la enmienda	Se modifica la definición de materialidad e importancia relativa.
Detalle	La modificación consiste en proporcionar guías para ayudar a las entidades a realizar juicios sobre materialidad o importancia relativa, en lugar de realizar cambios sustantivos en la definición de material o con importancia relativa. Por consiguiente, en septiembre de 2017, IASB emitió el Documento de Práctica N° 2 “Realización de Juicios sobre Materialidad o Importancia Relativa”.
Norma de información financiera	CINIIF 23 – La incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias.
Tema de la enmienda	Aclaración de la aplicación de requisitos de reconocimiento y medición de la NIC 12 cuando hay incertidumbre sobre los tratamientos fiscales.
Detalle	Estos requisitos de reconocimiento y medición se aplican a la determinación de la ganancia o pérdida fiscal, bases tributarias, pérdidas fiscales no utilizadas, créditos fiscales no utilizados y tasas de impuestos, cuando hay incertidumbre sobre los tratamientos de los impuestos según la NIC 12.

NOTA 6. Determinación de valor razonable

De acuerdo con la NIIF 13, el valor razonable es el precio recibido por la venta de un activo o el valor pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición.

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Compañía requieren la medición de los valores razonables, tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

La NIIF 13 establece la siguiente jerarquía para la medición del valor razonable:

Nivel 1: Precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede acceder en la fecha de medición.

Nivel 2: Variables diferentes a los precios cotizados del nivel 1, observables para el activo o pasivo, directa o indirectamente.

Nivel 3: Variables no observables para el activo o pasivo.

Para Grupo Bolívar S.A, se clasifican los activos financieros en cada una de estas jerarquías partiendo de la evaluación de los datos de entrada utilizados para obtener el valor razonable. Para estos efectos, se determina qué variables son observables partiendo de criterios como la disponibilidad de precios en mercados, su publicación y actualización regular, la confiabilidad y posibilidad de verificación, y su publicación por parte de fuentes independientes que participan en los mercados.

Mediciones de valor razonable sobre base recurrente

Las mediciones recurrentes son aquellas que requieren o permiten las normas contables NIIF en el estado de situación financiera al final de cada periodo sobre el que se informa. De ser requeridas de forma circunstancial, se catalogan como no recurrentes.

La siguiente tabla analiza, dentro de la jerarquía del valor razonable, los activos y pasivos (por clase) de la compañía medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

diciembre de 2019		VALOR RAZONABLE			
<i>En millones de Pesos</i>		Libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados					
Equivalentes de Efectivo (FICS)		1.785	-	1.785	-
Derechos Fiduciarios		26.546	-	-	26.546
Total	\$	28.331	-	1.785	26.546
Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en ORI					
Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI		56	-	-	56
Total	\$	56	-	-	56
Activos financieros a costo amortizado (no medidos a valor razonable de forma recurrente)					
Cuentas Por Cobrar		44.021	-	-	44.021
Total	\$	44.021	-	-	44.021
Pasivos financieros a costo amortizado (no medidos a valor razonable de forma recurrente)					
Instrumentos de deuda emitidos		487.130	-	516.014	-
Préstamos y Obligaciones		1	-	-	1
Otras Cuentas Por Pagar		27.187	-	-	27.187
Total	\$	514.318	-	516.014	27.188

diciembre de 2018		VALOR RAZONABLE			
<i>En millones de Pesos</i>		Libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados					
Equivalentes de Efectivo (FICS)		1.220	-	1.220	-
Derechos Fiduciarios		26.651	-	-	26.651
Total	\$	27.871	-	1.220	26.651
Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en el ORI					
Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI		56	-	-	56
Total	\$	56	-	-	56
Activos financieros medidos a costo amortizado (no medidos a valor razonable de forma recurrente)					
Cuentas Por Cobrar		31.660	-	-	31.660
Total	\$	31.660	-	-	31.660
Pasivos financieros medidos a costo amortizado (no medidos a valor razonable de forma recurrente)					
Instrumentos de deuda emitidos		602.448	-	627.523	-
Préstamos y Obligaciones		1	-	-	1
Otras Cuentas Por Pagar		23.394	-	-	23.394
Total	\$	625.843	-	627.523	23.395

Para la determinación de los niveles de jerarquía del valor razonable, se realiza una evaluación de las metodologías utilizadas por el proveedor de precios oficial y se tiene en cuenta el criterio experto de las áreas de tesorería, quienes tienen conocimiento de los mer-

cados, los insumos y las aproximaciones utilizadas para la estimación de los valores razonables.

Participación en Fondos de Inversión Colectiva (FICS) (Nivel 2): El valor razonable para este tipo de inversiones no se establece por la interacción de oferentes y demandantes en un mercado de cotización de precios. No obstante, éste se asocia al valor de las unidades que representan cuotas partes del valor patrimonial del respectivo fondo o inversión, las cuales reflejan a su vez, los rendimientos o desvalorizaciones que se han obtenido en dichos FICS producto de aportes y retiros, así como de la valorización/desvalorización de su portafolio de inversiones, a partir de lo cual se genera un valor justo de intercambio para la inversión en los FICS.

Adicionalmente, debido a que los rendimientos generados por un FIC están dados por la valoración de los activos en que éste invierte, el nivel de jerarquía se encuentra asociado a los niveles de valor razonable de dichos activos.

Por consiguiente, al tener inversiones en FICS cuyo portafolio de inversión está compuesto, en su mayoría, por inversiones de renta variable y de renta fija locales, las cuales son valoradas usando como insumo los precios publicados por un proveedor de precios local autorizado, y puesto que dichos activos se encuentran clasificados en los niveles de jerarquía 1 o 2, la compañía ha clasificado sus inversiones en los fondos de inversión colectiva como Nivel 2.

Otros métodos: para los pasivos financieros la compañía utilizará aproximaciones para estimar un valor razonable maximizando la utilización de datos observables.

Para estos métodos, que se ubican en una jerarquía nivel 3, no existe un mercado secundario del que se puedan obtener indicios de un precio justo de intercambio, constituyéndose como mejor referente el precio generado por la transacción realizada. La valoración de estos instrumentos, que se basa en el enfoque de flujo de caja descontado, tiene como principal variable la tasa interna de retorno implícita en el valor de la compra.

La Compañía no ha revelado los valores razonables de los instrumentos financieros como las cuentas por cobrar, cuentas por pagar, porque los importes en libros son una aproximación muy cercana al valor razonable.

NOTA 7. Administración de riesgos

La compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de Crédito
- Riesgo de Liquidez
- Riesgo de Mercado

La Junta Directiva de la Compañía es la encargada de definir las políticas de administración de los riesgos asumidos. Estos riesgos deben ser consistentes con el objeto social de la entidad, estar alineados con la estrategia de la compañía y su perfil de riesgos.

Periódicamente las compañías subsidiarias revelan su exposición al riesgo individual y consolidado, así como también se revela la composición de balance de la matriz donde se analiza la estructura del mismo y los riesgos del negocio.

La gestión de los riesgos financieros de las compañías subsidiarias con portafolios de inversiones, vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), la realiza la Vicepresidencia de Riesgos de Inversiones del Grupo, quien mide, controla y monitorea los riesgos de cada una de las compañías subordinadas y cuyas políticas se encuentran consignadas en el MARF (Manual de Administración de Riesgos Financieros).

Riesgos Financieros

a) Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito se concibe como la pérdida potencial asociada al no pago de una obligación financiera y se fundamenta en un deterioro en la calidad crediticia del deudor, o en la garantía o colateral pactado originalmente. Por otra parte, el riesgo de contraparte se define como la pérdida potencial que se registra con motivo del incumplimiento de una contraparte en una transacción financiera, y/o en alguno de los términos o condiciones de una transacción.

El 100% del efectivo y equivalentes de efectivo se encuentran en bancos locales y FICS administrados por sociedades administradoras, vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) y calificadas por Sociedades Calificadoras de Valores, avaladas y reconocidas por la SFC.

Activo	Valor en Libros	
	2019	2018
<i>En millones de pesos</i>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	93.717	287.152
Derechos Fiduciarios	26.546	26.651
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar	44.021	31.660
	164.284	345.463

A continuación se presenta el detalle de los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo:

Saldos en bancos.

Activo	diciembre de 2019		diciembre de 2018	
	Saldo	% Participación	Saldo	% Participación
Banco Bogotá S.A.	452	0,5	436	0,2
Bancolombia	950	1,0	623	0,2
Banco Davivienda S.A.	90.512	98,5	284.855	99,6
Helm Bank S.A.	18	0,0	18	0,0
Total	91.932	100	285.932	100

Fondos de Inversión Colectiva.

Activo	diciembre de 2019		diciembre de 2018	
	Saldo	% Participación	Saldo	% Participación
Fiduciaria Bogotá S.A.	308	18	299	25
Corredores Davivienda S.A.	1.346	75	795	65
Fiduciaria Corficolombiana S.A.	131	7	126	10
Total	1.785	100	1.220	100
Total Efectivo y equivalentes de efectivo	93.717		287.152	

El Grupo Bolívar S.A. monitorea permanentemente las condiciones crediticias de estas entidades, y de esta manera identifica posible deterioro en las condiciones de las compañías.

Derechos Fiduciarios.

Activo	diciembre de 2019		diciembre de 2018	
	Saldo	% Participación	Saldo	% Participación
Derechos Parque Campestre	26.546	100	26.651	100
Total	26.546	100	26.651	100

Cuentas por cobrar

Cuenta	diciembre de 2019		diciembre de 2018	
	Valor	Concentración de riesgos	Valor	Concentración de riesgos
Compañías subordinadas	16.709	38,0%	6.430	20,3%
Prestamos particulares	27.310	62,0%	25.196	79,6%
Otros deudores	2	0,0%	34	0,1%
Total	44.021	100%	31.660	100%

Las cuentas de deudores comerciales están concentradas en Cementos Tequendama S.A. Los créditos tienen pagarés como garantía. La exposición a riesgo de incumplimiento del pago de obligaciones está en su mayoría concentrada en el cuarto trimestre de 2020, pues así se estableció en los contratos de cada uno de los préstamos.

La administración hace seguimiento permanente al cumplimiento de los compromisos del deudor con el fin de tomar acciones en caso de identificar alguna situación de riesgo relevante.

Deterioro

Cuando las condiciones de las inversiones muestren señales de deterioro en sus calidades crediticias, la compañía hará las provisiones suficientes para poder responder con sus obligaciones.

Para el caso de la compañía, los deudores no muestran señales de deterioro por lo que no se constituyen provisiones por este concepto.

Por otra parte los instrumentos de patrimonio de Eastern Pacific Insurance Company (EPIC) tienen un deterioro del 100%, lo que a diciembre de 2019 equivale a \$13.922.

A continuación se presenta un análisis de maduración de los activos y pasivos financieros:

Diciembre 2019	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 2 años	Mayor de 2 Años	Total
ACTIVOS				
Compañías subordinadas	-	6.429	10.280	16.710
Prestamos particulares	27.310	-	-	27.310
Otros deudores	2	-	-	2
Total Activos	27.312	6.429	10.280	44.021
PASIVOS				
Compañías subordinadas	3	-	-	3
Dividendos decretados por pagar	26.766	-	-	26.766
Proveedores	93	-	-	93
Otros pasivos por impuestos	326	-	-	326
Total Pasivos	27.188	-	-	27.188

Diciembre 2018	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 2 años	Mayor de 2 Años	Total
ACTIVOS				
Compañías subordinadas	-	6.208	222	6.430
Prestamos particulares	25.196	-	-	25.196
Otros deudores	34	-	-	34
Total Activos	25.230	6.208	222	31.660
PASIVOS				
Compañías subordinadas	6	-	-	6
Dividendos decretados por pagar	23.020	-	-	23.020
Proveedores	211	-	-	211
Otros pasivos por impuestos	159	-	-	159
Total Pasivos	23.396	-	-	23.396

b) Riesgo de Mercado¹

Se entiende por riesgo de mercado la posibilidad de que las entidades incurran en pérdidas asociadas a la disminución del valor de sus portafolios, las caídas del valor de los Fondos de Inversión Colectiva o fondos que administran, por efecto de cambios en el precio de los instrumentos financieros en los cuales se mantienen posiciones dentro o fuera del balance.

1. Definición de Riesgo de Mercado tomada del Capítulo XXI de la Circular Básica Contable y Financiera de la SFC.

La administración y exposición a los riesgos de mercado es consistente con el objetivo estratégico de la compañía. Las instancias decisorias asumen los riesgos y son monitoreados periódicamente por la Junta Directiva.

Los riesgos asumidos, son consistentes con la estrategia de negocio general de la Compañía. Debido a la naturaleza del negocio la exposición al riesgo de mercado no representa un riesgo material dentro de la compañía.

Exposición al Riesgo de Mercado

Activos Expuestos a Riesgo de Mercado	diciembre de 2019	diciembre de 2018
Deudores comerciales	27.310	25.196
Fondos de Inversión Colectiva	1.785	1.220
SalDOS en bancos del extranjero	26	26

Fondos de Inversión Colectiva

A través de la posición en Fondos de Inversión Colectiva (FICs), Grupo Bolívar se expone al riesgo de mercado a través de la rentabilidad generada por estos. Al ser fondos de liquidez, la volatilidad no es significativa, por lo que el riesgo de mercado no es material para estos instrumentos de inversión.

Deudores Comerciales

Por el saldo en Deudores Comerciales, Grupo Bolívar se expone al riesgo de mercado a través del riesgo de tasa de interés. Estos créditos están pactados en tasa variable (DTF), por lo que cambios en el indicador afectarán la valoración del activo y por lo tanto afectando los ingresos de la compañía. Estos créditos son de corto plazo por lo que la sensibilidad al riesgo de mercado no es material para estos instrumentos de inversión.

Efectivo Bancos en el Exterior

A través del saldo en bancos del exterior la compañía se expone al riesgo de tipo de cambio. La exposición en este tipo de depósitos no representa un riesgo material para la compañía.

Análisis de Sensibilidad

Se estudia la pérdida probable en caso de un estrés de mercado, el cual es definido por la Superintendencia Financiera de Colombia SFC, en el anexo 3 del capítulo 21 de la Circular Básica Contable y Financiera.

diciembre de 2019	Deudores Comerciales	Fondos de Inversión Colectiva	Cuentas USD
Saldo	44.021	1.785	26
Duración	3,98	N.A	N.A
Factor de Sensibilidad	52	9,1%	5,4%
Sensibilidad al Riesgo de Mercado	911	162	1

diciembre de 2018	Deudores Comerciales	Fondos de Inversión Colectiva	Cuentas USD
Saldo	31.660	1.220	26
Duración	2,38	N.A.	N.A.
Factor de Sensibilidad	52	9,1%	5,4%
Sensibilidad al Riesgo de Mercado	391	111	1

c) Riesgo de Liquidez

Es la contingencia de no poder cumplir plenamente, de manera oportuna y eficiente los flujos de caja esperados e inesperados, vigentes y futuros, sin afectar el curso de las operaciones diarias o la condición financiera de la entidad. Esta contingencia (riesgo de liquidez de fondeo) se manifiesta en la insuficiencia de activos líquidos disponibles para ello y/o en la necesidad de asumir costos inusuales de fondeo.

La Compañía se encuentra expuesta al riesgo de liquidez de acuerdo con las operaciones inherentes a su objeto social. Durante 2019, los recursos disponibles de la compañía fueron adecuados frente a las necesidades de liquidez propias de su ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2019 se evidencia que la compañía cuenta con recursos líquidos suficientes para atender sus necesidades de liquidez producto de la operatividad de la compañía y los pagos de intereses de sus obligaciones financieras.

Al 31 de diciembre de 2019 la compañía dispone de un saldo de \$93.717 en efectivo o equivalentes de efectivo y espera recibir flujos importantes de dividendos de las compañías en las cuales tiene participación accionaria.

Los siguientes son los vencimientos contractuales de los pasivos financieros de la compañía para el cierre

diciembre de 2019

Cifras en Millones	Libros	Flujo de efectivo contractuales	6 meses o menos	6-12 meses	1-2 años	2-5 años	Más de 5 años
PASIVOS							
Pasivos financieros medidos a costo amortizado							
Instrumentos de deuda emitidos	487.130	737.388	16.980	16.980	33.866	413.283	256.279
Prestamos y Obligaciones	1	1	1	-	-	-	-
Cuentas por pagar*	28.598	28.598	28.598	-	-	-	-
Total Pasivos	515.729	765.987	45.579	16.980	33.866	413.283	256.279

diciembre de 2018

Cifras en Millones	Libros	Flujo de efectivo contractual	6 meses o menos	6-12 meses	1-2 años	2-5 años	Más de 5 años
PASIVOS							
Pasivos financieros medidos a costo amortizado							
Instrumentos de deuda emitidos	602.448	870.714	19.205	134.311	62.378	406.996	247.824
Prestamos y Obligaciones	1	1	1	-	-	-	-
Cuentas por pagar *	25.125	25.125	25.125	-	-	-	-
Total Pasivos	627.574	895.840	44.331	134.311	62.378	406.996	247.824

*Incluye Impuesto activo diferido, por \$3 y \$128, respectivamente.

NOTA 8. Efectivo y equivalentes de efectivo

El valor del efectivo y equivalentes de efectivo están libres de restricciones y/o gravámenes.

Los fondos compuestos por Bancos y derechos fiduciarios, devengan intereses a tasas variables sobre la base de las tasas diarias de depósitos y el saldo de equivalente de efectivos.

El siguiente es el detalle del efectivo y equivalentes del efectivo:

	2019	2018
<u>Bancos</u>		
Bancos nacionales	\$ 91.906	285.906
Bancos del exterior	26	26
	\$ 91.932	285.932

	2019	2018
Fondos de Inversión Colectiva		
Fiduciaria Bogotá (Fondo de Inversión Colectiva Abierta Sumar)	\$ 308	299
Fiduciaria Corficolombiana (Fondo de Inversión Colectiva Abierta Valor Plus)	131	126
Corredores Davivienda S.A. (Fondo Abierto Interés)	1.346	795
	\$ 1.785	1.220
	\$ 93.717	287.152

NOTA 9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

El siguiente es el detalle de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar a corto plazo:

				2019	2018
<u>Compañías subordinadas</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Garantía</u>	<u>Interés</u>		
Sentido Empresarial S.A.S	sept-22	Pagaré	IB1+2.25l \$	10.310	222
Constructora Bolívar Bogotá S.A.				6.208	6.208
<u>Intereses por cobrar:</u>					
Sentido Empresarial S.A.S				191	-
				16.709	6.430
<u>Préstamos particulares</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Garantía</u>	<u>Interés</u>		
Cementos Tequendama S.A.S.		Pagaré	DTF+4.5 \$	27.310	25.196
<u>Otros deudores</u>					
Otros			\$	2	34
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar				\$ 44.021	31.660

En virtud de la deuda de Cementos Tequendama S.A.S. con Grupo Bolívar S.A., se recibió el 26 de noviembre de 2018 la cancelación parcial del crédito por \$32,970. Las condiciones para el pago del saldo del crédito, que al cierre de 2019 asciende a \$27,310 están en negociación con Cementos Tequendama S.A.S. Mientras las partes firman los acuerdos definitivos de la transacción, han acordado la causación de intereses al DTF + 4.5% que para el mes de diciembre de 2019 fueron por \$2,272.

NOTA 10. Inversiones en subsidiarias y asociadas

El siguiente es un detalle de las inversiones en subsidiarias y asociadas al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS	% de Participación	No. de acciones	Valor inversión por método de participación patrimonial	Método de Participación Patrimonial ORI	Método de Participación sobre resultados	Dividendos
2019						
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.*	100,00%	7.912.013	2.063.577	16.934	248.029	-
Compañía de Seguros Bolívar S.A.*	30,00%	13.333.999	695.393	35.220	102.012	25.501
Capitalizadora Bolívar S.A.*	17,35%	330.768.323	25.354	208	2.189	3.470
Inversora Bolívar S.A.S.	100,00%	500.000	3.571	2.019	(91)	-
Seguros Comerciales Bolívar S.A.*	25,03%	10.768.221	329.755	1.559	47.814	7.511
Constructora Bolívar Bogotá S.A. ¹	0,00%	23.270	9	-	1	-
Constructora Bolívar Cali S.A.	4,80%	83.292	10.617	84	2.968	-
Sociedades Bolívar S.A.S	100,00%	2	1	-	-	-
Banco Davivienda S.A.*	9,03%	40.805.701	1.125.080	10.074	133.015	34.277
Multinversiones Bolívar S.A.S.*	100,00%	7.500.000	146.274	(211)	11.607	-
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	0,28%	26.845	153	(6)	25	-
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S.*	100,00%	7.500.000	850.822	(3.505)	142.576	-
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.*	100,00%	9.333.333	3.084.159	208.863	377.342	25.000
Sentido Empresarial S.A.S.*	100,00%	7.000.000	66.646	35.176	(1.273)	-
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.*	100,00%	8.000.000	2.061.159	17.027	247.621	-
Prevención Técnica Ltda.	80,00%	10.400	1.146	(4)	59	-
Totales		443.565.399	10.463.716	323.437	1.313.894	95.758

INVERSIONES EN ASOCIADAS 2019	% participación	No. Acciones	Valor Inversión
Sura Asset Management S.A.	7,31%	191.198	512.963
Totales		191.198	512.963
Totales			10.976.679

(*) La compañía mantiene inversiones en compañías del Grupo, posee en ellas control y por ende aplica el método de participación patrimonial.

(1) El porcentaje de participación en 2019 y 2018 en Constructora Bolívar Bogotá S.A. es de 0,00099%

INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS 2018	% de Participación	No. de acciones	Valor inversión por método de participación patrimonial	Método de Participación Patrimonial ORI	Método de Participación sobre resultados	Dividendos
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S*	100,00%	7.912.013	1.793.596	(5.017)	228.268	28.256
Compañía de Seguros Bolívar S.A.*	30,00%	13.333.999	600.914	17.251	72.835	23.401
Capitalizadora Bolívar S.A.*	17,35%	330.768.323	26.493	66	2.515	1.217
Inversora Bolívar S.A.S.	100,00%	500.000	3.662	2.019	(675)	-
Seguros Comerciales Bolívar S.A.*	25,03%	10.768.221	286.802	(1.091)	40.105	2.757
Constructora Bolívar Bogotá S.A. ¹	0,00%	23.270	7	-	1	-
Constructora Bolívar Cali S.A.	4,80%	83.292	7.649	84	2.420	-
Sociedades Bolívar S.A.S	100,00%	2	1	-	-	-
Banco Davivienda S.A.*	8,80%	39.727.491	957.129	(2.177)	123.477	31.782
Multinversiones Bolívar S.A.S.*	100,00%	7.500.000	134.139	(739)	9.172	-
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.*	0,28%	26.845	128	(6)	34	-
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S.*	100,00%	7.500.000	708.237	(3.514)	131.125	-
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.*	100,00%	9.333.333	2.614.231	91.276	292.386	40.000
Sentido Empresarial S.A.S*	100,00%	7.000.000	47.975	15.232	(49)	-
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.*	100,00%	8.000.000	1.791.618	(4.894)	227.863	28.295
Prevención Técnica Ltda.	80,00%	10.400	1.087	(4)	150	-
Totales		442.487.189	8.973.666	108.486	1.129.625	155.708

INVERSIONES EN ASOCIADAS 2018	% participación	No. Acciones	Valor Inversión
Sura Asset Management S.A.	7,31%	191.198	512.963
Totales		191.198	512.963
Totales			9.486.629

(*) La compañía mantiene inversiones en compañías del Grupo, posee en ellas control y por ende aplica el método de participación patrimonial.

(1) El porcentaje de participación en 2018 y 2017 en Constructora Bolívar Bogotá S.A. es de 0,00099%

A continuación se presenta en forma detallada, la información financiera de las sociedades participantes, al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS 2019	% de Participación	Total Activos	Total Pasivos	Otro Resultado Integral ORI	Resultados	Patrimonio
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S. *	100,00%	2.064.899	1.138	210.818	248.029	2.063.761
Compañía de Seguros Bolívar S.A.*	30,00%	7.745.068	5.554.974	334.036	340.039	2.190.094
Capitalizadora Bolívar S.A.*	17,35%	347.759	212.999	30.540	12.621	134.760
Inversora Bolívar S.A.S.	100,00%	6.913	2.231	1.111	(91)	4.682
Seguros Comerciales Bolívar S.A.*	25,03%	2.314.060	1.023.537	372.363	190.991	1.290.523
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	0,00%	2.450.922	1.598.293	(11.514)	148.046	852.629
Constructora Bolívar Cali S.A.	4,80%	779.819	573.455	-	61.846	206.364
Sociedades Bolívar S.A.S.	100,00%	1	-	-	-	1
Banco Davivienda S.A.*	9,03%	122.049.007	109.571.848	1.765.258	1.472.325	12.477.159
Multinversiones Bolívar S.A.S. *	100,00%	159.020	13.459	18.355	11.607	145.561
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	0,28%	67.430	13.302	(2.109)	9.003	54.128
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S.*	100,00%	850.650	90	34.235	142.576	850.560
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S. *	100,00%	2.913.479	2.527	445.896	377.342	2.910.952
Sentido Empresarial S.A.S. *	100,00%	80.125	13.287	960	(1.273)	66.838
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S. *	100,00%	2.062.295	1.136	170.804	247.621	2.061.159
Prevención Técnica Ltda.	80,00%	1.581	188	-	74	1.393

(*) La compañía mantiene inversiones en compañías del Grupo, posee en ellas control y por ende aplica el método de participación patrimonial.

(1) El porcentaje de participación en 2018 y 2017 en Constructora Bolívar Bogotá S.A. es de 0,00099%

INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS 2018

	% de Participación	Total Activos	Total Pasivos	Otro Resultado Integral ORI	Resultados	Patrimonio
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S *	100,00%	1.793.946	166	210.818	228.268	1.793.780
Compañía de Seguros Bolívar S.A.*	30,00%	6.281.216	4.406.054	285.733	242.784	1.875.162
Capitalizadora Bolívar S.A.*	17,35%	325.686	184.364	30.533	14.496	141.322
Inversora Bolívar S.A.S.	100,00%	7.413	2.640	1.111	(675)	4.773
Seguros Comerciales Bolívar S.A.*	25,03%	2.078.582	959.636	372.677	160.199	1.118.946
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	0,00%	2.134.344	1.430.913	(11.507)	136.615	703.431
Constructora Bolívar Cali S.A.	4,80%	557.989	413.470	-	50.428	144.519
Sociedades Bolívar S.A.S.	100,00%	1	-	-	-	1
Banco Davivienda S.A.*	8,80%	110.562.298	99.313.663	1.251.350	1.403.821	11.248.635
Multinversiones Bolívar S.A.S. *	100,00%	141.305	7.879	18.355	9.172	133.426
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	0,28%	58.790	13.660	(2.096)	12.326	45.130
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S.*	100,00%	707.980	5	34.235	131.125	707.975
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S. *	100,00%	2.442.307	1.283	445.896	292.386	2.441.024
Sentido Empresarial S.A.S. *	100,00%	51.177	3.010	960	(49)	48.167
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S. *	100,00%	1.791.737	119	170.804	227.863	1.791.618
Prevención Técnica Ltda.	80,00%	1.557	237	-	187	1.320

* Estas subordinadas efectuaron homogenizaciones en sus estados financieros par ajustarse a las políticas de la compañía entre ellas inversiones cartera y reservas. A continuación detallamos el patrimonio y los resultados de estas subordinadas sin homogenizaciones.

Razón Social	Patrimonio		Resultados	
	2019	2018	2019	2018
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.	2.074.571	1.803.971	247.615	225.158
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	2.151.187	1.815.639	329.324	231.268
Capitalizadora Bolívar S.A.	137.034	144.236	11.687	21.087
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	1.175.444	1.013.768	177.300	142.338
Banco Davivienda S.A.	11.465.659	10.344.116	1.316.203	1.194.882
Multinversiones Bolívar S.A.S.	146.846	134.700	11.598	9.101
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S.	850.560	707.975	142.576	131.125
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.	2.889.940	2.419.509	377.086	290.142
Sentido Empresarial S.A.S.	66.838	48.167	(1.273)	(49)
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.	2.072.000	1.801.834	247.214	224.761

NOTA 11. Inversiones en derechos fiduciarios

El siguiente es el detalle de las inversiones en derechos fiduciarios:

	2019	2018
<u>Derechos</u>		
Derechos fiduciarios (Lote Parque Campestre)	26.546	26.651
	26.546	26.651

A continuación se detalla el movimiento que ha tenido los derechos fiduciarios para el periodo comprendido del 1 de enero de 2018 al 31 de diciembre de 2019:

		Parque Campestre	Total
<u>Derechos fiduciarios</u>			
Saldo al 1 de enero de 2018	\$	26.796	26.796
Utilidad o pérdida		(145)	(145)
Saldo al 31 de diciembre de 2018		26.651	26.651
Saldo al 1 de enero de 2019		26.651	26.651
Utilidad o pérdida		(105)	(105)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	\$	26.546	26.546

NOTA 12. Derivados

A continuación presentamos detalle de la operación de compra que Grupo Bolívar S.A. realizó del 1,9% de las acciones en circulación del Banco Davivienda S.A. (8.746.358 acciones) a la IFC, durante el año 2019:

Derecho

Clase Derivado	Contraparte	Subyacente	Vencimiento	2019	2018
Opción Put	Corporación Financiera Internacional (IFC)	Acciones Banco Davivienda S.A.	28/02/19 \$	-	351.134
Total \$				-	351.134

Obligación

Clase Derivado	Contraparte	Subyacente	Vencimiento	2019	2018
Opción Put	Corporación Financiera Internacional (IFC)	Acciones Banco Davivienda S.A.	28/02/19 \$	-	351.134
Total \$				-	351.134
Total Derivados				-	-

NOTA 13. Impuestos a las ganancias

1. Componentes del gasto por impuesto de renta:

El gasto por impuesto a las ganancias por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 comprende lo siguiente:

		2019	2018
Impuesto de renta del periodo corriente	\$	2.213	6.616
Sobretasa del Renta		-	776
Ajuste Impuesto de Renta		(198)	-
Subtotal		2.015	7.392
Impuesto diferido		119	(58)
Total impuesto a las Ganancias	\$	2.134	7.334

2. Reconciliación de la tasa de impuestos de acuerdo con las disposiciones tributarias y la tasa efectiva:

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a Grupo Bolívar S.A. estipulan que:

En Colombia

- i. La tarifa de impuesto sobre la renta para el año 2019 es del 33%. Por el año 2018 la tasa de impuesto de renta es del 33% más 4 puntos adicionales sobre la tarifa general.
- ii. De acuerdo con la Ley de Crecimiento Económico 2010 de 2019, la tarifa de impuesto sobre la renta para los años 2020, 2021, 2022 y siguientes es del 32%, 31% y 30%, respectivamente.
- iii. Para el año 2019 la renta presuntiva es el 1,5% del patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior, mientras que para el año 2018 fue el 3,5%.
- iv. La Ley de Crecimiento Económico 2010 de 2019 reduce la renta presuntiva al 0,5% del patrimonio líquido del último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior para el año 2020, y al 0% a partir del año 2021 y siguientes.
- v. La Ley de Crecimiento Económico 2010 de 2019 mantiene la posibilidad de tomar como descuento tributario en el impuesto de renta el 50% del impuesto de industria y comercio avisos y tableros efectivamente pagado en el año o período gravable, el cual a partir del año 2022 será del 100%. Para el año 2018 este impuesto tiene el tratamiento de deducción en el impuesto de renta.
- vi. Con la Ley de Crecimiento Económico 2010 de 2019, para los años gravables 2020 y 2021 se extiende el beneficio de auditoría para los contribuyentes que incrementen su impuesto neto de renta del año gravable en relación con el impuesto

neto de renta del año inmediatamente anterior por lo menos en un 30% o 20%, con lo cual la declaración de renta quedará en firme dentro los 6 o 12 meses siguientes a la fecha de su presentación, respectivamente.

- vii. Con la Ley de Crecimiento Económico 2010 de 2019, el término de firmeza de la declaración del impuesto de renta y complementarios de los contribuyentes que determinen o compensen pérdidas fiscales o estén sujetos al régimen de precios de transferencia, será de 5 años.
- viii. Las pérdidas fiscales podrán ser compensadas con rentas líquidas ordinarias que obtuvieren en los 12 periodos gravables siguientes.
- ix. Los excesos de renta presuntiva pueden ser compensados en los 5 periodos gravables siguientes.
- x. El impuesto por ganancia ocasional está gravado a la tarifa del 10%.

De acuerdo con el literal (c) del párrafo 81 de la NIC 12 el siguiente es el detalle de la conciliación entre el total de gasto de impuesto a las ganancias de la Compañía calculado a las tarifas tributarias vigentes y el gasto de impuesto efectivamente registrado en los resultados del periodo para los periodos terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018.

		2019	2018
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	\$	1.313.836	1.123.160
Tasa nominal		33%	37%
Gasto de impuesto teórico calculado de acuerdo a las tasas nominales		433.566	415.570
Gastos no deducibles		15.289	18.790
Dividendos no gravados		(12.175)	(7.094)
Ingreso por método de participación		(433.585)	(417.961)
Créditos fiscales que no generaron impuesto diferido		(705)	(1.846)
Diferencia en tasas en impuesto diferido		94	-
Ajuste sobretasa		-	(32)
Descuento tributario - Donaciones		(122)	(55)
Ajuste de periodos anteriores		(198)	-
Otros conceptos		(30)	(38)
Total gasto del impuesto del período	\$	2.134	7.334
Tasa Efectiva		0,16%	0,65%

3. Pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva:

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Compañía Grupo Bolívar S.A posee excesos de renta presuntiva y pérdida fiscal pendiente de compensar.

		2019	2018
Pérdidas Fiscales (Sin fecha de Expiración)		18.377	18.615
Exceso de Renta Presuntiva expirando en:		-	-
31 de diciembre de 2019		-	33
31 de diciembre de 2020		-	1.136
31 de diciembre de 2021		-	730
Subtotal excesos de renta presuntiva		-	1.899
Total de créditos fiscales	\$	18.377	20.514

4. Impuesto diferidos por tipo de diferencia temporaria:

Las diferencias entre las bases de los activos y pasivos para propósitos de NCIF y las bases de los mismos para efectos fiscales dan lugar a diferencias temporarias que generan impuestos diferidos calculados y registrados por los años terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	2018	Acreditado (cargado) a resultados	2019
Impuesto Diferido Activo			
Prestamos	123	(123)	-
Inversiones en Derechos Fiduciarios	2	(1)	1
Beneficios a empleados	3	(1)	2
Subtotal	128	(125)	3
Impuesto Diferido Pasivo			
Propiedad Planta y Equipo	(574)	6	(568)
	(574)	6	(568)
Total	(446)	(119)	565

	2017	Acreditado (cargado) a resultados	2018
Impuesto Diferido Activo			
Prestamos	138	(15)	123
Inversiones en Derechos Fiduciarios	3	(1)	2
Beneficios a empleados	2	1	3
Subtotal	143	(15)	128
Impuesto Diferido Pasivo			
Propiedad Planta y Equipo	(647)	73	(574)
	(647)	73	(574)
Total	(504)	58	(446)

Para efectos de presentación en Estado de Situación Financiera, la Compañía realizó la compensación de los impuestos diferidos activos y pasivos conforme con lo dispuesto en el párrafo 74 de la NIC 12, considerando la aplicación de las disposiciones tributarias vigentes en Colombia sobre el derecho legal de compensar activos y pasivos por impuestos corrientes.

5. Impuesto diferido con respecto a inversiones en subsidiarias y asociadas

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Compañía Grupo Bolívar S.A. no registró impuestos diferidos pasivos con respecto a diferencias temporarias en subsidiarias de \$ 9.380.367 y \$ 7.921.592 respectivamente debido a que tiene la habilidad de controlar la reversión de tales diferencias temporarias y sobre las que es probable que no se reviertan en un futuro cercano.

6. Incertidumbres en Posiciones Tributarias Abiertas.

La Compañía Grupo Bolívar S.A al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no presenta incertidumbres fiscales que le generen una provisión por dicho concepto, teniendo en cuenta que el proceso de impuestos de renta y complementarios se encuentra regulado bajo el marco tributario actual. Por consiguiente, no existen riesgos que puedan implicar una obligación fiscal adicional.

7. Realización de impuestos diferidos activos.

En periodos futuros se espera continuar generando rentas líquidas gravables contra las cuales poder recuperar los valores reconocidos como impuestos diferidos activos. La estimación de los resultados fiscales futuros están basados fundamentalmente en la proyección de la operación de la Compañía, cuya tendencia positiva se espera que continúe.

NOTA 14. Impuestos Corrientes.

El siguiente es el resumen de los impuestos corrientes, al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018:

ACTIVO IMPUESTOS CORRIENTES

		2019	2018
Sobretasa Impuesto de Renta	\$	2.026	-
	\$	2.026	-

PASIVO IMPUESTOS CORRIENTES

		2019	2018
Impuesto de renta del periodo corriente	\$	513	842
Sobretasa impuesto de renta		187	307
	\$	700	1.149

NOTA 15. Otras cuentas por pagar

El siguiente es el detalle de otras cuentas por pagar:

		2019	2018
Dividendos decretados por pagar	\$	26.766	23.020
Proveedores		95	215
Otros pasivos por impuestos*		326	159
	\$	27.187	23.394

NOTA 16. Instrumentos de deuda emitidos

El siguiente es el detalle de los instrumentos de deuda emitidos el cual incluye los intereses por pagar:

						2019	2018
	<u>Plazo meses</u>	<u>Emisión</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Interés</u>			
Bonos sub-serie C5	60	11/06/14	11/06/19	IPC+3,19%	\$	-	115.473
Bonos sub-serie C9	108	11/06/14	11/06/23	IPC+3,59%		335.144	335.038
Bonos sub-serie C20	240	11/06/14	11/06/34	IPC+4,35%		151.986	151.937
					\$	487.130	602.448

						2019	2018
<u>Bonos por periodo de maduración</u>							
					\$	-	115.473
						335.144	335.038
						151.986	151.937
					\$	487.130	602.448

NOTA 17. Capital suscrito y pagado:

El siguiente es el detalle de la conformación del capital social, al 31 de diciembre de 2019 y de 2018:

				2019	2018
Capital autorizado:					
Número de acciones	100.000.000	\$		9.438	9.438
Capital por suscribir:					
Número de acciones	14.875.470.			(1.404)	(1.404)
Capital suscrito y pagado:					
Número de acciones	85.124.530	\$		8.034	8.034

*Valor nominal de la acción \$94,38 (en pesos)

La Compañía cotiza sus acciones en la Bolsa de Valores de Colombia, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se encuentran 79.016.164 y 78.990.312 acciones en circulación.

Se entregaron 25,852 y 23,029 acciones comunes producto de premios otorgado a los funcionarios clave de la administración, a un precio de \$53.000 y \$52.500 (pesos), generando una prima por \$1.208, \$1.065 millones de pesos para los años 2019 y 2018 respectivamente.

A continuación se detalla el movimiento que ha tenido las acciones en circulación para el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2018 al 31 de diciembre de 2019:

	No Acciones
Acciones en circulación	
Total a 01 enero de 2018	78.967.283
Acciones entregadas como premio	23.029
Total a 31 diciembre de 2018	78.990.312
Acciones entregadas como premio	25.852
Total acciones en circulación diciembre 2019	79.016.164

NOTA 18. Reservas

El siguiente es el detalle de las reservas:

	2019	2018
Reserva legal	\$ 4.146	4.146
Reserva para protección de inversiones	6.886.232	5.875.699
Reserva a disposición de la Junta Directiva	32	59
Reserva para donaciones	8.000	8.000
Reserva para readquisición de acciones	72.800	72.800
Número de acciones 6.108.366*	(53.487)	(53.649)
	\$ 6.917.723	5.907.055

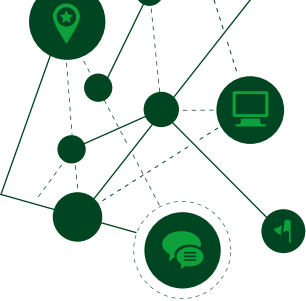
*A continuación se detalla el movimiento que ha tenido las acciones propias readquiridas para el periodo comprendido del el 01 de enero de 2018 al 31 de Diciembre de 2019:

	Número de acciones	Valor acciones
Acciones propias readquiridas:		
Saldo al 1 de enero de 2018	6.157.247	53.793
Acciones entregadas como premio	(23.029)	(144)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	6.134.218	53.649
Saldo al 1 de enero de 2019	6.134.218	53.649
Acciones entregadas como premio	(25.852)	(162)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	6.108.366	53.487

De acuerdo con las disposiciones vigentes, la Compañía debe constituir una reserva legal apropiando un mínimo de 10% del resultado neto, hasta llegar al 50% del capital suscrito y pagado y sólo podrá ser reducida para atender pérdidas en exceso de utilidades no distribuidas.

La compañía de acuerdo con su objeto social y conciente de su responsabilidad social constituye reservas con el fin de proteger inversiones y reserva para donaciones.

El siguiente es el detalle de los dividendos decretados:



	2019
- Pago de un dividendo en efectivo de \$ 102 (en pesos) por acción y por mes sobre 78.990.312 acciones en circulación durante 12 meses a partir de Abril de 2019. El 50% con cargo a las utilidades y el otro 50% con cargo a reserva ocasional.	96.684
- Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$109 (en pesos) por acción sobre 78.990.312 acciones en circulación, no constitutivo ni de renta ni de ganancia ocasional. El dividendo se pagó el 15 de abril y el 15 de octubre de 2019, en dos cuotas iguales de \$ 55 cada una, aplicando las normas del pago ex-dividendo. El 50% con cargo a las utilidades y el otro 50% con cargo a reserva ocasional.	8.610
	105. 294
	2018
- Pago de un dividendo en efectivo de \$ 87 (en pesos) por acción y por mes sobre 78.967.283 acciones en circulación durante 12 meses a partir de Abril de 2018. El 50% con cargo a las utilidades y el otro 50% con cargo a reserva ocasional.	82.442
- Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$92 (en pesos) por acción sobre 78.967.283 acciones en circulación, el dividendo se pagó el 16 de abril y el 15 de octubre de 2018, en dos cuotas iguales de \$ 46 cada una, aplicando las normas del pago ex-dividendo. El 50% con cargo a las utilidades y el otro 50% con cargo a reserva ocasional.	7.265
	89.707

Dividendos acciones entregadas como premio

	2019
- Pago de un dividendo en efectivo de \$102 (en pesos) por acción y por mes sobre 25.852 acciones entregadas como premio. Durante 9 meses a partir de julio de 2019.	24
- Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$ 109 (en pesos) por acción sobre 25.852 acciones entregadas como premio pagado el 15 de octubre de 2019.	3
	27
	2018
- Pago de un dividendo en efectivo de \$87 (en pesos) por acción y por mes sobre 19.396 acciones entregadas como premio. Durante 10 meses a partir de junio de 2018	17
- Pago de un dividendo en efectivo de \$87 (en pesos) por acción y por mes sobre 3.633 acciones entregadas como premio durante 9 meses a partir de julio de 2018	3
- Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$ 92 (en pesos) por acción sobre 23.029 acciones entregadas como premio pagaderos el 15 de octubre de 2018	2
	22

NOTA 19. Ingresos financieros

El siguiente es el detalle de los ingresos financieros:

		2019	2018
Dividendos	\$	40.301	31.704
Intereses garantía prendaria		206	-
Intereses depósitos a la vista		7.283	9.028
Rendimientos financieros		2.272	4.056
Valoración Forwards*		3.662	-
	\$	53.724	44.788

*Operaciones registradas producto de la compra de acciones, ver nota 2.

NOTA 20. Gastos financieros

El siguiente es el detalle de los gastos financieros:

		2019	2018
Intereses bonos en circulación	\$	39.816	42.285
Derechos fiduciarios de administración		105	145
Valoración Forwards*		359	-
Otros		261	185
	\$	40.541	42.615

* Operaciones registradas producto de la compra de acciones, ver nota 2

NOTA 21. Gastos de personal

El siguiente es el detalle de los gastos de personal:

	2019	2018
Salario integral	\$ 2.797	2.555
Vacaciones	128	106
Bonificaciones	287	249
Auxilios de transporte	1	2
Aportes a administradoras de riesgos profesionales	7	7
Aportes fondos de pensiones y cesantías	351	335
Aportes a cajas de compensación	87	82
Aportes al Instituto Colombiano de Bienestar Familiar	62	57
Aportes al Sena	41	38
Otros	188	239
	\$ 3.949	3.670

NOTA 22. Otros gastos operacionales

El siguiente es el detalle de otros gastos operacionales:

	2019	2018
Contribuciones y afiliaciones		
Contribución a Superintendencia Financiera de Colombia	\$ 248	223
Afiliaciones	9	86
	257	309
Depreciaciones		
Construcciones y edificaciones	18	18
	18	18
Impuestos		
Industria y comercio	130	129
IVA descontable	379	358
Vehículos	4	3
Impuesto a las transacciones financieras	1.329	549
A la propiedad raíz	23	26
	1.865	1.065
Gastos legales y notariales		
Notariales	20	28
Otros	35	9
	55	37
Seguros		
Cumplimiento	115	296
Incendio	3	-
Vehículos	3	4
Sustraccion	5	-
	126	300
Diversos		
Honorarios	1.997	1.954
Gastos de viaje	393	18
Otros	298	198
Deterioro	3.049	1.129
	5.737	3.299
	\$ 8.058	5.028

NOTA 23. Otros ingresos no operacionales

El siguiente es el detalle de los otros ingresos no operacionales:

		2019	2018
Diferencia en cambio	\$	8.422	1.131
Recuperación de provisiones inversiones permanentes		2.903	-
Reintegro costos y gastos		25	282
Otros		3	15
	\$	11.353	1.428

NOTA 24. Otros gastos no operacionales

El siguiente es un detalle de otros gastos no operacionales:

		2019	2018
Diferencia en cambio	\$	10.717	-
Gastos de representación		138	52
Multas, sanciones y litigios		-	139
Donaciones		226	218
Acciones readquiridas entregadas como premio		996	869
Otros		510	90
	\$	12.587	1.368

NOTA 25. Utilidad por acción

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Compañía entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación en el año, excluyendo las acciones comunes adquiridas.

La Compañía no tiene acciones comunes potencialmente diluibles.

	2019	2018
Utilidad atribuible a los accionistas	1.311.702	1.115.826
Promedio ponderado de las acciones	79.003.670	78.980.287
Utilidad por acción básica y diluida (*)	16.603	14.128

*Cifras expresadas en pesos colombianos

NOTA 26. Partes relacionadas

A continuación se detallan los principales saldos efectuadas con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

Las operaciones celebradas entre la Compañía y sus subordinadas se realizaron dentro de los parámetros generales del mercado. En lo relacionado con las cuentas por cobrar o pagar, que no causaron intereses, esta situación no afecta los estados financieros de la Compañía, dado que en términos jurídicos los deudores son subordinadas, y en su calidad de matriz registra sus inversiones mediante el método de participación patrimonial, por lo que se eliminarían los ingresos de la acreedora contra los egresos de las deudoras.

Los saldos más representativos al 31 de diciembre de 2019 y 2018, con partes relacionadas, son los siguientes:

	2019				
	Accionistas con participación superior al 10%	Administradores	Sociedades del Grupo *	Personal Clave	Total
Activo					
Efectivo y sus equivalentes	-	-	90.512	-	90.512
Cuentas por cobrar	-	-	16.710	-	16.710
Pasivo					
Cuentas por pagar	-	-	3	-	3

	2018				
	Accionistas con participación superior al 10%	Administradores	Sociedades del Grupo *	Personal Clave	Total
Activo					
Efectivo y sus equivalentes	-	-	284.855	-	284.855
Cuentas por cobrar	-	-	6.430	-	6.430
Pasivo					
Cuentas por pagar	-	-	6	-	6

A continuación se detallan las transacciones con sociedades del Grupo.

		2019	2018
<u>Efectivo:</u>			
Banco Davivienda S.A. ¹	\$	90.512	284.855
	\$	90.512	284.855
<u>Deudores :</u>			
Sentido Empresarial S.A.S	\$	10.311	222
Constructora Bolívar Bogotá S.A. ²		6.208	6.208
	\$	16.519	6.430
<u>Intereses por cobrar:</u>			
Sentido Empresarial S.A.S	\$	191	-
	\$	191	-
<u>Cuentas por pagar:</u>			
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	\$	2	5
Multiversiónes Bolívar S.A.S.		1	1
	\$	3	6

1. El saldo corresponden a cuentas bancarias de ahorros y corriente.

2. El saldo corresponde a cuenta por cobrar por liquidación fideicomiso.

	2019				
	Accionistas con participación superior al 10%	Administradores	Sociedades del Grupo *	Personal Clave	Total
Resultados					
Ingreso por intereses	-	-	7.300	-	7.300
Valoración Forwards	-	-	3.302	-	3.302
Gastos financieros	-	-	108	-	108
Gastos por honorarios	-	753	-	-	753
Gastos ARP	-	-	7	-	7
Gastos Seguros	-	-	11	-	11
Otros Gastos	-	-	90	-	90
Gastos de Nómina	-	1.531	-	1.264	2.795

	2018				
	Accionistas con participación superior al 10%	Administradores	Sociedades del Grupo *	Personal Clave	Total
Resultados					
Ingreso por intereses	-	-	8.968	-	8.968
Otros Ingresos	-	-	282	-	282
Gastos financieros	-	-	148	-	148
Gastos por honorarios	-	671	-	-	671
Gastos ARP	-	-	7	-	7
Gastos Seguros	-	-	4	-	4
Otros Gastos	-	-	3	-	3
Gastos de Nómina	-	1.575	-	1.158	2.733

A continuación se detallan las transacciones con sociedades del Grupo:

		2019	2018
<u>Ingreso financieros</u>			
Sentido Empresarial S.A.S	\$	206	-
Banco Davivienda S.A.		7.094	8.968
	\$	7.300	8.968
<u>Reintegro costos y gastos</u>			
Multinversiones Bolívar S.A.S.	\$	-	254
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.		-	28
	\$	-	282
<u>Valoración Forwards</u>			
Banco Davivienda S.A.	\$	3.302	-
	\$	3.302	-
<u>Gastos financieros</u>			
Banco Davivienda S.A.	\$	3	3
Fiduciaria Davivienda S.A.		105	145
	\$	108	148
<u>Gastos ARP</u>			
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	\$	7	7
	\$	7	7
<u>Gastos seguros</u>			
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	\$	11	4
	\$	11	4
<u>Otros gastos</u>			
Banco Davivienda S.A.	\$	1	3
Ediciones Gamma S.A.		89	-
	\$	90	3
<u>Otros vinculados</u>			
Pagos Laborales	\$	1.531	1.575
Pagos Honorarios Junta Directiva		753	671
Personal Clave		1.264	1.158
	\$	3.548	3.404

NOTA 27. Eventos o hechos posteriores

Entre el 31 de diciembre de 2019 (final del periodo sobre el que se informa) y 2 de marzo de 2020 (fecha del informe del revisor fiscal), no han ocurrido eventos que puedan influir en las decisiones que los usuarios puedan tomar sobre la base de los estados financieros.

NOTA 28. Aprobación de estados financieros

Los estados financieros separados y las notas que se acompañan fueron autorizados por la Junta Directiva y el Representante Legal, de acuerdo con el Acta No. 302, de fecha 17 de febrero de 2020, para ser presentados a la Asamblea General de Accionistas para su aprobación, la cual podrá aprobarlos o modificarlos.



GRUPO
BOLÍVAR





ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS
2020

GRUPO
BOLÍVAR



CONTENIDO

INFORME DEL REVISOR FISCAL	6
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	16
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS	17
ESTADO CONSOLIDADO DE OTRO RESULTADO INTEGRAL.	18
ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	19
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	20
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	22
NOTA 1. Entidad que reporta	22
Compañías Inversionistas:.	23
Compañías Constructoras:	24
Fideicomisos inmobiliarios 2020 y 2019.	27
Compañías Inversionistas:.	31
Compañías Constructoras:	35
Entidades del Sector Financiero:.	35
Compañías Aseguradoras y Capitalizadora:	39
Otras Compañías:	41
NOTA 2. Hechos significativos	43
Segmento Seguros	47
En los negocios	49
En la subsidiaria Seguros Comerciales Bolívar S.A	51
Segmento Constructor	53
NOTA 3. Bases de preparación de los estados financieros Consolidados.	53
a) Marco Técnico Normativo	53
b) Negocio en marcha	55
c) Base contable de acumulación	55
d) Bases de medición	56

e) Moneda funcional y de presentación	56
f) Moneda extranjera	56
g) Uniformidad de la presentación	58
NOTA 4. Políticas contables significativas	59
a) Cambios en políticas contables	59
b) Bases de consolidación de estados financieros	60
c) Efectivo y equivalentes de efectivo	65
d) Operaciones de mercados monetarios y relacionados	66
e) Instrumentos financieros	67
f) Instrumentos financieros derivados	78
g) Contabilidad de coberturas	80
h) Inventarios	82
i) Propiedades y equipo	84
j) Depreciación	86
k) Activos mantenidos para la venta	86
l) Propiedades de Inversión	87
m) Inversiones en entidades asociadas y negocios conjuntos.	88
n) Combinaciones de negocios	90
o) Inversiones en otras compañías	93
p) Activos intangibles	93
q) Deterioro de activos no financieros	94
r) Plusvalía	95
s) Otros activos no financieros	96
t) Pasivos financieros	97
u) Contrato de seguros	99
v) Cuentas por cobrar actividad aseguradora.	101
w) Impuestos a las ganancias	104
x) Provisiones	107
y) Garantías Bancarias	108
z) Beneficios a los empleados	108
aa) Patrimonio	110
bb) Ganancias no realizadas (ORI)	112
cc) Ganancias por acción	112
dd) Reconocimiento de ingresos y gastos	113
ee) Uso de estimaciones y juicios	116

NOTA 5.	Normas emitidas no efectivas . . . . .	.123
NOTA 6.	Determinación de valores razonables . . . . .	.130
NOTA 7.	Segmentos de operación . . . . .	.139
NOTA 8.	Gestión de Riesgos . . . . .	.146
NOTA 9.	Riesgo de Seguro. . . . .	.202
	a) Políticas Generales:. . . . .	.203
	b) Naturaleza y alcance de los riesgos . . . . .	.206
NOTA 10.	Sistema de Control Interno (SCI) . . . . .	.208
NOTA 11.	Administración Riesgo Operativo (SARO) . . . . .	.209
NOTA 12.	Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo SARLAFT . . . . .	.210
NOTA 13.	Efectivo y Equivalentes de Efectivo. . . . .	.212
NOTA 14.	Operaciones de mercado monetario y relacionados . . . . .	.214
NOTA 15.	Inversiones medidas a valor razonable y costo amortizado . . . . .	.215
NOTA 16.	Derivados . . . . .	.220
NOTA 17.	Cartera de Créditos y operaciones de leasing financiero, neto . . . . .	.224
NOTA 18.	Cuentas por Cobrar, neto. . . . .	.239
NOTA 19.	Inventarios . . . . .	.242
NOTA 20.	Activos no corrientes, mantenidos para la venta . . . . .	.243
NOTA 21.	Inversiones en asociadas . . . . .	.247
NOTA 22.	Inversiones en otras compañías . . . . .	.249
NOTA 23.	Propiedades y equipo, neto . . . . .	.250
NOTA 24.	Propiedades de Inversión . . . . .	.257
NOTA 25.	Plusvalía . . . . .	.259
NOTA 26.	Intangibles . . . . .	.265
NOTA 27.	Otros activos no financieros, neto . . . . .	.266
NOTA 28.	Depósitos y Exigibilidades . . . . .	.267
NOTA 29.	Operaciones de mercados monetarios y relacionados . . . . .	.270
NOTA 30.	Créditos de Bancos y otras obligaciones . . . . .	.272
NOTA 31.	Instrumentos de deuda emitidos . . . . .	.274
NOTA 32.	Cuentas por pagar . . . . .	.279

NOTA 33.	Beneficios a empleados . . . . .	.280
NOTA 34.	Impuestos a las ganancias . . . . .	.281
NOTA 35.	Reservas técnicas . . . . .	.289
NOTA 36.	Otros pasivos no financieros y pasivos estimados . . . . .	.290
NOTA 37.	Capital Social . . . . .	.292
NOTA 38.	Reservas . . . . .	.292
NOTA 39.	Participación no controladora. . . . .	.295
NOTA 40.	Partes relacionadas . . . . .	.297
NOTA 41.	Ingreso por Inversiones. . . . .	.300
NOTA 42.	Primas netas . . . . .	.301
NOTA 43.	Gastos de personal. . . . .	.301
NOTA 44.	Gastos administrativos y operativos . . . . .	.302
NOTA 45.	Otros (gastos) ingresos operacionales, neto . . . . .	.303
NOTA 46.	Ingresos no Operacionales, neto . . . . .	.303
NOTA 47.	Hechos posteriores. . . . .	.304
NOTA 48.	Test de adecuación de Pasivos. . . . .	.304
NOTA 49.	Aprobación de estados financieros . . . . .	.305



INFORME DEL REVISOR FISCAL

**Señores Accionistas
Grupo Bolívar S.A.:**

Opinión

He auditado los estados financieros consolidados de Grupo Bolívar S.A. y Subsidiarias (el Grupo), los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2020 y los estados consolidados de resultados, otro resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y sus respectivas notas, que incluyen las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En mi opinión, los estados financieros consolidados que se mencionan adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2020, los resultados consolidados de sus operaciones y sus flujos consolidados de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, aplicadas de manera uniforme con el año anterior.

Bases para la opinión

Efectué mi auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia (NIAs). Mis responsabilidades de acuerdo con esas normas son descritas en la sección “Responsabilidades del revisor fiscal en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados” de mi informe. Soy independiente con respecto al Grupo, de acuerdo con el Código de Ética para profesionales de la Contabilidad emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética



para Contadores (Código IESBA - International Ethics Standards Board for Accountants, por sus siglas en inglés) incluido en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia junto con los requerimientos éticos que son relevantes para mi auditoría de los estados financieros consolidados establecidos en Colombia y he cumplido con mis otras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requerimientos y el Código IESBA mencionado. Considero que la evidencia de auditoría que he obtenido es suficiente y apropiada para fundamentar mi opinión.

Asuntos clave de auditoría

Asuntos clave de auditoría son aquellos que, según mi juicio profesional, fueron de la mayor importancia en mi auditoría de los estados financieros consolidados del período corriente. Estos asuntos fueron abordados en el contexto de mi auditoría de los estados financieros consolidados como un todo y al formarme mi opinión al respecto, y no proporciono una opinión separada sobre estos asuntos.



**Evaluación del Deterioro de la Cartera de Créditos bajo NIIF 9
(véanse las notas 4, 8 y 17 a los estados financieros consolidados)**

<p>Asunto clave de auditoría</p>	<p>El Grupo periódicamente revisa la exposición al riesgo de crédito de su portafolio de préstamos. Dicha determinación es una de las estimaciones más significativas y complejas en la preparación de los estados financieros consolidados adjuntos, debido al alto grado de juicio involucrado en el desarrollo de los modelos para determinar el deterioro con base en un enfoque de pérdida esperada requerido en la NIIF 9. El valor de la cartera de créditos y su respectivo deterioro al 31 de diciembre de 2020 es de \$106.187.437 millones y \$6.396.737 millones, respectivamente.</p> <p>Consideré la evaluación del deterioro de la cartera de créditos como un asunto clave de auditoría, porque involucra una complejidad de medición significativa que requirió juicio, conocimiento y experiencia en la industria en especial con relación a: (1) la evaluación de las metodologías utilizadas, incluida la metodología para estimar la pérdida por incumplimiento; (2) la probabilidad de pérdida dado el incumplimiento y sus factores y suposiciones claves; (3) la calificación de los préstamos y factores cualitativos que son incorporados dentro de las variables de los modelos internos, que incluyen impactos por la pandemia COVID-19, establecidos por el Grupo; y (4) los cálculos del deterioro estimado por riesgo crediticio de la totalidad de la cartera de créditos.</p>
---	--

Continúa pág. siguiente

Evaluación del Deterioro de la Cartera de Créditos bajo NIIF 9
(véanse las notas 4, 8 y 17 a los estados financieros consolidados)

Cómo fue abordado en la auditoría	<p>Mis procedimientos de auditoría para evaluar la suficiencia del deterioro por riesgo de crédito incluyeron, entre otros, los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none">• Involucramiento de profesionales con experiencia y conocimiento en la evaluación de riesgo de crédito y tecnología de la información, para evaluar ciertos controles internos relacionados con el proceso del Grupo para la determinación del deterioro de la cartera de créditos. Esto incluyó controles relacionados con: (1) validación de los modelos que determinan la probabilidad de pérdida, la severidad y la exposición en el momento del incumplimiento, (2) el monitoreo del Grupo sobre la determinación del deterioro de la cartera (3) controles de tecnología de la información sobre los datos de entrada a los modelos que determinan el deterioro de los créditos, así como los cálculos relacionados; (4) la evaluación para identificar si hubo un cambio significativo en el riesgo de crédito; (5) la revisión de las variables macroeconómicas y los escenarios ponderados utilizados en los modelos para la determinación del deterioro de la cartera de créditos; y (6) evalué controles relacionados con la revisión de créditos comerciales analizados individualmente y castigos.• Los profesionales con conocimiento en la evaluación de riesgo de crédito y de tecnología de información me asistieron en: (1) evaluar las metodologías y datos clave utilizados para determinar la probabilidad de pérdida, la severidad y la exposición en el momento del incumplimiento, y los parámetros producidos por los modelos; (2) evaluar las variables macroeconómicas y los escenarios de probabilidades ponderadas utilizados en los modelo internos incluyendo la consideración de datos alternativos para ciertas variables; (3) recalcular del modelo de pérdida esperada y sus datos relacionados; y (4) evaluar los ajustes cualitativos aplicados al modelo.
--	--



Evaluación de las Reservas Técnicas de Seguros
(véanse las notas 4, 8 y 35 a los estados financieros consolidados)

Asunto clave de Auditoría	<p>Al 31 de diciembre de 2020, el Grupo registra reservas técnicas de siniestros avisados y no avisados por \$267.140 millones y \$113.696 millones, respectivamente, las cuales deben ser calculadas con la suficiencia requerida con base en las metodologías definidas en el Decreto 2973 de diciembre de 2013 y la Circular Externa 025 de septiembre de 2017 emitidas por la Superintendencia Financiera de Colombia.</p> <p>Consideré la evaluación de las reservas técnicas para siniestros avisados y no avisados como un asunto clave de auditoría, debido a las habilidades especializadas necesarias para analizar las metodologías actuariales del Grupo y los juicios requeridos para evaluar los supuestos subyacentes hechos por el Grupo. Los supuestos claves subyacentes a las estimaciones actuariales del Grupo incluyen montos esperados de liquidación, patrones de pagos históricos y tendencias de pérdida y exposición. La naturaleza de las transacciones que dan origen a la constitución de estas reservas y el grado de juicio involucrado puede generar que un cambio en los supuestos tenga un impacto significativo en los estados financieros.</p>
----------------------------------	---

Continúa pág. siguiente

Evaluación de las Reservas Técnicas de Seguros
(véanse las notas 4, 9 y 35 a los estados financieros consolidados)

Cómo fue abordado en la auditoría	<p>Los principales procedimientos que realicé para abordar este asunto crítico de auditoría incluyeron, entre otros, los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none">• Entendimiento de las metodologías utilizadas para la determinación de las reservas de siniestros avisados y no avisados.• Involucramiento de profesionales con conocimientos y experiencia de la industria para la evaluación del diseño, implementación y eficacia operativa de los controles clave (manuales y automáticos) en relación con: (1) el desarrollo y selección de los supuestos clave utilizados en el cálculo actuarial; (2) integridad de la información usada para estimar las reservas técnicas de siniestros avisados y no avisados; (3) monitoreo del Grupo a los resultados del cálculo de reservas; (4) evaluar la estimación y certificación de la suficiencia de la reserva calculada por el experto contratado por el Grupo.• Evaluación de la experiencia, habilidad, objetividad e independencia del experto contratado por el Grupo y responsable de la estimación de las reservas.• Con el apoyo de profesionales con conocimientos y experiencia de la industria evalué las variables, los supuestos claves y la metodología adoptada por el experto contratado por el Grupo para la estimación del valor de las reservas.• Comparación de los supuestos claves utilizados en la estimación de la reserva técnica con los del período anterior, para identificar variaciones significativas que pueden afectar la determinación del valor de este tipo de reservas en el periodo actual.
--	---

Otros asuntos

Los estados financieros consolidados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2019 se presentan exclusivamente para fines de comparación, fueron auditados por mí y en mi informe de fecha 2 de marzo de 2020, expresé una opinión sin salvedades sobre los mismos.

Otra información

La administración es responsable de la otra información. La otra información comprende el contenido del informe de gestión del presidente y la Junta Directiva con: “5. Sectores donde desarrollan su objeto social las principales Subsidiarias del Grupo Bolívar S.A. y desempeño de las mismas”, pero no incluye los estados financieros consolidados ni mi informe de auditoría correspondiente.

Mi opinión sobre los estados financieros consolidados no cubre la otra información y no expreso ninguna forma de conclusión de aseguramiento sobre esta.

En relación con mi auditoría de los estados financieros consolidados, mi responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si existe una incongruencia material entre esa información y los estados financieros consolidados o mi conocimiento obtenido en la auditoría, o si de algún modo, parece que existe una incorrección material.

Si, basándome en el trabajo que he realizado, concluyo que existe un error material en esta otra información, estoy obligado a informar este hecho. No tengo nada que informar en este sentido.

Responsabilidad de la administración y de los encargados del gobierno corporativo del Grupo en relación con los estados financieros consolidados

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de errores de importancia material, bien sea por fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables razonables en las circunstancias.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la administración es responsable por la evaluación de la habilidad del Grupo para continuar como un negocio en marcha, de revelar, según sea aplicable, asuntos relacionados con la continuidad del mismo y de usar la base contable de negocio en marcha a menos que la administración pretenda liquidar el Grupo o cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista que proceder de una de estas formas.

Los encargados del gobierno corporativo son responsables por la supervisión del proceso de reportes de información financiera del Grupo.

Responsabilidades del revisor fiscal en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados

Mis objetivos son obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados considerados como un todo, están libres de errores de importancia material bien sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya mi opinión. Seguridad razonable significa un alto nivel de aseguramiento, pero no es una garantía de que una auditoría efectuada de acuerdo con NIAs siempre detectará un error material, cuando este exista. Los errores pueden surgir debido a fraude o error y son considerados materiales si, individualmente o en agregado, se podría razonablemente esperar que influyan en las decisiones económicas de los usuarios, tomadas sobre la base de estos estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría efectuada de acuerdo con NIAs, ejerzo mi juicio profesional y mantengo escepticismo profesional durante la auditoría. También:

- Identifico y evalúo los riesgos de error material en los estados financieros consolidados, bien sea por fraude o error, diseño y realizo procedimientos de auditoría en respuesta a estos riesgos y obtengo evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para fundamentar mi opinión. El riesgo de no detectar un error material resultante de fraude es mayor que aquel que surge de un error, debido a que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones intencionales,

representaciones engañosas o la anulación o sobrepaso del control interno.

- Obtengo un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el objetivo de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias.
- Evalúo lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables y de las revelaciones relacionadas, realizadas por la administración.
- Concluyo sobre lo adecuado del uso de la hipótesis de negocio en marcha por parte de la administración y, basado en la evidencia de auditoría obtenida, sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan indicar dudas significativas sobre la habilidad del Grupo para continuar como negocio en marcha. Si concluyo que existe una incertidumbre material, debo llamar la atención en mi informe a la revelación que describa esta situación en los estados financieros consolidados o, si esta revelación es inadecuada, debo modificar mi opinión. Mis conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de mi informe. No obstante, eventos o condiciones futuras pueden causar que el Grupo deje de operar como un negocio en marcha.
- Evalúo la presentación general, estructura y contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros consolidados presentan las transacciones y eventos subyacentes para lograr una presentación razonable.
- Obtengo evidencia de auditoría suficiente y apropiada respecto de la información financiera de las entidades o actividades de negocios dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Soy responsable por la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Sigo siendo el único responsable por mi opinión de auditoría.

Comunico a los encargados del gobierno del Grupo, entre otros asuntos, el alcance planeado y la oportunidad para la auditoría, así como los hallazgos de auditoría significativos, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identifique durante mi auditoría.

También proporciono a los encargados del gobierno corporativo la confirmación de que he cumplido con los requerimientos éticos relevantes de independencia y que les he comunicado todas las relaciones y otros asuntos que razonablemente se pueda considerar que influyen en mi independencia y, cuando corresponda, las salvaguardas relacionadas.

A partir de los asuntos comunicados con los encargados del gobierno corporativo, determino los asuntos que fueron de la mayor importancia en la auditoría de los estados financieros consolidados del período actual y, por lo tanto, son los asuntos clave de auditoría. Describo estos asuntos en mi informe del revisor fiscal a menos que la ley o regulación impida la divulgación pública sobre el asunto o cuando, en circunstancias extremadamente excepcionales, determino que un asunto no debe ser comunicado en mi informe porque las consecuencias adversas de hacerlo serían razonablemente mayores que los beneficios al interés público de tal comunicación.



Pedro Ángel Preciado Villarraga
Revisor Fiscal de Grupo Bolívar S.A.
T.P. 30723 - T
Miembro de KPMG S.A.S.

2 de marzo de 2021



GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

(En millones de pesos colombianos)

	Nota	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019
ACTIVO			
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	\$ 11.074.986	9.918.154
Operaciones de mercado monetario y relacionados	14	1.695.345	723.602
Inversiones medidas a valor razonable	15	18.418.600	14.902.933
Inversiones medidas a costo amortizado, neto	15	4.656.461	3.085.494
Instrumentos financieros derivados	16	1.501.606	545.953
Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero, neto	17	99.790.700	92.920.459
Cuentas por cobrar, neto	18	5.023.146	3.745.844
Inventarios	19	2.464.369	1.776.999
Activos no corrientes, mantenidos para la venta	20	93.418	90.084
Inversiones en asociadas	21	1.052.271	1.033.245
Inversiones en otras compañías	22	693.152	567.721
Propiedades y equipo, neto	23	1.910.770	1.954.690
Propiedades de Inversión	24	163.922	150.925
Plusvalía	25	1.645.918	1.645.918
Intangibles	26	265.251	265.915
Impuesto diferido	34	60.906	32.821
Otros activos no financieros, neto	27	551.824	513.757
TOTAL ACTIVO		151.062.645	133.874.514
PASIVO			
Depósitos y exigibilidades	28	88.283.759	76.409.780
Cuenta de ahorros		39.797.586	29.974.299
Depósitos en cuenta corriente		12.935.937	10.343.988
Certificados de depósito a término		33.738.782	34.799.109
Otras exigibilidades		1.811.454	1.292.384
Operaciones de mercado monetario y relacionados	29	2.301.376	1.943.515
Instrumentos financieros derivados	16	1.795.736	727.314
Créditos de bancos y otras obligaciones	30	15.449.286	14.460.831
Instrumentos de deuda emitidos	31	14.028.817	12.886.013
Cuentas por pagar	32	2.446.956	2.050.295
Beneficios a empleados	33	364.733	319.186
Impuestos por pagar	34	99.355	225.074
Impuesto diferido por pagar	34	835.830	954.670
Reservas técnicas	35	6.883.557	5.977.949
Otros pasivos no financieros y pasivos estimados	36	2.265.263	2.209.920
TOTAL PASIVO		134.754.668	118.164.547
PATRIMONIO			
Capital social	37	8.034	8.034
Prima en colocación de acciones		507.848	506.862
Reservas	38	8.110.614	6.917.723
Utilidad del ejercicio		401.095	1.226.985
Resultado de ejercicios anteriores		283.710	343.414
Otros resultados integrales		1.489.786	1.306.188
Defecto en el valor en libros en la adquisición de acciones en subsidiarias	38	(452.258)	(452.258)
Ajustes en la aplicación por primera vez de NIIF		354.134	356.255
Total patrimonio atribuible a los accionistas controladores		10.702.963	10.213.203
Participación no controladora	39	5.605.014	5.496.764
TOTAL PATRIMONIO		16.307.977	15.709.967
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		\$ 151.062.645	133.874.514

"Las notas son parte integral de los Estados Financieros Consolidados"

Miguel Cortés Kotal
Representante Legal (*)

Hilda Janneth Roza Barrera
Contador T.P. 34216-T (*)

Pedro Ángel Preciado Villarraga
Revisor Fiscal T.P. 30723-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 2 de marzo de 2021)

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos Estados Financieros Consolidados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros auxiliares de contabilidad de las Compañías Subsidiarias.

GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

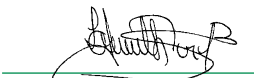
(Millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción)

Años terminados el 31 de diciembre de:	Nota	2020	2019
Ingresos por intereses de cartera e inversiones		\$ 11.998.906	11.319.386
Intereses sobre cartera y leasing		10.521.241	9.803.055
Ingreso por inversiones		1.383.387	1.393.839
Operaciones de mercado monetario y relacionadas		94.278	122.492
Gastos por Intereses		3.979.149	4.114.778
Depósitos y captaciones		2.331.936	2.482.717
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras		684.648	691.384
Títulos de inversión en circulación		864.700	826.021
Otros		97.865	114.656
Margen Financiero Bruto		8.019.757	7.204.608
Primas netas		3.082.101	2.824.873
Cuotas de capitalización		16.092	15.874
Reservas, netas		(602.958)	(614.860)
Otros ingresos actividad aseguradora		542.358	486.767
Gastos de adquisición y pagos a suscriptores		(1.064.696)	(927.790)
Siniestros netos		(1.731.898)	(1.482.376)
Margen Técnico de Seguros y Capitalización, neto		240.999	302.488
Ingresos por construcción		1.249.092	1.409.957
Ingresos por servicios hoteleros y otros		18.714	46.949
Costo de ventas		(963.747)	(1.057.032)
Margen Bruto Construcción		304.059	399.874
Deterioro activos financieros, neto		(4.176.063)	(2.439.240)
Deterioro de activos financieros		(6.331.081)	(3.887.485)
Reintegro de activos financieros		2.155.018	1.448.245
Margen Neto		4.388.752	5.467.730
Ingresos Operacionales		1.088.645	1.288.272
Ingresos comisiones y honorarios		758.791	858.135
Ingresos por servicios		277.987	357.301
Ingresos por dividendos		19.058	22.576
Ingresos por método de participación		32.809	50.260
Gastos Operacionales		4.599.826	4.630.299
Gastos de personal	43	1.963.932	1.875.130
Gastos administrativos y operativos	44	2.696.391	2.368.111
Amortización y depreciación		342.279	308.987
Derivados, neto		(402.776)	78.071
Otros (gastos) ingresos operacionales, neto	45	(553.861)	105.317
Utilidad Operacional		323.710	2.231.020
Ingresos y gastos no operacionales, neto	46	385.439	192.851
Resultado antes de Impuesto a la renta y participación no controladora		709.149	2.423.871
Impuesto de renta	34	(65.955)	(493.634)
Utilidad del ejercicio		643.194	1.930.237
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora		401.095	1.226.985
Utilidad atribuible a participaciones no controladoras		242.099	703.252
Total		643.194	1.930.237
Utilidad neta por acción (en pesos)		\$ 5.075	15.531

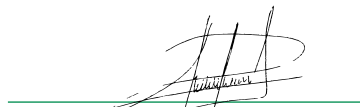
“Las notas son parte integral de los Estados Financieros Consolidados”



Miguel Cortés Kotal
Representante Legal (*)



Hilda Janneth Rozo Barrera
Contador T.P. 34216-T (*)



Pedro Ángel Preciado Villarraga
Revisor Fiscal T.P. 30723-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 2 de marzo de 2021)

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos Estados Financieros Consolidados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros auxiliares de contabilidad de las Compañías Subsidiarias.

GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE OTRO RESULTADO INTEGRAL

(Millones de pesos colombianos)

Años terminados el 31 de diciembre:	2020	2019
Utilidad del ejercicio	643.194	1.930.237
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del ejercicio, neto de impuestos⁽¹⁾:		
Deterioro cartera de crédito para propósito de estados financieros consolidados	18.703	217.242
Otros movimientos patrimoniales	(7.179)	(4.382)
Componente de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del ejercicio, neto de impuestos⁽¹⁾:		
Instrumentos financieros con cambios en otro resultado integral	117.769	233.537
Método de participación patrimonial, asociadas	13.717	(1.995)
Conversión diferencia en cambio subsidiarias del exterior	40.588	(6.099)
Total otro resultado integral, neto de impuestos de la controladora	183.598	438.303
Otro resultado integral, neto de impuestos participaciones no controladora	43.797	186.679
Otro Resultado Integral total, neto de impuestos	227.395	624.983
Resultado integral total atribuible a:		
Propietarios de la controladora	584.693	1.665.288
Participaciones no controladora	285.896	889.931
Total resultados y otro resultado integral	870.589	2.555.219

(1) en la nota 34 se revela los impuestos relacionados a cada componente del otro resultado integral

“Las notas son parte integral de los Estados Financieros Consolidados”



Miguel Cortés Kotal
Representante Legal (*)



Hilda Janneth Rozo Barrera
Contador T.P. 34216-T (*)



Pedro Ángel Preciado Villarraga
Revisor Fiscal T.P. 30723-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 2 de marzo de 2021)

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos Estados Financieros Consolidados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros auxiliares de contabilidad de las Compañías Subsidiarias.

GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

(Millones de pesos colombianos)

Por el periodo que terminó el 31 de diciembre de 2020 y 2019:	Capital social	Prima en colocación de acciones	Reserva legal	Reservas ocasionales	Ajustes en la aplicación por primera vez	Otros resultados integrales	Utilidad del ejercicio	Resultado de ejercicios anteriores	Defecto en el valor en libros en la adquisición de acciones subsidiarias	Total patrimonio atribuible a los accionistas controladores	Participación no controladora	Total patrimonio
Saldo inicial al 1 de enero 2019	8.034	505.654	4.146	5.902.909	373.668	867.885	1.057.493	580.896	(267.650)	9.033.035	5.011.707	14.044.742
Traslado de utilidades							(1.057.493)	1.057.493		-	(393.937)	(393.937)
Efecto aplicación NIIF 16								1.804		1.804	1.041	2.844
Apropiación de la Utilidad del ejercicio				1.063.180				(1.063.180)		-	-	-
Utilidades Distribuidas												
- Dividendos decretados				(52.674)				(52.647)		(105.321)		(105.321)
Entrega de acciones de las propias readquiridas en calidad de premio.		1.208		162						1.370		1.370
Defecto en el valor en libros en la adquisición de acciones Banco Davivienda									(184.608)	(184.608)		(184.608)
Realizaciones aplicación NIIF por primera vez					(17.413)			17.413		-	(11.978)	(11.978)
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias						438.303		(221.156)		217.147	186.680	403.827
Otros movimientos patrimoniales								22.791		22.791		22.791
Utilidad del ejercicio							1.226.985			1.226.985	703.252	1.930.237
Saldo final al 31 de diciembre de 2019	8.034	506.862	4.146	6.913.577	356.255	1.306.188	1.226.985	343.414	(452.258)	10.213.203	5.496.764	15.709.967
Saldo inicial al 1 de enero 2020	8.034	506.862	4.146	6.913.577	356.255	1.306.188	1.226.985	343.414	(452.258)	10.213.203	5.496.764	15.709.967
Traslado de utilidades							(1.226.985)	1.226.985		-	(176.813)	(176.813)
Apropiación de la Utilidad del ejercicio				1.252.244				(1.252.244)		-	-	-
Utilidades Distribuidas												
- Dividendos decretados				(59.485)				(59.460)		(118.945)		(118.945)
Entrega de acciones de las propias readquiridas en calidad de premio.		986		132						1.118		1.118
Realizaciones aplicación NIIF por primera vez					(2.121)			2.121		-	(834)	(834)
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias						183.598		(7.354)		176.244	43.797	220.041
Otros movimientos patrimoniales								30.247		30.248		30.248
Utilidad del ejercicio							401.095			401.095	242.099	643.194
Saldo final al 31 de diciembre de 2020	8.034	507.848	4.146	8.106.468	354.134	1.489.786	401.095	283.710	(452.258)	10.702.963	5.605.014	16.307.977

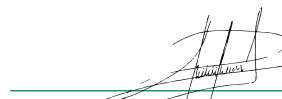
“Las notas son parte integral de los Estados Financieros Consolidados”



Miguel Cortés Kotal
Representante Legal (*)



Hilda Janneth Roza Barrera
Contador T.P. 34216-T (*)



Pedro Ángel Preciado Villarraga
Revisor Fiscal T.P. 30723-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 2 de marzo de 2021)

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos Estados Financieros Consolidados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros auxiliares de contabilidad de las Compañías Subsidiarias.

GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Millones de pesos colombianos)

Años terminados el 31 de diciembre de:

	Nota	2020	2019
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad del ejercicio		643.194	1.930.237
Conciliación entre la utilidad del ejercicio y el efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación:			
Deterioro de inversiones, neto		10.856	9.541
Deterioro de cartera de créditos y leasing financiero, neto		4.384.464	2.743.042
Deterioro de cuentas por cobrar, neto	18	45.082	46.218
Deterioro para activos mantenidos para la venta	20	9.792	608
Deterioro de propiedades y equipo y de inversión, neto	23/24	446	648
Deterioro de otros activos		85.946	72.165
Provisión para cesantías		71.517	71.794
Ingresos netos por intereses		(6.636.379)	(5.798.698)
Depreciaciones		274.008	259.857
Amortizaciones		68.271	49.130
Diferencia en cambio, neta		453.026	(180.120)
Utilidad en venta de inversiones, neta	41	(80.540)	(48.729)
Ingresos por método de participación patrimonial asociadas, neto		(32.809)	(50.260)
Valoración de Inversiones, neta	41	(1.302.847)	(1.345.110)
Valoración de derivados y operaciones de contado, neta		(402.776)	78.071
Utilidad en venta de cartera	17	-	(12.125)
Utilidad en venta de propiedades y equipo y de inversión, neta	23/24	(11.017)	(2.229)
Utilidad en venta de activos mantenidos para la venta, neta	20	(677)	(3.392)
Constitución reserva técnica, neta		602.958	576.618
Acciones readquiridas entregadas como premio		1.118	1.370
Impuesto de renta		65.955	493.634
Cambios en activos y pasivos operacionales:			
Operaciones activas del mercado monetario y relacionadas		(971.743)	(296.825)
Instrumentos financieros derivados activos		11.355.469	(81.513)
Inversiones medidas a valor razonable		(2.317.579)	(1.090.215)
Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero		(9.514.796)	(13.318.256)
Inventarios		(687.370)	(51.539)
Cuentas por cobrar		(1.018.017)	437.289
Otros activos		(136.158)	(183.796)
Depósitos y exigibilidades		12.009.355	7.982.092
Operaciones pasivas del mercado monetario y relacionadas		357.861	(2.196.093)
Cuentas por pagar		387.979	43.968
Beneficios a empleados		37.834	43.180
Impuestos por pagar		104.065	(108.633)
Pasivos estimados		144.519	252.017
Instrumentos financieros derivados pasivos		(10.839.924)	6.053
Producto de la venta de cartera de créditos	17	26.320	948.454
Venta de activos mantenidos para la venta	20	30.516	36.884
Impuesto a las ganancias pagado		(295.739)	(282.330)
Intereses Recibidos		9.244.939	9.909.984
Intereses Pagados		(3.960.426)	(3.269.344)
Pago de cesantías		(66.040)	(64.248)
Efectivo neto provisto por (usado en) actividades de operación		\$ 2.140.652	(2.390.602)

(Continúa)

GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

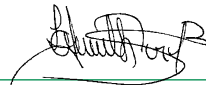
(En millones de pesos colombianos)

Años terminados el 31 de diciembre de:	Nota	2020	2019
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Dividendos recibidos		54.223	81.173
(Aumento) Disminución en inversiones medidas a costo amortizado		(1.523.173)	565.338
(Aumento) Disminución de inversiones en asociadas y otras compañías		(156.463)	12.443
Producto de la venta de propiedades y equipo	23	3.326	9.054
Adiciones de propiedades y equipo		(408.135)	(153.404)
Producto de la venta de propiedades de inversión	24	4.687	5.630
Efectivo neto (usado en) provisto por actividades de inversión		(2.025.535)	520.234
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:			
Nuevas obligaciones financieras	30	13.381.617	14.103.522
Pagos obligaciones financieras	30	(13.227.106)	(13.127.564)
Emisiones en instrumentos de deuda	31	2.714.371	2.468.973
Redenciones en instrumentos de deuda emitidos	31	(1.494.102)	(942.502)
Pago canones de arrendamiento		(135.314)	(199.249)
Pago de dividendos		(115.855)	(101.758)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiación		1.123.611	2.201.422
Aumento neto en efectivo y equivalente de efectivo		1.238.728	331.055
Efecto por diferencia en cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo		(81.897)	(59.637)
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del ejercicio		9.918.154	9.646.736
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio		11.074.986	9.918.154

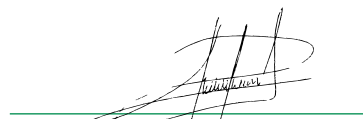
"Las notas son parte integral de los Estados Financieros Consolidados"



Miguel Cortés Kotal
Representante Legal (*)



Hilda Janneth Roza Barrera
Contador T.P. 34216-T (*)



Pedro Ángel Preciado Villarraga
Revisor Fiscal T.P. 30723-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 2 de marzo de 2021)

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos Estados Financieros Consolidados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros auxiliares de contabilidad de las Compañías Subsidiarias.

Grupo Bolívar S.A. y Subsidiarias**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

(En millones de pesos, excepto cuando se mencione algo diferente)

NOTA 1. Entidad que reporta

Grupo Bolívar S.A. y Subsidiarias (en adelante el Grupo) antes Sociedades Bolívar S.A, se constituyó bajo las leyes colombianas, con domicilio en Colombia, ubicada en la Avenida El dorado No. 68B – 31 Piso 10 en Bogotá, con vigencia legal hasta el 10 de octubre de 2115, el objeto social de la Compañía es, la inversión de sus fondos o disponibilidades en bienes muebles e inmuebles con fines rentísticos y de valorización y particularmente, la conformación, administración y manejo de un portafolio de inversiones propias, constituido por acciones, cuotas sociales y partes de interés en sociedades comerciales o civiles, títulos de participación o inversión, bonos emitidos por entidades públicas o privadas y otros títulos valores de contenido crediticio o de participación de libre circulación en el mercado, cédulas u otros documentos de deuda; marcas, patentes u otras formas de propiedad industrial.

El 24 de noviembre de 2003, la Junta Directiva de Sociedades Bolívar S.A. declaró la existencia del Grupo Empresarial Bolívar. La matriz del conjunto de empresas, es Grupo Bolívar S.A.

Con Escritura Pública 2473 del 18 de diciembre de 2015 de la Notaria 65 de Bogotá, se efectuó el cambio de la razón social de Sociedades Bolívar S.A. por la de Grupo Bolívar S.A.

A continuación se detalla el número de empleados que tenía el Grupo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente:

	2020	2019
Empleados	24.303	24.246

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2020 y 2019 incluyen a Grupo Bolívar S.A separado, Subsidiarias y fideicomisos tal como se indica a continuación:

a. Compañías Inversionistas:

Compañía	% Part. (*)	Domicilio	Fecha de Constitución
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.	100%	Bogotá D.C.	9 de diciembre de 1987
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S.	100%	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2009
Inversiones Financieras Bolívar S.A. S.	100%	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2009
Inversora Bolívar S.A.S.	100%	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2009
Multinversiones Bolívar S.A.S.	100%	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2009
Riesgos e Inversiones Bolívar Internacional S.A.	100%	Panamá	5 de agosto del 2009
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.	100%	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2009
Sentido Empresarial Internacional S.A.	100%	Panamá	8 de febrero de 2011
Sentido Empresarial S.A.S.	100%	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2011
Negocios e Inversiones Bolívar S.A.S.	100%	Bogotá D.C.	11 de diciembre de 2012
Grupo del Istmo Costa Rica S.A.	58,13%	San José de Costa Rica	4 de septiembre de 1992
Corporación Davivienda Costa Rica S.A.	58,12%	San José de Costa Rica	26 de diciembre de 1980
Inversiones Financieras Davivienda S.A.	55,88%	Colonia San Benito San Salvador	8 de diciembre de 1993
Inversiones Rojo Holdings S.A	58,13%	Ciudad de Panamá	18 de marzo de 2018

b. Compañías Constructoras¹:

Compañía	% Part. (*)	Domicilio	Fecha de Constitución
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	100%	Bogotá D.C.	18 de mayo de 1973
C.B. Hoteles y Resorts S.A.	99,9%	Santa Marta	15 de octubre de 1996
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	100%	Bogotá D.C.	27 de abril de 1983
Constructora Bolívar Cali S.A.	100%	Cali	31 de agosto de 1973

c. Entidades Del Sector Financiero:

Compañía	% Part. (*)	Domicilio	Fecha de Constitución
Banco Davivienda S.A.	58,13%	Bogotá D.C.	16 de octubre de 1972
Banco Davivienda Panamá S.A.	58,13%	Ciudad de Panamá	15 de enero de 1976
Fiduciaria Davivienda S.A.	60,35%	Bogotá D.C.	14 de diciembre de 1992
Banco Davivienda Costa Rica S.A.	58,12%	San José de Costa Rica	26 de enero de 1981
Davivienda puesto de Bolsa Costa Rica S.A.	58,12%	San José de Costa Rica	12 de enero de 1986
Banco Davivienda Salvadoreño S. A.	54,89%	Colonia San Benito San Salvador	5 de enero de 1985
Valores Davivienda El Salvador S.A. de C.V.	54,89%	Colonia San Benito San Salvador	2 de diciembre de 1993
Banco Davivienda Honduras S.A.	56,14%	Tegucigalpa, Honduras	31 de marzo de 1948
Banco Davivienda Internacional S.A.	58,13%	Ciudad de Panamá	13 de septiembre 1966
Corredores Davivienda S A - Comisionista de Bolsa	60,02%	Bogotá D.C.	5 de diciembre de 1980
Corredores Davivienda Panamá S.A.	60,02%	Ciudad de Panamá	24 de febrero de 2011
Corporación Financiera Davivienda S.A	58,13%	Bogotá D.C.	9 de septiembre de 2019

1 Las Subsidiarias Constructora Bolívar S.A. y Constructora Bolívar Cali S.A., poseen el control sobre los fideicomisos relacionados más adelante, por esta razón se consolidan.

d. Compañías Aseguradoras y Capitalizadora:

Compañía	% Part. (*)	Domicilio	Fecha de Constitución
Capitalizadora Bolívar S.A.	100%	Bogotá D.C.	2 de agosto de 1948
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	100%	Bogotá D.C.	5 de diciembre de 1939
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	95,03%	Bogotá D.C.	2 de agosto de 1948
Davivienda Seguros Costa Rica antes Seguros Bolívar Aseguradora Mixta S.A.	78,64%	San José, Costa Rica	4 de junio de 2010
Seguros Bolívar Honduras, S.A.	52,30%	Tegucigalpa, Honduras	17 de enero de 1917
Davivienda Corredora de Seguros Costa Rica S.A., antes Davivienda Sociedad Agencia de Seguros Costa Rica S.A.	58,12%	San José de Costa Rica	10 noviembre de 1992
Seguros Comerciales Bolívar S.A (Sociedad Salvadoreña de seguros)	55,88%	Colonia San Benito el Salvador	6 de marzo de 1958

e. Otras Compañías:

Compañía	% Part. (*)	Domicilio	Fecha de Constitución
Asistencia Bolívar S.A.	97,52%	Bogotá D.C.	5 de diciembre de 1963
Cobranzas Sigma S.A.	60,64%	Bogotá D.C.	3 de septiembre de 2010
Ediciones Gamma S.A.	59,39%	Bogotá D.C.	15 de octubre de 1979
Investigaciones y Cobranzas El Libertador S.A.	99,96%	Bogotá D.C.	27 de noviembre de 1972
Prevención Técnica Ltda.	100%	Bogotá D.C.	16 de diciembre de 1980
Promociones y Cobranzas Beta S.A.	65,52%	Bogotá D.C.	22 de enero de 1987
Davivienda Leasing Costa Rica S.A.	58,12%	San José de Costa Rica	10 de febrero de 2015
Agencia de Seguros El Libertador Ltda.	99,97%	Bogotá D.C.	06 de abril de 2016
Sociedades Bolívar S.A. S.	100%	Bogotá D.C.	29 de abril de 2015

Compañía	% Part. (*)	Domicilio	Fecha de Constitución
Delta International Holdings LLC	65,86%	Miami, Florida	12 de enero de 2012
Ekkoservicios S.A.S E.S.P	100%	Bogotá D.C.	17 de marzo de 2016
Richnestt S.A.S	100%	Bogotá D.C.	9 de septiembre de 2009
Soluciones Bolívar S.A.S	100%	Bogotá D.C.	9 de febrero de 2018
Davivienda Servicios, S.A. de C.V. antes Factoraje Davivienda El Salvador S.A. de C.V.	55,88%	Colonia San Benito el Salvador	15 de julio de 1998
Torre Davivienda Sucursal, S.A.	58,13%	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Torre Davivienda Piso 12, S.A.	58,13%	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Torre Davivienda Piso 13, S.A.	58,13%	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Torre Davivienda Piso 14, S.A.	58,13%	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Torre Davivienda Piso 15, S.A.	58,13%	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Torre Davivienda Piso 16, S.A.	58,13%	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Torre Davivienda Piso 17, S.A.	58,13%	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Torre Davivienda Piso 18, S.A.	58,13%	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Bolívar Salud IPS S.A.S	100%	Bogotá D.C.	19 de marzo de 2019
VC Investments S.A.S	58,13%	Bogotá D.C.	11 de septiembre de 2019
Salud Bolívar EPS S.A.S.	100%	Bogotá D.C.	10 de diciembre de 2020

(*) Participación directa e indirecta

f. Fideicomisos inmobiliarios 2020 y 2019

Con respecto al año 2020:

Fideicomiso Parque Campestre
Fideicomiso Santa Helena
Fideicomiso Campo Verde Vis
Fideicomiso Campo Verde Vip II
Fideicomiso El Consuelo
Fideicomiso Bellavista Imperial
Fideicomiso Las Huertas
Fideicomiso Villas Del Oriente (Mirador Del Este)
Fideicomiso La Estancia Oriente I Y II
Fideicomiso Plan Parcial Rosales
Fideicomiso Parques De Bolívar
Fideicomiso Hacienda Peñalisa
Fideicomiso Alejandría
Fideicomiso Parques De Bolívar Cúcuta
Fideicomiso Parques De Bolívar Santa Marta
Fideicomiso Hacienda Madrid
Fideicomiso Ilarco
Fideicomiso Parques De Bolívar Soledad
Fideicomiso Casa Blanca Constructora Bolívar
Fideicomiso Américas Del Tintal
Fideicomiso Arboleda Campestre 2
Fideicomiso Paraiso Caribe
Fideicomiso Parques De Hatogrande
Fideicomiso Ciudad Del Puerto
Fideicomiso Entrelomas Cali
Fideicomiso Living 127
Fideicomiso Bosa 37
Fideicomiso El Lago Lunaria
Fideicomiso Ribera Alta

Fideicomiso Baviera Park
Fideicomiso Arboleda Campestre El Zorro
Fideicomiso Park Living
Fideicomiso Flores Manzana J
Fideicomiso Novum
Fideicomiso Arboleda Campestre Zorro 2
Fideicomiso Sotavento Barranquilla
Fideicomiso Veramonte Vis
Fideicomiso Salitre Living
Fideicomiso Linaria Sm 56-1 Ciudad Verde
Fideicomiso Amapola Sm 50 Ciudad Verde
Fideicomiso Ciudad Verde Menta
Fideicomiso Ciudad Verde Sándalo
Fideicomiso Ciudad Verde Feijoa
Fideicomiso Tucan
Fideicomiso Torcaza
Fideicomiso Albahaca
Fideicomiso Gorrión
Fideicomiso Huertas II
Fideicomiso Guacamaya
Fideicomiso Canario
Fideicomiso Tórtola
Fideicomiso Cartagena
Fideicomiso Alameda Del Río Mirla
Fideicomiso Alameda Del Río Maria Mulata
Fideicomiso Ciudadela Las Flores
Fideicomiso Ciudad Pacifica
Fideicomiso Ciudadela Victoria
Fideicomiso Surcos De Pangola
Fideicomiso Paisaje De Las Flores
Fideicomiso Caminos De Pangola
Fideicomiso Cascadas De La Bocha

Fideicomiso Entrelomas Bogotá
Fideicomiso Vientos De Ciudad Del Valle
Fideicomiso Solares De Ciudad Del Valle
Fideicomiso Manzanares De Ciudad Del Valle
Fideicomiso Sauces De Ciudad Del Valle
Fideicomiso Atardeceres De Ciudad Del Valle
Fideicomiso Viñas De Ciudad Del Valle
Fideicomiso Portal De La Bocha
Fideicomiso Pinares
Fideicomiso Arrayanes
Fideicomiso Molinos
Fideicomiso Galicia
Fideicomiso Las Vegas
Fideicomiso Guayabal
Fideicomiso Alto Living
Fideicomiso Celesta
Fideicomiso Foresta
Fideicomiso Belorizonte
Fideicomiso Vivero Parque Residencial Ug2
Fideicomiso Vivero Parque Residencial Ug 4
Fideicomiso Amaneceres De Ciudad Del Valle
Fideicomiso Cerezos De Ciudad Del Valle
Fideicomiso Manzanares De Ciudad Del Valle 2

Con respecto al año 2019:

Fideicomiso Parque Campestre
Fideicomiso Santa Helena
Fideicomiso Campo Verde Vip
Fideicomiso Campo Verde Vis
Fideicomiso Campo Verde Vip II

Fideicomiso El Consuelo
Fideicomiso Bellavista imperial
Fideicomiso Las Huertas
Fideicomiso Villas del Oriente (Mirador Del Este)
Fideicomiso La Estancia Oriente I Y II
Fideicomiso Plan Parcial Rosales
Fideicomiso Parques De Bolivar
Fideicomiso Hacienda Peñalisa
Fideicomiso Alejandría
Fideicomiso Parques De Bolivar Cucuta
Fideicomiso Parques De Bolivar Santa Marta
Fideicomiso Arboleda Del Campestre Ibagué 1
Fideicomiso Hacienda Madrid
Fideicomiso Ilarco
Fideicomiso Parques De Bolivar Soledad
Fideicomiso Casa Blanca Constructora Bolívar
Fideicomiso Américas del Tintal
Fideicomiso Arboleda campestre 2
Fideicomiso Paraiso Caribe
Fideicomiso Parques de Hatogrande
Fideicomiso Ciudad del Puerto
Fideicomiso Entrelomas Cali
Fideicomiso Living 127
Fideicomiso Bosa 37
Fideicomiso Ribera Alta
Fideicomiso Baviera Park
Fideicomiso Arboleda Campestre El Zorro
Fideicomiso Linaria Sm 56-1 Ciudad Verde
Fideicomiso Amapola Sm 50 Ciudad Verde
Fideicomiso Ciudad Verde Menta
Fideicomiso Ciudad Verde Sándalo

Fideicomiso Ciudad Verde Feijoa
Fideicomiso Alameda del Río Tucán
Fideicomiso Alameda del Río Torcaza
Fideicomiso Ciudad Verde Albahaca
Fideicomiso Alameda del Río Gorrión
Fideicomiso Huertas II
Fideicomiso Guacamaya
Fideicomiso Canario
Fideicomiso Caña Real
Fideicomiso Las flores
Fideicomiso Parques De Bolivar Armenia
Fideicomiso Ciudad Pacífica - Piedra chiquita
Fideicomiso Brisas
Fideicomiso Ciudadela Victoria
Fideicomiso Surcos de Pangola
Fideicomiso Paisaje de las Flores
Fideicomiso Caminos de Pangola
Fideicomiso cascadas de la bocha
Fideicomiso entrelomas Bogotá
Fideicomiso vientos de ciudad del valle
Fideicomiso solares de ciudad del valle
Fideicomiso manzanares de ciudad del valle
Fideicomiso sauces de ciudad del valle
Fideicomiso atardeceres de ciudad del valle
Fideicomiso viñas de ciudad del valle
Fideicomiso Portal de la Bocha

a. Compañías Inversionistas:

El objeto social de las Subsidiarias: Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S., Inversiones Financieras Bolívar S.A.S., Inversora

Anagrama Inveranagrama S.A.S., Inversora Bolívar S.A.S., Multinversiones Bolívar S.A.S., Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S. y Sentido Empresarial S.A.S. consiste principalmente en:

- El aporte en sociedades, entidades o corporaciones comerciales de cualquier tipo, mediante la compra o adquisición de acciones, partes de interés, cuotas o participaciones.
- La inversión y negociación en todo tipo de títulos o documentos de renta fija o variable sean o no títulos valores y en cualquier clase de bienes.
- La inversión o participación en el negocio de finca raíz o la realización del mismo directamente o a través de apoderados especiales.
- La prestación del servicio de asesoría de carácter técnico - financiero pudiendo brindar a sus clientes cualquier tipo de cooperación.

Riesgos e Inversiones Bolívar Internacional, S.A. Fue incorporada bajo la ley de sociedades anónimas de la República de Panamá el 5 de agosto de 2009. La compañía tiene como actividad principal dedicarse al comercio y a cualquier acto mercantil.

Sentido Empresarial Internacional S.A. Fue incorporado bajo la ley de sociedades anónimas de la República de Panamá el 8 de febrero de 2011. La sociedad tiene por objeto social dedicarse al comercio de bienes muebles e inmuebles de cualquier índole y realizar todo tipo de operaciones comerciales.

Negocios e inversiones Bolívar S.A.S. Fue constituida el 11 de diciembre de 2012 mediante escritura pública No. 5440, de la Notaría 47 de Bogotá D.C. en virtud de la escisión de la sociedad Fiduciaria Davivienda S.A. Su duración es hasta el 11 de diciembre de 2062, su domicilio principal es Bogotá D.C. y no posee sucursales ni agencias.

El objeto social es la inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles los cuales tendrán el carácter de activos fijos, con el objeto de obtener de ellos utilidades periódicas, tales como dividendos, participaciones, arrendamientos, rendimientos financieros.

Grupo del Istmo Costa Rica S.A. El 23 de noviembre de 2012 el Banco Davivienda S.A. Colombia adquirió la Subsidiaria Grupo del Istmo Costa Rica; fue organizado como sociedad anónima de acuerdo a las leyes de la República de Costa Rica, su actividad principal es la tenencia de acciones, con domicilio principal en San José, Costa Rica.

Al 31 de diciembre de 2014, Grupo del Istmo Costa Rica S.A. es tenedora del 99,92% de las acciones de Corporación Davivienda Costa Rica S.A. antes Corporación HSBC Costa Rica, S.A. que es una entidad autorizada como Grupo Financiero por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF), desde el 15 de abril de 1999, mediante artículo 23, del acta 86-993.

El Grupo Financiero está integrado, al 31 de diciembre de 2014, por Corporación Davivienda Costa Rica. S.A, Subsidiaria del Banco del Istmo, la cual es tenedora del 100% de las acciones de las siguientes compañías domiciliadas en San José, Costa Rica:

- Banco Davivienda Costa Rica S.A. (antes Banco HSBC Costa Rica, S.A.)
- Davivienda Puesto de Bolsa Costa Rica S.A. (antes HSBC Puesto de Bolsa Costa Rica, S.A.) (Valores)
- Davivienda Sociedad Agencia de Seguros (Costa Rica) S.A. (antes HSBC Sociedad Agencia de Seguros Costa Rica S.A.) Seguros.

En marzo de 2015 el Grupo del Istmo adquirió la compañía Arrendadora empresarial GDICR, Sociedad Anónima por 1 millón de colones y la Corporación Davivienda Costa Rica adquirió la participación accionaria que tenía el Grupo Istmo de la Subsidiaria

Arrendadora empresarial GDICR, realizándose cambio en la razón social de la compañía arrendadora por “Davivienda Leasing Costa Rica S.A”, siendo capitalizada en 270 millones de colones (aproximadamente U\$ 0.5).

En octubre de 2015 Grupo del Istmo Costa Rica S.A. realizó aporte de capital a Corporación Davivienda Costa Rica, con el producto de un préstamo por USD 6,1 millones recibido del Banco Davivienda Panamá Licencia General, para que esta a su vez adquiriera de Riesgos e Inversiones Bolívar Internacional S.A., sociedad domiciliada en la ciudad de Panamá, el 51% de las acciones comunes y nominativa de las sociedades Seguros Bolívar Aseguradora Mixta S.A.

Inversiones Financieras Davivienda S.A. (El Salvador). Con fecha 25 de junio de 2003, la Superintendencia del Sistema Financiero autorizó a la sociedad Inversiones Financieras Bancosal, S.A. constituirse en la sociedad controladora de finalidad exclusiva del conglomerado financiero del Banco Davivienda Salvadoreño, que está integrado por las siguiente empresas: Inversiones Financieras Davivienda, S.A., sociedad controladora de finalidad exclusiva, Banco Davivienda Salvadoreño, S.A. y sus Subsidiarias: Valores Davivienda El Salvador, S.A. de C.V.; así como, Seguros Comerciales Bolívar, S.A., Seguros Bolívar S.A., Seguros de Personas y Davivienda Servicios, S.A. de C.V.

Inversiones Financieras Davivienda S.A. tiene como finalidad exclusiva la inversión en el capital accionario de Sociedades salvadoreñas o Sociedades constituidas en el exterior, dedicadas a la intermediación financiera o con finalidad complementaria a los negocios bancarios y financieros permitidos por las leyes de la República de El Salvador, previa aprobación de la Superintendencia del Sistema Financiero.

El Banco Particular del Salvador se constituyó el 5 de enero de 1885 y Davivienda Seguros se constituyó el 6 de marzo de 1958 y la compañía de Davivienda Vida Seguros S. A. Seguros de Personas fue constituida el 13 de julio de 2000.

El 30 de noviembre de 2012 el Banco Davivienda Colombia adquirió la Subsidiaria Inversiones Financieras Davivienda El Salvador.

Se tiene una oficina de representación en Guatemala la cual inició operaciones en mayo de 2014.

b. Compañías Constructoras:

La actividad económica de sus Subsidiarias Constructora Bolívar Bogotá S.A., Constructora Bolívar Cali S.A., C.B. Bolívar Inmobiliaria S. A., y C.B. Hoteles y Resorts S. A., es adquirir bienes raíces a título oneroso, con el fin de mejorarlos, fraccionarlos, construirlos, urbanizarlos y enajenarlos al mismo título. La promoción de negocios de construcción y urbanización de inmuebles, turísticos, hoteleros, recreacionales, y enajenarlos al mismo título, y la ejecución, administración y ventas de proyectos de igual naturaleza por cuenta propia, por cuenta de terceros o en participación con estos.

c. Entidades del Sector Financiero:

Banco Davivienda S.A. Tiene por objeto celebrar y ejecutar todas las operaciones y contratos legalmente permitidos a los establecimientos bancarios de carácter comercial con sujeción a los requisitos y limitaciones de la Ley Colombiana.

El 31 de julio de 2012 se formalizó por medio de la escritura pública No. 9557 la absorción mediante la fusión de Confinanciera S.A., en consecuencia Confinanciera S.A. se disolvió sin liquidarse y la empresa y patrimonio fueron absorbidos por el Banco Davivienda S.A. el 1 de agosto de 2012, extinguiéndose la personería jurídica de Confinanciera S.A.

El 04 de enero de 2016 se formalizó por medio de la escritura pública No. 01 de la Notaría 29 de Bogotá D.C., la absorción mediante fusión de la Sociedad Leasing Bolívar S.A. Compañía de Financiamiento, la cual se disuelve sin liquidarse y transfiere

en bloque la totalidad de su patrimonio a la sociedad absorbente. (Banco Davivienda S.A)

Banco Davivienda Panamá. Banco Davivienda Panamá, S.A. antes Bancafé Panamá, S. A., fue constituido el 13 de diciembre de 1966 bajo las leyes de la República de Panamá, e inició operaciones al amparo de una licencia general bancaria, otorgada por la Comisión Bancaria Nacional, ahora Superintendencia de Bancos de Panamá, lo cual le permite efectuar transacciones bancarias en Panamá y en el extranjero. El 3 de mayo de 1988, mediante resolución No. 34-88, dicha entidad otorgó, adicionalmente, una licencia internacional. Mediante Resolución número S.B.P. 0067 del 29 de junio de 2011, la Superintendencia de Bancos de Panamá, autorizó la transferencia y consolidación de las actividades que mantiene bajo la Licencia Internacional, al amparo de la Licencia General. Por lo tanto, esta resolución deja sin efecto la resolución No. 34-88.

Las operaciones bancarias en la República de Panamá son reguladas y supervisadas por la Superintendencia de Bancos, de acuerdo al Decreto Ley 9 del 26 de febrero de 1998 y las demás normas legales vigentes. El domicilio principal es en la ciudad de Panamá, República de Panamá.

El 16 de febrero de 2007 el Banco Davivienda Colombia adquirió la Subsidiaria Bancafé Panamá y actualmente posee el 100% de las acciones. El 19 de noviembre de 2012 Bancafé Panamá cambia de nombre y logotipo pasando a ser Banco Davivienda Panamá.

En el año 2018 se realizó la adquisición por parte de Banco Davivienda Panamá S.A de las siguientes compañías Torre Davivienda Sucursal S.A, Torre Davivienda Piso 12 S.A, Torre Davivienda Piso 13 S.A, Torre Davivienda Piso 14 S.A, Torre Davivienda Piso 15 S.A, Torre Davivienda Piso 16 S.A, Torre Davivienda Piso 17 S.A, Torre Davivienda Piso 18 S.A, por un valor de USD 94.516.

Fiduciaria Davivienda S.A. De naturaleza privada, fue constituida mediante Escritura Pública No. 7940 otorgada el 14 de diciembre

de 1992 de la Notaría 18 de Bogotá, D.C., autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia mediante Resolución 5413 del 30 de diciembre de 1992 con permiso de funcionamiento vigente y duración hasta el 14 de diciembre del año 2043, con domicilio principal en la ciudad de Bogotá D.C.

El 13 de diciembre de 2012 se fusionan Fiduciaria Davivienda S.A. y Fiduciaria Cafetera S.A., Subsidiarias del Banco Davivienda, con lo cual la Fiduciaria Davivienda S.A. se posiciona entre las compañías líderes del sector fiduciario. La Fiduciaria complementa su oferta de valor a los clientes con un amplio portafolio de productos en Fondos de Inversión y Fiducia Estructurada, respaldado por el conocimiento y la experiencia de sus funcionarios.

Banco Davivienda Honduras S.A. Fue constituida en la ciudad de Tegucigalpa M.D.C. mediante instrumento público No. 12 del 31 de marzo de 1948, con la denominación social de Banco la Capitalizadora Hondureña S.A.

Durante el año 2004, el Banco se convirtió en compañía Subsidiaria del primer Banco del Istmo S.A. (BANITSMO), una institución financiera Panameña, en julio de 2006, La Junta Directiva de BANITSMO decidió firmar acuerdo de compra-venta con HSBC Asia Holdings, realizando la venta del 99.985 de las acciones de la casa matriz.

En febrero de 2007 aprobó el cambio de denominación social del Banco, Banco el Ahorro Hondureño S.A., a Banco HSBC Honduras S.A. mediante escritura número 265 del 9 de Mayo de 2007, la cual fue efectiva a partir del 23 de julio de 2007.

El 7 de diciembre de 2012 el Banco Davivienda Colombia adquirió la filial Banco HSBC Honduras S.A, mediante escritura número 198, modificándose la denominación social de esta sociedad mercantil ahora “Banco Davivienda Honduras S.A., bajo matrícula número 63.147, asiento número 16.077 del Registro de Comerciantes Sociales del Registro de la Propiedad Mercantil, Centro Asociado.

Banco Davivienda Internacional S.A. (Licencia Internacional).

El 3 de junio de 2015 se realizó la escisión de Banco Davivienda (Panamá) S.A., para constituir la nueva Subsidiaria Banco Davivienda Internacional S.A. (Panamá), con un capital de USD 10.000.000, correspondiente a 10.000 acciones a un precio unitario de USD 1.000, esta nueva entidad es 100% propiedad del Banco Davivienda Colombia, como resultado el nuevo capital pagado del Banco Davivienda (Panamá) S.A. quedó en USD 19.100.000.

Autorizados por la Superfinanciera en Colombia mediante radicados 2014035808-010-000 del 29 de mayo de 2014 y 2014088027-015-000 del 20 de octubre de 2014 y de la Superbancos en Panamá con resolución SBP-0106-2015 del 19 de junio de 2015, se procedió a realizar los siguientes registros contables que sustentan el proceso de escisión autorizado:

Se transfirieron activos por USD 109.117 compuestos por USD 84.054 de cartera de créditos y USD 25.063 de inversiones en bonos y depósitos por USD 109.117. El proceso de escisión culminó en el año 2016.

Producto de la escisión se trasladó del patrimonio parte de la reserva de capital por USD 1.3 millones para constituir la reserva dinámica.

Corredores Davivienda S.A. – Comisionista de Bolsa. Es una entidad privada que se constituyó el 5 de diciembre de 1980 mediante escritura pública N° 6710 de la Notaria 1 de Bogotá D.C.; su domicilio principal es la ciudad de Bogotá D.C. y fue autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia, mediante Resolución N° 061 del 9 de marzo de 1981, el término de duración es hasta el 31 de diciembre de 2030.

El 28 de febrero de 2013 se celebró contrato de compraventa por el 100% de acciones de la firma Corredores Asociados por valor de \$120.000 entre el Banco Davivienda, la Fiduciaria Davivienda y Sociedades Bolívar (actualmente Grupo Bolívar S.A.), donde el Banco adquirió el 94,899%. Dicha compra fue autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia el 16 de mayo de 2013 y fue formalizada el 25 de septiembre de 2013.

Mediante la Resolución Número 2247 del 19 de diciembre de 2014, la Superintendencia Financiera de Colombia presentó la no objeción para realizar la fusión entre las dos Sociedades Comisionistas de Bolsa: Corredores Asociados S.A. y Davivalores S.A.

El 2 de enero de 2015 dejó de existir Davivalores S.A., y se convirtió conjuntamente con Corredores Asociados S.A., a través de fusión en Corredores Davivienda S.A.

Corredores Asociados Panamá S.A. Se constituyó el 24 de febrero de 2011, constituida bajo las leyes de la República de Panamá, inscrita con ficha N° 719028, documento 1880528 de la seccional Mercantil del Registro Público, obtención de Licencia de casa de Valores bajo la Resolución de la Comisión Nacional de Valores Número 235-11 del 5 de Julio de 2011.

Corporación Financiera Davivienda S.A. De naturaleza privada, fue constituida mediante Escritura Pública No. 16904 otorgada el 9 de septiembre de 2019 de la Notaría 29 de Bogotá D.C y autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia mediante Resolución 1168 del 2 de septiembre de 2019, con permiso de funcionamiento mediante la Resolución 1631 del 3 de diciembre 2019 y registrada en Cámara de Comercio con un capital de \$55.000, el Banco adquirió una participación del 90%, Banco Davivienda Internacional Panamá 9,99% y otras compañías del Grupo Bolívar con participación minoritaria.

e. Compañías Aseguradoras y Capitalizadora:

Capitalizadora Bolívar S.A. Tiene por objeto principal la celebración de contratos de capitalización o formación de capitales.

Compañía de Seguros Bolívar S.A. y Seguros Comerciales Bolívar S.A. Tienen como objeto social la celebración de contratos de seguros, coaseguros y reaseguros asumiendo o traspasando los riesgos, que de acuerdo con la ley, puedan ser objeto de tales contratos en desarrollo del reaseguro.

Seguros Bolívar Honduras S.A. Se constituyó mediante testimonio de escritura pública No. 21 del 17 de enero de 1917, y fue certificada mediante escritura pública del 11 de noviembre de 1987, como una Sociedad Anónima con duración indefinida, con sede en la ciudad de Tegucigalpa, República de Honduras.

Durante el año 2005, la casa matriz de la compañía de seguros, primer Banco del Istmo S.A. (BANISTMO), vendió las acciones de Seguros Bolívar Honduras S.A a otra de sus compañías Subsidiarias panameñas, HSBC Seguros Panamá, S.A. Posteriormente en el mes de Julio de 2006, la Junta Directiva de HSBC Seguros Panamá S.A. firmó un acuerdo de compra-venta con HSBC Asia Holdings, mediante la cual vendió el 99.98% de las acciones de la casa matriz.

También durante el año 2005, la Casa Matriz de la Compañía de seguros, vendió las acciones de Seguros El Ahorro Hondureño, S.A. (hoy Seguros Bolívar Honduras S.A.) a otra de sus compañías Subsidiarias panameñas: HSBC Seguros Panamá, S. A. (antes Compañía Nacional de Seguros S.A. (CONASE)), la cual se convirtió en propietaria que consolida los estados financieros de la Subsidiaria.

En febrero de 2007 se aprobó cambiar la denominación social de “Seguros El Ahorro Hondureño S.A.” a “Seguros HSBC Honduras S.A.”, (Seguros HSBC, S.A) y aumentar el capital social a 3.468.000 acciones.

En el año 2009, HSBC Seguros Panamá S.A. pasó a ser poseída por el HSBC Bank Panamá S.A., el 24 de enero de 2012, HSBC Bank Panamá S.A. suscribió el contrato de compra venta del 88.64% de las acciones de Seguros HSBC Honduras S.A., con Banco Davivienda S.A., operación concluida el 7 de diciembre de 2012, mediante acuerdo de Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el 17 de mayo de 2012 y resolución No.502-11/2012 del Banco Central de Honduras, fue autorizada la sociedad para cambiar su denominación social actual, por la de Seguros Bolívar Honduras S.A.

La finalidad principal de la Compañía es la aceptación de las coberturas de riesgos, para cubrir indemnizaciones por pérdidas sufridas por los bienes o patrimonio del controlante y que se conocen como seguros de daños y de personas, incluyendo los contratos de accidentes.

f. Otras Compañías:

Asistencia Bolívar S.A. Tiene como objeto social la prestación de servicios de asistencia. Dichos servicios podrá prestarlos directamente dentro y fuera del territorio nacional, el aporte en sociedades, entidades o corporaciones comerciales de cualquier tipo, mediante la compra o adquisición de acciones, partes de interés, cuotas o participaciones.

Cobranzas Sigma S.A. Tiene por objeto social realizar el cobro judicial o extrajudicial de cartera. En desarrollo de su objeto, la Compañía además podrá: prestar servicios de asesoría de carácter técnico y /o financiero, pudiendo brindar a sus clientes cualquier tipo de colaboración; realizar toda clase de actos de administración y disposición de establecimientos de comercio y en general realizar todos los actos y celebrar todos los contratos necesarios para el apropiado desarrollo del objeto social, con sujeción a los requisitos y limitaciones de la Ley Colombiana.

Ediciones Gamma S.A. Tiene por objeto la edición de revistas, libros, folletos y material de carácter cultural y científico.

Investigaciones y Cobranzas El Libertador S.A. Su objeto social es el de la prestación de servicios de investigación, información, estudios especializados, análisis de créditos y seriedad.

Prevención Técnica Ltda. Tiene como objeto social la prestación remunerada de servicios de vigilancia y seguridad privada en la modalidad de vigilancia fija, móvil y/o escoltas.

Promociones y Cobranzas Beta S.A. Su objeto social está representado principalmente en la cobranza de cartera jurídica y prejurídica, promoción y venta de loterías, cobro de pagarés, letras de cambio, celebrar toda clase de contratos y operaciones con entidades financieras.

Agencia de Seguros El Libertador Ltda. Tiene como objeto social la intermediación en la colocación de productos de seguros.

Delta Internacional Holdings LLC. De Florida Estados Unidos de Norte América, sociedad de responsabilidad limitada adquirida el 12 de enero de 2012, su finalidad es llevar a cabo operaciones administración de finca raíz y tener y ejercer las facultades que le otorga a una compañía de responsabilidad limitada por la Ley de Florida en cualquier estado, territorio, distrito o posesión de los Estados Unidos o en cualquier país extranjero la realización de los fines de la Sociedad.

Sociedades Bolívar S.A.S. La Compañía se constituyó el 29 de abril de 2015, tiene como objeto social cualquier actividad comercial lícita de acuerdo con lo autorizado con el numeral 5to de la ley 1258 del 2008.

Ekkoservicios S.A.S. E.S.P. El 17 de marzo de 2016 las Subsidiarias, Constructora Bolívar Bogotá S.A. y Constructora Bolívar Cali S.A. Constituyeron la Compañía Ekkoservicios, la cual tendrá por objeto social la prestación de cualquier servicio público.

Richnestt S.A.S. La Compañía se constituyó el 9 de septiembre de 2009, tiene como objeto social cualquier actividad comercial lícita de acuerdo con lo autorizado con el numeral 5to de la ley 1258 del 2008, formando parte del Grupo Empresarial el 30 de septiembre de 2016.

Bolívar Salud IPS S.A.S. La Compañía tendrá como objeto social la prestación integral de servicios de salud, así como todas las actividades conexas, complementarias o cualquier otra relacionada

con su objeto social principal. Fue constituida el 19 de marzo de 2019 en la ciudad de Bogotá.

VC Investments S.A.S. La sociedad podrá realizar cualquier actividad civil, comercial, siendo constituida el 11 de septiembre de 2019 en la ciudad de Bogotá.

Salud Bolívar EPS S.A.S. La Compañía tendrá como objeto social la prestación integral de servicios de salud, así como todas las actividades conexas, complementarias o cualquier otra relacionada con su objeto social principal. Fue constituida el 11 de diciembre de 2020 en la ciudad de Bogotá.

Acorde con el párrafo 14 de la NIC 32 **el término “entidad” incluye a los fideicomisos** y por su parte, el párrafo 2 de la NIIF 10, requiere que una entidad (la controladora) que controla una o más entidades distintas, presente estados financieros consolidados.

En consecuencia, toda vez que los fideicomisos son entidades, y las controla el Grupo, estos forman parte integral de los Estados Financieros Consolidados.

NOTA 2. Hechos significativos

Al 31 de diciembre de 2020, se registraron los siguientes hechos significativos en las operaciones de los estados financieros consolidados.

Dividendos decretados

El 17 de marzo de 2020 la Asamblea General de Accionistas aprobó el pago de \$926 pesos de dividendos por acción, para un total de \$418.247, lo que representa una distribución del 31,8% de las utilidades. El 50% de este dividendo fue pagado el 26 de marzo de 2020 y el 50% restante se pagará el 23 de septiembre de 2020. Las decisiones de la Asamblea General de Accionistas respecto a distribución de resultados.

Efecto de tasa de cambio

Para diciembre 31 de 2020 la TRM se ubicó en \$3.432,50, pesos, lo que ocasionó una devaluación de \$155,36 pesos, comparada con la TRM de cierre del mes de diciembre 31 de 2019 que fue de \$3.277,14 pesos, lo que generó un resultado neto entre ingreso y gasto por valor de \$453.024.

Impacto COVID-19

A continuación mencionamos los efectos más importantes presentados por efectos de la pandemia COVID-19 en los distintos segmentos del Grupo:

Segmento Banco Davivienda:

El 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud declaró el brote de COVID-19 como una pandemia. El 17 de marzo de 2020, el Gobierno nacional colombiano, mediante el Decreto 417, declaró el Estado de emergencia económica, social y ecológica como consecuencia de la pandemia, anunciando algunas medidas para mitigar los efectos adversos que genera en el sector social y económico.

Así mismo, los días 17 y 30 de marzo de 2020 la Superintendencia Financiera de Colombia expidió circulares con el fin de aliviar la carga financiera de los deudores afectados económicamente por el Coronavirus (COVID-19); para garantizar la prestación de los servicios financieros en el país y flexibilizar algunos requerimientos que permitan a las entidades concentrarse en la implementación del plan de continuidad y contingencia del negocio. Para las filiales del exterior, de igual forma, fueron emitidos decretos/circulares que permitieron a los bancos regulados proveer a sus clientes alivios financieros en sus cuotas vía prórroga de las mismas, las condiciones de a quien aplicarlas y la definición del número de cuotas varió en cada país, pero siempre permitiendo la generación de prórrogas en forma masiva y sin afectar categoría regulatoria. El 30 de Junio la Superintendencia Financiera de Colombia expidió la Circular Externa 022 de 2020 que estableció los lineamientos para que los

establecimientos de crédito pudieran implementar el Programa de Acompañamiento a Deudores - PAD y otras disposiciones en materia de gestión de riesgo de crédito. En tal sentido, desde el 1 de Agosto de 2020 se inició el proceso de redefinición estructural de las obligaciones de los deudores que vieron afectados sus ingresos por la actual situación, acompañado de estrategias de comunicación y atención a los clientes. El 30 de Diciembre de 2020 la Superintendencia Financiera emitió la Circular Externa 039 para dar continuidad a la estrategia de apoyo a los deudores que continúan afectados, extendiendo el PAD hasta Junio de 2021.

Medición al valor razonable

En relación con la situación de estrés sistémica por la pandemia del COVID-19 y otros choques externos, el mercado de valores ha sido objeto de alta volatilidad y en consecuencia se ha presentado alta variabilidad de los precios de mercado. Las metodologías empleadas por la Subsidiaria Banco Davivienda para la valoración se han comportado de forma consistente, reflejando de manera oportuna y con alto nivel de precisión los ajustes en las tasas de interés y las expectativas que prevalecen en el mercado; todo esto, considerando que en esencia el portafolio está compuesto por instrumentos de deuda y derivados convencionales. Asimismo, durante el tercer y cuarto trimestre del año se ha observado una tendencia de ajuste a la baja del valor razonable de las titularizaciones de cartera hipotecaria, particularmente los derechos residuales, asociada a los efectos de la reducción del recaudo de cartera y en alguna medida el incremento de la mora, producto de la situación de estrés y las medidas tomadas por los gobiernos relacionadas con períodos de gracia para el pago de las obligaciones de crédito.

Riesgo de crédito

Con ocasión de la emergencia económica y social decretada por el Gobierno Nacional de Colombia como consecuencia del COVID-19, La subsidiaria Banco Davivienda ajustó los procesos y políticas de otorgamiento y mantenimiento de la cartera de crédito, tanto en Colombia como en sus subsidiarias internacionales. Teniendo en

cuenta la incertidumbre de esta coyuntura, al cierre del año continuó fortaleciendo las medidas para reconocer de manera prudencial el mayor nivel de riesgo que podrían tener aquellos deudores que se acogieron a los períodos de gracia y distintas alternativas de pago de cartera (migración de stage 1 a stage 2), Revisó y ajustó las provisiones de algunos clientes individualmente significativos en sectores afectados directa o indirectamente por la coyuntura y actualizó los escenarios macroeconómicos para todos los países reflejando la nueva coyuntura al incorporar el efecto forward looking.

Adicionalmente, los criterios para el otorgamiento de nuevos créditos durante el año fueron ajustados en sus diferentes canales: el tradicional, los canales digitales y los procesos de campañas y/o profundización de clientes. Estos ajustes se realizaron teniendo en cuenta criterios como el nivel de afectación de los clientes a la coyuntura, el sector económico al cual pertenecen, la certificación del nivel de ingresos o ventas de los últimos meses, la disponibilidad de garantías (por ejemplo las dispuestas por el gobierno nacional a través del Fondo Nacional de Garantías) y la historia y trayectoria de los clientes con el banco.

Para las subsidiarias internacionales, Davivienda ha mantenido una serie de medidas mitigantes del riesgo de crédito en originación para los segmentos vulnerables y afectados por Covid-19. En cartera comercial se mantuvo una constante revisión y actualización de los parámetros de originación de acuerdo con la evolución de la coyuntura, además de un monitoreo constante de los clientes y de su actividad económica, en especial los sectores más afectados. En Banca de Personas, desde el inicio de la coyuntura se ha clasificado la población según su nivel de afectación, y en cada segmento se ha mantenido un continuo seguimiento con el debido ajuste a los parámetros de otorgamiento.

Lo anterior, en complemento a medidas de alivio a deudores, generadas desde Marzo 2020, en dos etapas para Banca Personal. La primera etapa consistente en alivios masivos, con la implementación de alivios/prórrogas de pago para los clientes

afectados por la coyuntura. La definición de alivios fue diferente en cada una de las filiales, dependiendo de la legislación al respecto de cada país, esta etapa finalizó en Junio 2020. La segunda etapa, a partir de Julio 2020, consistente en análisis caso a caso en todos los productos, con característica común en la indispensable solicitud y justificación por parte del cliente. Por su parte, en la Banca comercial, los alivios de cartera desde el inicio de la coyuntura, se han definido realizando una revisión caso a caso, en la cual se toman en cuenta las últimas cifras financieras disponibles, la situación actual de la empresa en medio de la coyuntura, afectación en los ingresos y/o operatividad, entrevistas a profundidad con los clientes y estrategias de reactivación. Operan diferentes instancias de aprobación en virtud de la exposición de la empresa y el plazo de las operaciones vigentes.

Segmento Seguros

Financieros en el portafolio de inversión:

A partir del mes de marzo la propagación acelerada del COVID-19 hacia países fuera de China generó medidas de contención (aislamiento social y/o cuarentenas) tomadas alrededor del mundo con el fin de mitigar su impacto en la salud pública. Además de esta situación, la falta de consenso al interior de la OPEP para lograr un acuerdo de recorte en la producción de petróleo que mitigara la caída en la demanda global, fueron las principales fuentes de riesgo que propiciaron fuertes desvalorizaciones en los mercados financieros alrededor del mundo y una migración de recursos hacia activos considerados refugio como los tesoros de EEUU y el dólar. Ante este escenario los bancos centrales tomaron diferentes medidas para flexibilizar y ampliar las condiciones de liquidez de las economías, así mismo, los gobiernos impulsaron medidas de impacto fiscal para proteger a la población más vulnerable, motivar la demanda y aminorar las pérdidas del sector productivo, esto orientado a disminuir los efectos negativos sobre el crecimiento económico. No obstante, el impacto negativo en los mercados financieros durante el primer trimestre del año fue sustancial.

Durante los trimestres siguientes se presentó una notable recuperación en la mayoría de los activos del portafolio que respalda las reservas técnicas. La re apertura gradual de algunos sectores económicos a nivel global, el desarrollo de las vacunas, que se concretó en la producción y aprobación de fórmulas exitosas durante el mes de diciembre, así como la continuidad en los estímulos fiscales y monetarios, favorecieron la demanda de activos financieros y se reflejaron en retornos mejores a lo esperado al cierre del año. La renta variable internacional y la renta fija local presentaron una valorización superior a la estimada antes de la etapa de confinamiento. Por otro lado, la renta variable local no logró revertir la totalidad de las pérdidas observadas durante el primer trimestre y cerró el año en terreno negativo, aunque tuvo un comportamiento muy favorable durante el último trimestre.

Con ese contexto general, el portafolio cerró el año con un retorno superior al esperado, producto de la diversificación y la orientación estratégica de las inversiones, consistentes con un perfil de inversionista institucional que busca retornos sostenibles en el largo plazo con una volatilidad controlada, propendiendo por el calce adecuado de las reservas técnicas para garantizar la tranquilidad de los asegurados y la generación de valor para los accionistas.

Riesgo de Mercado

Los eventos ya mencionados ocasionaron, en el primer trimestre, un incremento generalizado en la volatilidad de los mercados financieros y por tanto en el valor en riesgo de los portafolios. La situación fue monitoreada de manera permanente, evaluando los impactos en los principales indicadores de las posibles desvalorizaciones adicionales en el corto y largo plazo.

Riesgo de liquidez

Las políticas de aislamiento social, requirieron un ajuste de los procesos de la compañía para poder seguir atendiendo de manera adecuada los requerimientos de liquidez. La coordinación entre las áreas de tecnología, operativas y de tesorería permitió que la

compañía cumpliera de manera íntegra los requerimientos de liquidez, sin afectar el cumplimiento de la inversión mínima requerida u otras políticas internas. Los niveles de liquidez fueron en todo momento suficientes para atender las obligaciones de las empresas.

Por otra parte, el Gobierno Colombiano desplegó un paquete de medidas económicas para aliviar los efectos sobre la economía de la cuarentena que se ha implementado en la totalidad del territorio nacional. Estas medidas han estado acompañadas por las decisiones del banco central que han favorecido la liquidez en la economía.

Durante el segundo y tercer trimestre, los mercados financieros internacionales mostraron una importante recuperación, algunos de los principales índices bursátiles se encuentran en niveles cercanos a los que había antes de la crisis del COVID19. Esta corrección fue motivada en su mayoría por el optimismo frente a la apertura gradual de la economía mundial. La liquidez general del mercado se ha recuperado de forma notable en los últimos meses en parte gracias a la reducción de liquidación de posiciones por parte de personas naturales, lentamente se percibe una mayor confianza que, junto con las condiciones monetarias laxas, redundan en una percepción de liquidez abundante

En los negocios

En la subsidiaria Compañía de Seguros Bolívar S.A

ARL (Administración de Riesgos Laborales): En general los Administradores de Riesgos Laborales en Colombia se han visto afectados durante la pandemia debido a los altos niveles de desempleo que ha presentado el país. Sin embargo, en el tercer y cuarto trimestre del año se presentó una recuperación frente al segundo trimestre ya que el desempleo en Colombia para el mes de diciembre se ubicó en 13,4%, lo que significa un aumento de 3,8% frente al 2019. Durante el mes de julio la cifra de desocupados en el país había llegado al 20,2%, debido a la crisis económica, social y de empleo en que ha sumido la pandemia de coronavirus al país y al mundo. Adicional, la suspensión de actividades en algunas

empresas Pymes y Microempresas como la disminución en los Ingresos Base de Cotización en las Medianas y Grandes empresas ha ocasionado que las cotizaciones del primer al segundo trimestre disminuyeron en un 21,4% y luego se recuperó un poco en el tercer y cuarto trimestre pero este último sigue siendo 6,5% inferior al primer trimestre.

De acuerdo al Decreto 488 de 2020 emitido el 27 de marzo del presente año enfocado a contener la pandemia de COVID-19 en el país, la ARL, en el cuarto trimestre de 2020 continúa cubriendo las prestaciones asistenciales y económicas, así como el suministro de Elementos de Protección personal, actividades relacionadas con chequeos médicos frecuentes de carácter preventivo, así como acciones de intervención directa relacionadas con la contención, mitigación y atención en los sectores de la salud, las actividades de apoyo a las IPS como vigilancia, aseo y alimentación, los trabajadores de control fronterizo, los que laboran en terminales de transporte terrestre, aéreo y marítimo y los trabajadores de Cruz Roja y Defensa Civil. Los trabajadores expuestos son alrededor del 49.550, recordemos que la anterior medida del Gobierno es una excepción temporal.

La ARL en el cuarto trimestre de 2020 ha causado con recursos del 5% de las cotizaciones por valor de \$5.297 y con el 2% el valor de \$2.119 destinado al cumplimiento de las obligaciones del Decreto 488 de 2020 para trabajadores de la salud, adicional para las actividades de apoyo a las IPS como vigilancia, aseo y alimentación, los trabajadores de control fronterizo, los que laboran en terminales de transporte terrestre, aéreo y marítimo y los trabajadores de Cruz Roja y Defensa Civil.

En línea con la reducción de las cotizaciones de la ARL, del 6,5% del cuarto trimestre versus el primer trimestre, los siniestros totales también presentaron una disminución importante del 17,5% en consecuencia a la reducción de expuestos (afiliados activos) y a que algunas empresas y algunos trabajadores optaron por la opción de trabajo en casa disminuyendo así la exposición al riesgo que usualmente asumen.

Siniestros: Aún no se han materializado siniestros significativos en las coberturas de mortalidad ni salud fruto de la coyuntura Covid-19. Incluso, las medidas de confinamiento han hecho que algunos siniestros disminuyan debido a una menor exposición a otros riesgos, aunque en los últimos meses del año tendió a normalizarse. En todo caso se debe monitorear el desarrollo dado que el país todavía se encuentra en la etapa crítica de la pandemia. Otra variable cuyo impacto se debe monitorear es la TMR (Tasa de Mercado de Referencia) la cual la Superintendencia Financiera de Colombia publica trimestralmente, la cual se ve afectada por la volatilidad de los mercados financieros. Dicha variable afecta el cálculo de la reserva matemática constituida para nuevas pólizas.

Reservas técnicas: Al cierre del 2020 no ha habido cambios metodológicos en el cálculo de reservas. Adicionalmente no se han materializado cambios significativos en el monto de las reservas.

Primas: Al 31 de diciembre de 2020 no se presentó un impacto en el nivel de primas emitidas, con respecto al mismo corte en 2019 se han incrementado en un 11%, aproximadamente.

En la subsidiaria Seguros Comerciales Bolívar S.A

Ramo: Cumplimiento – Línea arrendamientos:

El Decreto 457 de aislamiento preventivo obligatorio en todo el territorio colombiano generó un deterioro del resultado en el ramo de cumplimiento, particularmente debido al incremento en el nivel de riesgo en el seguro de cumplimiento para contratos de arrendamiento causado por el impacto en los ingresos tanto de personas jurídicas como naturales, que aumenta la probabilidad de no pago de las obligaciones de los contratos de arrendamiento. Aunque debido a esta situación, durante el mes de marzo y segundo trimestre de 2020 se presentó un incremento importante en el número de avisos frente al comportamiento histórico, para el tercer y cuarto trimestre mostró una mejora en el comportamiento de nuevos avisos de siniestros indicando una tendencia de recuperación en este valor

hacia los valores históricos normales. Para el cuarto trimestre el comportamiento de aviso de siniestros estuvo por debajo del comportamiento histórico. De igual manera, el comportamiento del recobro de los valores indemnizados ha venido desarrollándose de manera satisfactoria, situación que ha permitido un resultado técnico positivo para el cuarto trimestre de 2020.

Reservas técnicas: Al cierre del año 2020 no ha habido cambios metodológicos en el cálculo de reservas. Adicionalmente no se han materializado cambios significativos en el monto de las reservas.

Primas: Al 31 de diciembre de 2020 no se presentó un impacto en el nivel de primas emitidas, con respecto al mismo periodo de 2019 se han incrementado en un 9% aproximadamente.

Calificaciones externas

Compañía de Seguros Bolívar S.A. El 11 de Agosto de 2020 Fitch Ratings afirmó la calificación de fortaleza financiera en escala nacional de la subsidiaria Compañía de Seguros Bolívar S.A. (CSB) en 'AAA(col)'. La Perspectiva es Estable.

La calificación de la compañía se fundamenta en el perfil de negocio favorable y los niveles robustos de capitalización. Además, considera las políticas conservadoras de suscripción, constitución de reservas y de estructura de reaseguro tanto para proteger su solvencia como para mitigar exposiciones ante eventos de estrés.

Seguros Comerciales Bolívar S.A. El 11 de agosto de 2020 Fitch Ratings afirmó la calificación en escala nacional de Seguros Comerciales Bolívar, S.A. (SCB) en 'AAA(col)'. La Perspectiva es Estable.

La afirmación en la calificación de la compañía obedece a su solidez patrimonial, reflejada en los niveles bajos de apalancamiento que soportaron el impacto extraordinario que ha sufrido la compañía durante lo corrido de 2020 en su operación. También se sustenta en el perfil favorable de negocio por el posicionamiento de la

aseguradora y las políticas de suscripción adecuadas que favorecen su crecimiento saludable y constante. Su posición de liquidez es adecuada y su administración mantiene una constitución de reservas conservadora así como un programa de reaseguro con exposiciones acotadas.

Segmento Constructor

El sector de la construcción se vio afectado a raíz de la declaratoria de emergencia económica, debido a que a partir de la entrada en vigencia del confinamiento obligatorio a partir del 24 de marzo, se cerraron tanto las obras de construcción como las salas de ventas y oficinas de trámites a los clientes. No obstante lo anterior, gracias a la activación de los protocolos de operación virtual se ha logrado mantener hasta la fecha las actividades de ventas y de trámites a los clientes, por supuesto con volúmenes inferiores a los que se venían presentando.

NOTA 3. Bases de preparación de los estados financieros Consolidados.

a) Marco Técnico Normativo

Los estados financieros consolidados del Grupo han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 modificado por el Decreto 2496 de 2015, 2131 de 2016, 2170 de 2017, 2483 de 2018, 2270 de 2019 y 1432 de 2020, emitidos por el Gobierno Nacional. Las NCIF aplicables en 2020 se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB, por sus siglas en inglés); las normas de base corresponden a las traducidas oficialmente al español y

emitidas por el IASB al segundo semestre de 2018 y la incorporación de la modificación a NIIF 16 Arrendamientos: Reducciones del alquiler relacionadas con el Covid-19, emitidas en 2020. Salvo en el tratamiento del siguiente rubro exceptuado:

Rubro	Normativa	Excepción
Tratamiento de la cartera de créditos y su deterioro	Decreto 1851 de 2013 Circular Externa 036 de 2014, emitida por la SFC	En los estados financieros consolidados se presenta el deterioro de cartera de créditos de acuerdo con las NCIF y la diferencia entre el valor del deterioro reconocido bajo NCIF respecto a las provisiones calculadas bajo las normas establecidas por la SFC con la metodología de pérdidas esperadas se refleja en el Otro Resultado Integral en los términos definidos en la Circular Externa 36 de diciembre de 2014 y la Circular Externa 37 de octubre de 2015.

De acuerdo con la legislación colombiana el Grupo debe preparar los estados financieros consolidados y separados, los cuales son presentados por la Junta Directiva a la Asamblea General de Accionistas para su aprobación o desaprobación. Los estados financieros consolidados, son aquellos en los cuales se presentan activos, pasivos, patrimonio, ingresos, gastos, y flujo de efectivo de la Compañía y sus Subsidiarias como si se tratase de una sola entidad económica, los cuales son puestos a consideración del máximo órgano social con la finalidad de informar la gestión de la matriz y sus Subsidiarias. De otra parte, los estados financieros separados son aquellos en los cuales se contabilizan las inversiones en Subsidiarias aplicando el método de participación patrimonial. Dichos estados financieros son presentados a la Asamblea General de Accionistas para que, previa aprobación o improbación de los mismos, determine la distribución de dividendos y apropiaciones.

Para efectos legales en Colombia, los estados financieros principales son los estados financieros separados.

b) Negocio en marcha

Los estados financieros consolidados fueron elaborados bajo la hipótesis de negocio en marcha. La coyuntura actual generada por la crisis del COVID-19, las medidas de aislamiento social, el aumento de la tasa de cambio y la caída del precio del petróleo, generará impactos sobre la actividad económica local y mundial. En respuesta a esta situación, el Grupo ha ejecutado un plan de acción, en línea con las regulaciones adoptadas por el Gobierno Nacional, con el fin de permitir su operación de manera ininterrumpida, implementando medidas tendientes a aliviar la carga financiera de sus clientes, asegurar la salud de sus empleados y monitorear la evolución de su liquidez y rentabilidad. El Grupo continuará realizando un seguimiento de las condiciones macroeconómicas y analizando los posibles escenarios, que dependen en gran medida de la duración del aislamiento social preventivo, y la forma en la que se dé la recuperación económica a nivel mundial y local. Pese a estas afectaciones externas, el funcionamiento del Grupo se concibe como un negocio en marcha, diseñado a largo plazo y sostenible. Los juicios por los cuales se determinó que el Grupo es un negocio en marcha, son relativos a la evaluación de la situación financiera actual, sus intenciones actuales, el resultado de las operaciones y el acceso a los recursos financieros en el mercado financiero, donde se consideró además, el impacto de tales factores en las operaciones futuras y no se determinó situación alguna que manifieste imposibilitar el funcionamiento del Grupo como un negocio en marcha.

c) Base contable de acumulación

El Grupo elabora sus estados financieros, excepto en lo relacionado con la información sobre flujos de efectivo, utilizando la base contable de acumulación, de ésta manera el Grupo reconoce partidas como activos, pasivos, patrimonio, ingresos y gastos, cuando éstas satisfacen las definiciones y criterios de reconocimiento previstos por el marco conceptual de normas internacionales de información financiera aceptadas en Colombia.

d) Bases de medición

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de las siguientes partidas, incluidas en el estado de situación financiera:

- Los instrumentos financieros derivados son medidos al valor razonable.
- Los instrumentos financieros al valor razonable con cambios en resultado y otros resultados integrales.
- Las reservas de seguros son medidas de acuerdo a cálculos actuariales.
- Los beneficios a los empleados son medidos de acuerdo a cálculos actuariales.

e) Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros consolidados del Grupo se expresan en la moneda del entorno económico primario donde opera el Grupo (pesos colombianos). Los estados financieros se presentan “en pesos colombianos”, que es la moneda funcional y la moneda de presentación del Grupo. Toda la información se presenta en millones de pesos salvo se indique otra cosa y ha sido redondeada a la unidad más cercana.

f) Moneda extranjera

i. Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones.

- Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio de cierre de la moneda funcional vigente a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa.
- Las partidas no monetarias que se miden en términos de su costo histórico en moneda extranjera se convierten utilizando las tasas de cambio vigentes a la fecha de las transacciones originales. Las partidas no monetarias que se miden por su valor razonable en moneda extranjera se convierten utilizando las tasas de cambio a la fecha en la que se determine ese valor razonable.
- Las ganancias o pérdidas por conversión de moneda extranjera en partidas monetarias es la diferencia entre el costo amortizado de la moneda funcional al comienzo del período, ajustada por intereses y pagos efectivos durante el período, y el costo amortizado en moneda extranjera convertido a la tasa de cambio al final del período.

Las diferencias en moneda extranjera que surgen durante la conversión son reconocidas en resultados. Sin embargo, las diferencias en moneda extranjera surgidas de la conversión de las siguientes partidas se reconocen en el otro resultado integral:

- Instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable con cambios en el otro resultado integral (excepto en caso de deterioro cuando las diferencias de moneda extranjera que se hayan reconocido en otro resultado integral se reclasifican a resultados);
- Un pasivo financiero designado como cobertura de la inversión neta en una operación en el extranjero siempre que la cobertura sea eficaz; o
- Coberturas de flujo de efectivo calificadas siempre que la cobertura sea eficaz.

ii. Operaciones en el extranjero

Para fines de la presentación de los estados financieros consolidados, los activos y pasivos en moneda extranjera del Grupo se expresan en pesos colombianos, utilizando los tipos de cambio vigentes al final del periodo. Las partidas de ingresos y gastos se convierten a los tipos de cambio promedio vigentes del periodo, a menos que éstos fluctúen en forma significativa durante el periodo, en cuyo caso se utilizan los tipos de cambio a la fecha en que se efectúan las transacciones y el patrimonio a costo histórico. Las diferencias en tipo de cambio que surjan, dado el caso, se reconocen en los otros resultados integrales y son acumuladas en el patrimonio (atribuidas a las participaciones no controladoras cuando sea apropiado).

Cuando se vende una operación en el extranjero, el monto correspondiente en la conversión se transfiere a resultados como parte del resultado de la venta. En la venta parcial de una Subsidiaria que incluye una operación en el extranjero, la proporción correspondiente de dicho monto acumulado se asigna a la participación no controladora. En cualquier otra venta parcial de una operación en el extranjero, la proporción correspondiente es reclasificada en resultados.

Las ganancias o pérdidas en moneda extranjera que surgen de una partida monetaria por cobrar o pagar a una operación en el extranjero, cuya liquidación no está planificada ni tiene probabilidad de ocurrir en un futuro previsible y que, en esencia se considera forma parte de la inversión neta en la operación en el extranjero, se reconocen en el otro resultado integral en la reserva de conversión.

g) Uniformidad de la presentación

La administración del Grupo mantendrá la presentación y clasificación de las partidas reveladas en los estados financieros consolidados de un periodo a otro, salvo se presente una revisión de las actividades de importancia significativa a la presentación de los estados financieros consolidados, o cuando se ponga de manifiesto

que será más apropiada otra presentación u otra clasificación, tomando para ello en consideración los criterios definidos según políticas del Grupo vigentes.

La revelación respecto a los criterios y estimados utilizados para el reconocimiento de componentes de activos y pasivos del Grupo, se mostrará en la nota relacionada con las políticas contables. Cuando así se requiera por efectos de comprensibilidad, se estipulara la importancia del uso de estas estimaciones e hipótesis que afectasen los montos presentados en los estados financieros consolidados, en el detalle de las notas explicativas generadas por cada componente que requiera una descripción segregada respecto a los juicios de valor utilizados relevantes a la presentación de los estados financieros consolidados.

NOTA 4. Políticas contables significativas

Las políticas contables y las bases establecidas a continuación han sido aplicadas consistentemente en la preparación de los estados financieros, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), a menos que se indique lo contrario.

a) Cambios en políticas contables

A excepción de los cambios mencionados a continuación, el Grupo ha aplicado consistentemente las políticas contables para todos los periodos presentados en estos estados financieros.

Ha adoptado inicialmente la definición de un negocio (Enmiendas a la NIIF 3) a partir del 1 de enero de 2020. Otras nuevas normas también están vigentes a partir del 1 de enero de 2020, pero no tienen un efecto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo, de igual manera aplicó la definición de un negocio (Modificaciones de la NIIF 3) a las combinaciones de negocios cuyas fechas de adquisición

son a partir del 1 de enero de 2020 para evaluar si había adquirido un negocio o un grupo de activos.

b) Bases de consolidación de estados financieros

Los estados financieros consolidados de fin de ejercicio incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la matriz y sus Subsidiarias, son elaborados usando políticas contables uniformes para transacciones o eventos en similares circunstancias, los saldos y transacciones intercompañía y cualquier ingreso o gasto no realizado son eliminados en el proceso de consolidación. Las ganancias no realizadas provenientes de transacciones con sociedades cuya inversión es reconocida según el método de participación son eliminadas en proporción de la participación que se tiene en la inversión. Las pérdidas no realizadas son eliminadas de la misma forma que las ganancias no realizadas.

El Grupo controla una entidad cuando: a) existen derechos presentes que dan la capacidad actual de dirigir las actividades relevantes de la participada que afectan en forma importante los rendimientos de las mismas, b) Se tienen los derechos sobre y/o se está expuesto a los rendimientos variables en la participada y c) Se tiene la capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en los rendimientos de la misma.

i. Subsidiarias

El Grupo ejerce control de manera indirecta en las compañías en las cuales las Subsidiarias sub-consolidan otras entidades.

Las Subsidiarias son entidades controladas por la matriz. Generalmente, el ejercicio de control está alineado con los riesgos o retornos absorbidos de las Subsidiarias. De otra parte, las Subsidiarias son consolidadas desde la fecha en que se obtiene el control hasta la fecha cuando cesa el control.

Cuando el Grupo pierde control sobre una Subsidiaria, da de baja en cuentas los activos y pasivos de la Subsidiaria, cualquier participación no controlada relacionada y otros componentes de patrimonio. Cualquier ganancia o pérdida resultante se reconoce en resultados. Si el Grupo retiene alguna participación sobre la anterior Subsidiaria, ésta será valorizada a su valor razonable a la fecha en la que se pierda el control.

Las Subsidiarias Constructora Bolívar Bogotá S.A., y Constructora Bolívar Cali S.A., para poder ejercer su objeto social constituyen Fideicomisos, en distintas fiduciarias sobre los cuales ejerce control y los riesgos y retornos recaen sobre ella, razón por la cual forman parte del estado financiero consolidado del Grupo Bolívar.

A continuación se presenta la situación en activos, pasivos, patrimonios y utilidad de Grupo Bolívar y las compañías incluidas en consolidación sin efecto de homologación, eliminación y homogeneización a NCIF Normas de Contabilidad de Información Financiera.

Al 31 de diciembre de 2020

Compañía	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad (pérdida)
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.	2.089.857	21.221	2.068.636	69.735
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S.	931.980	82	931.898	89.332
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.	2.075.815	10.359	2.065.456	69.142
Inversora Bolívar S.A.S.	7.199	2.300	4.899	217
Multinversiones Bolívar S.A.S.	151.360	3.014	148.346	652
Riesgos e Inversiones Bolívar Internacional S.A.	184.806	36.667	148.139	(4.327)
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.	3.073.984	41.876	3.032.108	130.008
Sentido Empresarial Internacional S.A.	101.738	21.942	79.796	1.260
Sentido Empresarial S.A.S.	80.403	3.723	76.680	1.264
Negocios e Inversiones Bolívar S.A.S.	39.605	154	39.451	31
Grupo del Istmo Costa Rica S.A. (*)	12.625.575	10.569.513	2.056.062	99.547
Inversiones Financiera Davivienda S.A. (*)	10.703.022	9.144.268	1.558.754	59.804

C.B Bolívar inmobiliaria S.A.	71.621	251	71.370	17.242
C.B Hoteles y Resort S.A.	7.510	7.367	143	(2.391)
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	3.012.672	2.067.988	944.684	92.055
Constructora Bolívar Cali S.A.	904.720	642.707	262.013	55.648
Banco Davivienda S.A.	106.532.321	95.176.454	11.355.867	223.809
Banco Davivienda Panamá S.A. (*)	4.388.775	3.757.339	631.436	13.623
Fiduciaria Davivienda S.A.	292.430	40.576	251.854	60.688
Corporación Financiera Davivienda S.A.	81.210	4.516	76.694	(202)
Banco Davivienda Honduras S.A.	4.705.792	4.202.357	503.435	24.809
Davivienda Internacional Panamá S.A.	555.731	335.784	219.947	7.325
Corredores Davivienda S.A. (*)	854.294	715.144	139.150	17.453
Capitalizadora Bolívar S.A.	394.564	248.609	145.955	9.469
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	9.039.843	6.620.668	2.419.175	228.606
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	2.432.958	1.285.135	1.147.823	(34.120)
Seguros Bolívar Honduras S.A.	338.042	237.881	100.161	14.539
Asistencia Bolívar S.A.	45.431	42.902	2.529	2.438
Cobranzas Sigma S.A.S.	1.091	340	751	601
Ediciones Gamma S.A.	5.620	3.163	2.457	(932)
Investigaciones y Cobranzas el Libertador S.A.	11.801	7.957	3.844	(8.597)
Prevención Técnica LTDA.	1.105	179	926	63
Promociones y Cobranzas Beta S.A.	78.737	29.971	48.766	17.430
Agencia de Seguros El Libertador LTDA.	816	1.849	(1.033)	(830)
Sociedades Bolívar S. A. S.	1	-	1	-
Delta International Holdings LLC - (USA)	19.853	11.625	8.228	1.032
Empresa Prestadora de servicios Públicos Ekkoservicios S.A.S E.S.P	30	2	28	-
Richnestt S. A. S.	7.503	1.368	6.135	(8.991)
Soluciones Bolívar S.A.S.	14.526	19.893	(5.367)	(29.301)
Bolívar Salud IPS S.A.S.	960	278	682	355
Salud Bolívar EPS S.A.S.	13.000	-	13.000	-
	165.878.301	135.317.422	30.560.879	1.218.486

Al 31 de diciembre de 2019

Compañía	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad (pérdida)
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.	2.075.709	1.138	2.074.571	247.615
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S.	850.650	90	850.560	142.576
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.	2.073.136	1.136	2.072.000	247.214
Inversora Bolívar S.A.S.	6.913	2.231	4.682	(91)
Multinversiones Bolívar S.A.S.	160.305	13.459	146.846	11.598
Riesgos e Inversiones Bolívar Internacional S.A.	181.025	31.177	149.848	(3.176)
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.	2.892.467	2.527	2.889.940	377.086
Sentido Empresarial Internacional S.A.	80.109	10.150	69.959	(1.143)
Sentido Empresarial S.A.S.	80.125	13.287	66.838	(1.273)
Negocios e Inversiones Bolívar S.A.S.	39.321	17	39.304	2.165
Grupo del Istmo Costa Rica S.A. (*)	11.632.190	9.544.399	2.087.791	59.020
Inversiones Financiera Davivienda S.A. (*)	10.022.413	8.349.776	1.672.637	92.580
C.B Bolívar inmobiliaria S.A.	67.430	13.302	54.128	9.003
C.B Hoteles y Resort S.A.	7.052	4.518	2.534	1.155
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	2.450.922	1.598.293	852.629	148.046
Constructora Bolívar Cali S.A.	779.819	573.455	206.364	61.846
Banco Davivienda S.A.	94.882.120	83.416.461	11.465.659	1.316.203
Banco Davivienda Panamá S.A. (*)	4.824.599	4.248.431	576.168	32.408
Fiduciaria Davivienda S.A.	283.067	36.887	246.180	61.497
Corporación Financiera Davivienda S.A.	55.514	150	55.364	364
Banco Davivienda Honduras S.A.	4.155.295	3.696.976	458.319	45.514
Davivienda Internacional Panamá S.A.	576.770	373.028	203.742	9.546
Corredores Davivienda S.A. (*)	322.360	200.237	122.123	28.584
Capitalizadora Bolívar S.A.	350.033	212.999	137.034	11.687
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	7.683.449	5.532.262	2.151.187	329.324
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	2.237.573	1.062.129	1.175.444	177.300
Seguros Bolívar Honduras S.A.	287.330	173.379	113.951	21.527
Asistencia Bolívar S.A.	42.015	37.391	4.624	(683)
Cobranzas Sigma S.A.S.	2.111	556	1.555	1.178
Ediciones Gamma S.A.	6.106	2.717	3.389	27
Investigaciones y Cobranzas el Libertador S.A.	10.949	11.239	(290)	(2.026)
Prevención Técnica LTDA.	1.589	196	1.393	74
Promociones y Cobranzas Beta S.A.	89.986	43.904	46.082	21.579
Agencia de Seguros El Libertador LTDA.	1.573	1.775	(202)	(2.146)
Sociedades Bolívar S. A. S.	1	-	1	-
Delta International Holdings LLC - (USA)	19.570	12.630	6.940	744
Empresa Prestadora de servicios Públicos	30	2	28	(1)
Ekkoservicios S.A.S E.S.P				
Richnestt S. A. S.	5.140	24.262	(19.122)	(12.701)
Soluciones Bolívar S.A.S.	11.605	24.940	(13.335)	(13.959)
Bolívar Salud IPS S.A.S.	438	112	326	126
VC Investments S.A.S.	9.980	9.795	185	(15)
	149.258.789	119.281.413	29.977.376	3.420.372

*sub-consolidados

A la fecha no existen restricciones contractuales sobre la utilización de los activos y la liquidación de los pasivos del Grupo a excepción del encaje para protección de depósitos de los clientes de la Subsidiaria Banco Davivienda S.A.

Homogeneización de políticas contables

El Grupo realiza la homogeneización con el fin de aplicar políticas contables uniformes para transacciones y otros sucesos que, siendo similares, se hayan producido en circunstancias parecidas.

Al 31 de diciembre de 2020

Concepto	Grupo Bolívar S.A.	Filiales Nacionales	Filiales Extranjeras	Total Consolidado
Consolidado				
Utilidad Origen Separado	445.656	908.575	(2.035)	1.352.196
Homogeneizaciones	(18.030)	185.959	299.463	467.392
Deterioro Cartera	-	(27.150)	22.484	(4.666)
Ingresos Financieros por Cartera	-	268.630	23.653	292.283
Valoración inversiones	-	(1.714)	(3.099)	(4.813)
Desreconocimiento Dividendos	(26.374)	(8.791)	-	(35.165)
Reconocimiento Método de Participación Patrimonial	8.285	64.212	265.332	337.829
Reservas Técnicas	-	1.608	-	1.608
Impuesto diferido	59	-	(9.237)	(9.178)
Otras Recuperaciones	-	(110.836)	330	(110.506)
Utilidad Homogeneizada	427.626	1.094.534	297.428	1.819.588
Eliminaciones	(449.751)	(704.904)	(263.837)	(1.418.492)
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora	(22.125)	389.630	33.591	401.096
Utilidad atribuible a participaciones no controladoras				242.099

Al 31 de diciembre de 2019

Concepto	Grupo Bolívar S.A.	Filiales Nacionales	Filiales Extranjeras	Total Consolidado
Consolidado				
Utilidad Origen Separado	1.311.703	2.648.698	(3.574)	3.956.827
Homogeneizaciones	(40.056)	160.953	220.538	341.435
Deterioro Cartera	-	357.640	(12.184)	345.456
Ingresos Financieros por Cartera	-	(54.317)	199	(54.118)
Valoración inversiones	-	9.689	60	9.749
Desreconocimiento Dividendos	(40.301)	(13.434)	-	(53.735)
Reconocimiento Método de Participación Patrimonial	324	(72.979)	243.306	170.651
Reservas Técnicas	-	(2.655)	-	(2.655)
Impuesto diferido	(79)	(61.191)	12.298	(48.972)
Otras Recuperaciones	-	(1.800)	(23.140)	(24.940)
Utilidad Homogeneizada	1.271.647	2.809.651	216.964	4.298.262
Eliminaciones	(1.293.119)	(1.538.586)	(239.572)	(3.071.277)
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora	(21.473)	1.271.066	(22.608)	1.226.985
Utilidad atribuible a participaciones no controladoras				703.252

c) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen saldos disponibles mantenidos con bancos centrales, bancos corresponsales e instrumentos financieros que son altamente líquidos, con vencimientos originales de tres meses o menos, sujetos a un riesgo poco significativo y que son utilizados por el Grupo en la administración de sus compromisos a corto plazo. El Grupo define como un riesgo poco significativo los instrumentos financieros que cuentan con mercados amplios y profundos, sobre los cuales existe total certidumbre y facilidad para su valoración; y con mínimo riesgo de crédito, reflejado en calificaciones que sustentan

una fuerte capacidad del emisor o contraparte de cumplir con sus obligaciones financieras.

Los equivalentes de efectivo se medirán a valor razonable o al costo amortizado los instrumentos financieros que cumplan las condiciones de esta valoración.

d) Operaciones de mercados monetarios y relacionados

Agrupar las operaciones de compra y venta de fondos interbancarios, las operaciones de repo (repo), las operaciones simultáneas y las operaciones de transferencia temporal de valores.

Las operaciones repo, simultáneas y transferencia temporal de valores se registran en el estado de situación financiera como una obligación o un derecho según la posición que corresponda. Estas operaciones se tratan como financiamientos garantizados y se reconocen inicialmente al valor razonable, siendo la cantidad de efectivo desembolsado y recibido, respectivamente. La parte que realiza el desembolso toma posesión de los valores que sirvan de garantía para la financiación y que tiene un valor de mercado igual o superior a el monto de capital prestado.

Para operaciones repo el monto inicial se podrá calcular con un descuento sobre el precio de mercado de valores objeto de la operación; podrá establecerse que durante la vigencia de la operación, se sustituyan los valores inicialmente entregados por otros y podrán colocarse restricciones a la movilidad de los valores objeto de la operación.

En el caso de operaciones simultáneas, no podrá establecerse que el monto inicial sea calculado con un descuento sobre el precio de mercado de los valores objeto de la operación, ni podrá establecerse que durante la vigencia de la operación, se sustituyan los valores inicialmente entregados por otros y no podrán colocarse restricciones a la movilidad de los valores objeto de la operación.

Los valores recibidos en virtud de recompra inversa acuerdos y valores entregados en virtud de acuerdos de recompra no se dan de baja en el estado de situación financiera, ya que los riesgos y beneficios del activo financiero no se transfieren.

e) Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros son reconocidos cuando el Grupo tiene el derecho o la obligación de las disposiciones contractuales del mismo,

Activos Financieros

- **Medición Inicial**

En el reconocimiento inicial el Grupo medirá un activo financiero, por su valor razonable. Si no se contabiliza al valor razonable con cambios en resultados se le suman los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición o emisión del activo o pasivo financiero.

Sin embargo, si el valor razonable del activo financiero en el momento del reconocimiento inicial difiere del precio de la transacción, las entidades reconocerán ese instrumento en esa fecha de la siguiente manera:

- (a) Si ese valor razonable se manifiesta por un precio cotizado en un mercado activo para un activo idéntico (es decir, un dato de entrada de Nivel 1) o se basa en una técnica de valoración que utiliza solo datos de mercados observables. La compañía reconocerá la diferencia entre el valor razonable en el momento del reconocimiento inicial y el precio de transacción como una ganancia o pérdida.
- (b) En los demás casos, ajustado para aplazar la diferencia entre el valor razonable en el momento del reconocimiento inicial y el precio de transacción. Después del reconocimiento inicial, la

entidad reconocerá esa diferencia diferida como una ganancia o pérdida solo en la medida en que surja de un cambio en un factor (incluyendo el tiempo) que los participantes de mercado tendrían en cuenta al determinar el precio del activo o pasivo.

- **Clasificación activos financieros**

Se clasificará los activos financieros según se midan posteriormente a costo amortizado, a valor razonable con cambios en otro resultado integral o a valor razonable con cambios en resultados sobre la base de los dos siguientes literales:

- (a) del modelo de negocio de la entidad para gestionar los activos financieros y
- (b) de las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

Un activo financiero deberá medirse al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes:

- (a) El activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener los flujos de efectivo contractuales y
- (b) las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Sin perjuicio de lo señalado en los párrafos anteriores, la compañía puede, en el reconocimiento inicial, designar cuando un activo financiero de forma irrevocable como medido al valor razonable con cambios en resultados si haciéndolo elimina o reduce significativamente una incoherencia de medición o reconocimiento (algunas veces denominado “asimetría contable” que surgiría en otro caso de la medición de los activos o pasivos o del reconocimiento de las ganancias y pérdidas de los mismos sobre bases diferentes.

Las compañías pueden realizar una elección irrevocable, en el momento del reconocimiento inicial, de presentar los cambios posteriores en el valor razonable en otro resultado integral, para inversiones concretas en instrumentos de patrimonio que, en otro caso, se medirán a valor razonable con cambios en resultados, siempre y cuando no sean para negociar.

- **Medición posterior**

Después del reconocimiento inicial, se medirá un activo financiero de acuerdo a la clasificación:

- (a) costo amortizado;
- (b) valor razonable en inversiones de capital con cambios en otro Resultado Integral; o
- (c) valor razonable con cambios en resultados.

Las entidades aplicarán los requerimientos de deterioro de valor de acuerdo a la clasificación de los activos financieros.

Entonces, las inversiones en títulos participativos que cotizan en bolsa, se medirán inicialmente al valor razonable y posteriormente con cambios en resultados, bajo el mismo método.

Las inversiones en títulos participativos sobre los cuales no se tiene control ni influencia significativa, ni cotizan en bolsa, si no son materiales, a juicio de las entidades, se valoran al costo de adquisición y se mantendrán a este valor y si son materiales se determinará su valor razonable acorde con la NIIF 13 y se continuará registrando a este mismo valor.

Activos financieros a valor razonable

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados incluyen los activos financieros no designados en el momento de su clasificación como a costo amortizado.

Sin embargo, para inversiones en instrumentos de patrimonio que no se mantienen para negociación, El grupo puede elegir al reconocimiento inicial presentar ganancias y pérdidas en el otro resultado integral. Para tales inversiones medidas a valor razonable con cambios en otros resultados integrales, las ganancias y pérdidas nunca se reclasifican a resultados y no se reconocen deterioros en resultados. Los dividendos ganados de tales inversiones son reconocidos en resultados a menos que el dividendo represente claramente un reembolso de parte del costo de la inversión.

Activos financieros a costo amortizado

Un activo financiero se mide al costo amortizado usando el método de interés efectivo y neto de pérdida por deterioro, si:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio con el objetivo de mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales; y
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son sólo pagos de capital e intereses.

Deterioro de Instrumentos financieros al costo amortizado y a valor razonable con cambios en ORI- Inversiones

El deterioro para estas inversiones se medirá de la siguiente manera:

- Si el riesgo crediticio de la inversión activo ha aumentado de forma significativa desde su reconocimiento inicial, se reconocerá por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante la vida del activo, o
- Si el riesgo crediticio de la inversión no se ha incrementado de forma significativa desde su reconocimiento inicial, se reconocerá por un importe igual al de las pérdidas crediticias esperadas de los próximos 12 meses.

El Grupo revisa estas inversiones al menos anual o semestralmente, en función del tipo de compañía de que se trate, sin perjuicio que se revisen a nivel individual o de sectores situaciones que impacten las calidades crediticias de las contrapartes.

Para las inversiones en títulos de deuda, un deterioro de la calificación de crédito es considerado evidencia objetiva de deterioro. Otros factores que se toman en cuenta en la evaluación de deterioro incluyen la posición financiera, los principales indicadores financieros del emisor del instrumento, significativas y continuadas pérdidas del emisor o incumplimientos contractuales, incluyendo el no pago de intereses o incumplimientos a covenants pactados en préstamos.

- **Baja de activos financieros**

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por el grado en que los riesgos y beneficios asociados a los activos transferidos se traspasan a terceros.

Las Compañías dejan de reconocer un activo financiero únicamente cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero o cuando se transfieren de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Por ejemplo, la venta incondicional de los activos financieros, la venta de activos financieros con la promesa de recompra por su valor razonable a la fecha de la recompra, las titularizaciones de activos en las que el cedente no retiene financiamientos Subsidiarias ni concede ningún tipo de mejora crediticia a los nuevos titulares y otros casos similares.

En la baja de un activo financiero en su totalidad, la diferencia entre el valor en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por recibir y la ganancia o pérdida acumulada que haya sido reconocida en otros resultados integrales y resultados acumulados se reconocen en resultados.

Si las Compañías no transfieren ni retienen sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, las Compañías reconocerán su participación en el activo y la obligación asociada por los montos que tendría que pagar.

En este caso, se reconocen los siguientes elementos:

- a) Un pasivo financiero asociado, que se reconoce por un importe igual a la contraprestación recibida y se valora posteriormente a su costo amortizado, salvo que cumpla los requisitos para la clasificación en otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados.
- b) Tanto los ingresos del activo financiero transferido no dado de baja como los gastos del nuevo pasivo financiero, se mantienen sin compensación.

Si las Compañías retienen sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo colateral por los recursos recibidos.

i. Cartera de créditos

La cartera de créditos está conformada por activos con pagos fijos o determinables y de los cuales el Grupo no tiene la intención de venderlos en el corto plazo y no son cotizados en un mercado activo. Los préstamos se registran al costo amortizado, neto de provisiones por deterioro, castigos e ingresos no ganados, incluye los intereses pagados, costos y comisiones de originación, comisiones de créditos sindicados y descuentos o primas no amortizados cuando se cumplan las condiciones.

Los ingresos por intereses se reconocen por el método de interés efectivo. Los costos y comisiones de originación son consideradas

para ajustar la tasa de interés del préstamo y se reconocen en ingresos por intereses durante el término del préstamo.

Las comisiones se reconocen por el método de la tasa de interés efectiva durante el término del crédito cuando cumple la definición de costo de transacción, o como ingresos por comisión cuando no existan desembolsos de acuerdo a lo pactado contractualmente, mediante los decretos 1143/09, 1190/12, 0701/13, 2480/14 y 161/14 emitidos por el gobierno de Colombia se crea el mecanismo de “cobertura condicionada” que facilita la adquisición de vivienda. El Grupo implementa los procedimientos para la aplicación de este mecanismo en los desembolsos de cartera de vivienda y los contratos de leasing habitacional para la adquisición de vivienda nueva. Los préstamos otorgados a partir de julio de 2012 cuentan con una cobertura de tasa de interés otorgada por el gobierno nacional y hasta un cupo global predefinido. El Grupo a través de Banco Davivienda S.A. ofreció a sus clientes un estímulo adicional a partir de la cuota 85 hasta máximo los siguientes ocho (8) años y asumirá el valor que venía pagando el gobierno siempre y cuando el cliente cumpla con las mismas condiciones. Para el cumplimiento de esta obligación se estimó una provisión basada en un modelo que contempla el comportamiento real de los créditos la cual debe ser ajustada en la medida en que se da la cobertura por parte de las compañías del Grupo.

ii. Leasing habitacional

Los inmuebles materia de este tipo de operaciones son de propiedad de la Subsidiarias del Grupo y están asegurados por incendio y terremoto.

Corresponde al valor financiado de los bienes inmuebles de vivienda entregados en arrendamiento al usuario para su uso y goce, a cambio del pago de un canon periódico, durante el plazo convenido, a cuyo vencimiento el bien se restituye a su propietario o se transfiere al locatario, si éste decide ejercer la opción de compra pactada a su favor y paga su valor.

iii. Créditos reestructurados

Se entiende por crédito reestructurado todo aquel que mediante la celebración de cualquier negocio jurídico, tenga por objeto modificar las condiciones inicialmente planteadas con el fin de permitirle al deudor la atención adecuada de su obligación. Para estos efectos, se consideran reestructuraciones las novaciones. Modificaciones a los préstamos que no correspondan a problemas de pago del cliente no se consideran reestructuradas. Antes de reestructurar un crédito debe establecerse razonablemente que el mismo será recuperado bajo las nuevas condiciones

No se consideran reestructuraciones la cartera reestructurada en los términos de la Ley 546 de 1999 para la cartera de vivienda.

iv. Deterioro

Con el objetivo de garantizar los recursos captados a los clientes, el Grupo de forma prudencial realiza deterioros que buscan cubrir las pérdidas derivadas de la actividad crediticia.

Los préstamos o grupo de préstamos que son medidos al costo amortizado, se consideran deteriorados si existe evidencia objetiva del deterioro de la calidad de crédito después del reconocimiento inicial (evento de pérdida) y el evento tiene un impacto sobre los flujos futuros de efectivo estimados del activo financiero que pueda ser estimado con fiabilidad.

Esto implica que los deterioros generados deben ser consistentes con las pérdidas incurridas de la cartera; y que el cálculo de los montos de deterioro se estime como efecto del menor valor de los flujos esperados de la cartera, en comparación con los flujos contractuales.

Los indicadores de deterioro para Banco Davivienda y Subsidiarias y demás compañías del Grupo, pueden incluir pero no están limitados, a uno o más de los siguientes eventos: a) dificultad financiera significativa del prestatario o emisor, b) impagos o moras de parte del

prestatario, c) reestructuración del préstamo, d) indicaciones de que un prestatario o emisor entre en bancarrota, e) la desaparición de un mercado activo para un instrumento, f) otros datos observables relacionados con las compañías de activos tales como cambios adversos en el estado de los pagos de los prestatarios o emisores incluidos en el Grupo, o las condiciones económicas que se correlacionen con impagos en los activos del Grupo.

Los préstamos significativos medidos al costo amortizado que presenten deterioro son evaluados individualmente y los que siendo significativos no presentan deterioro se evalúan colectivamente en busca de cualquier signo de deterioro en que se haya incurrido pero que aún no haya sido identificado. Los préstamos medidos a costo amortizado que no sean individualmente significativos son evaluados colectivamente en busca de deterioro agrupándolos por características de riesgo similares.

El modelo de evaluación de deterioro individual tiene en cuenta los flujos esperados del préstamo afectados por factores como las moras presentadas, la antigüedad de estas moras, la exposición del préstamo, las garantías asociadas y los costos en los que se incurre al hacer efectivas las garantías.

Por otra parte, el modelo de evaluación de deterioro colectivo considera el comportamiento histórico de pagos que presenta el cliente a la fecha de corte, lo que permite la construcción de matrices de transición a partir de las cuales se estima el punto en el cual se puede determinar de manera objetiva la existencia de deterioro significativo en las obligaciones del portafolio. El modelo de deterioro colectivo también tiene en cuenta la exposición del crédito y las recuperaciones que puedan presentar los créditos deteriorados.

Si las condiciones de un activo financiero medido al costo amortizado se re-negocian o se modifican de otra forma por dificultades financieras del prestatario o emisor, el deterioro se medirá utilizando la tasa de interés efectiva original anterior a la modificación de las condiciones.

Las estimaciones por deterioro representan la mejor estimación de la administración para el deterioro de los préstamos incluyendo las exposiciones fuera de balance, a la fecha de cierre del ejercicio. El deterioro de préstamos es presentado como una deducción de los préstamos en la presentación de activos en los estados financieros consolidados.

Las provisiones de cartera se incrementan con las provisiones de deterioro y se disminuyen con los castigos netos de recuperaciones o ventas.

El modelo de evaluación de deterioro individual tiene en cuenta los flujos esperados del préstamo afectados por factores como las moras presentadas, la antigüedad de estas moras, la exposición del préstamo, las garantías asociadas y los costos en los que se incurre al hacer efectivas las garantías.

Por otra parte, el modelo de evaluación de deterioro colectivo considera el comportamiento histórico de pagos que presenta el cliente a la fecha de corte, lo que permite la construcción de matrices de transición a partir de las cuales se estima el punto en el cual se puede determinar de manera objetiva la existencia de deterioro significativo en las obligaciones del portafolio. El modelo de deterioro colectivo también tiene en cuenta la exposición del crédito y las recuperaciones que puedan presentar los créditos deteriorados.

v. Castigos

Un crédito se da de baja cuando no hay una probabilidad de recuperación y se han hecho esfuerzos exhaustivos de recuperación o las instancias legales han terminado. Los créditos de consumo no garantizados con hipotecas y/o prenda son dados de baja cuando se han hecho esfuerzos exhaustivos de recuperación y/o los pagos contractuales tienen una mora superior a los 180 días y para los préstamos comerciales a los 570 días. Los préstamos de vivienda que tengan mora superior a 900 días son dados de baja.

Se podrá aplicar castigos específicos menores a los parámetros definidos por las compañías del Grupo cuando la Junta Directiva lo autorice.

Los créditos de leasing habitacional no son objeto de castigo debido a que el inmueble es propiedad del Grupo a través de la Subsidiaria Banco Davivienda S.A.

El castigo no releva a la administración de continuar con las gestiones de cobro que se consideren adecuadas.

vi. Garantías

La garantía representa un derecho que adquieren las Compañías cuando el deudor cese por incumplimiento el pago de sus obligaciones, y reducen las probabilidades de pérdida cuando exista un evento de incumplimiento.

Las aprobaciones de crédito en el Grupo y Subsidiarias deben incluir la garantía bajo la cual se autoriza la operación. El perfeccionamiento de la misma será previo al desembolso de los recursos.

El análisis de las garantías debe incluir las siguientes características:

Idoneidad: Según definición legal.

Legalidad: Documento debidamente perfeccionado que ofrezca respaldo jurídico que facilite la gestión del recaudo de las obligaciones otorgadas.

Valor: Establecido con base en criterios técnicos y objetivos.

Posibilidad de realización: Posibilidad razonablemente adecuada para hacer efectivas las garantías.

Cuando se trata de hipotecas para créditos de vivienda se exigen de primer grado y por cuantía indeterminada a favor de las Compañías, sobre el inmueble ofrecido como respaldo. Las hipotecas se deben

perfeccionar mediante escritura pública ante Notaría e inscribir en la Oficina de Registro de Instrumentos Públicos correspondiente.

La actualización del valor de realización de la garantía para la cartera con garantía hipotecaria se realiza aplicando los valores del reajuste anual de los Índices de Valoración Inmobiliaria Urbana y Rural (IVIUR) y con el Índice de Valoración Predial (IVP), según corresponda.

vii. Ventas de cartera

Es el proceso mediante el cual los activos financieros poseídos por las compañías del Grupo, se transfieren al 100% con todos los derechos y riesgos inherentes o derivados de estos a un tercero como una venta en firme y la contraprestación recibida puede ser dinero u otros bienes. Los activos objeto de venta son retirados de los estados financieros consolidados por su valor neto en libros en la fecha de negociación y la diferencia entre el valor en libros y el valor recibido se registra como una utilidad o pérdida del ejercicio, siendo registrada de acuerdo a estudios de valoración emitidos por expertos.

Nuestra subsidiaria Banco Davivienda S.A., posee contratos de administración para la cartera titularizada en donde a través de sus aplicativos se controla y/o gestiona operativamente la cartera de un tercero recibiendo como contraprestación del servicio un porcentaje definido como comisión por esta labor.

Los préstamos que han sido dados de baja y posteriormente se venden se registran a valor razonable y la utilidad o pérdida generada se reconoce con cargo a resultados.

f) Instrumentos financieros derivados

Los derivados son instrumentos financieros que derivan su valor de los cambios de tasas de interés, tasas de cambio, márgenes de créditos, precios de commodities, precios de acciones, u otras métricas financieras o no financieras, no requieren una inversión

inicial neta o sólo obliga a realizar una inversión inferior a la que se requeriría para otros tipos de contratos y que se liquidaran en una fecha futura.

El portafolio de derivados de las Compañías se conforma por contratos sobre tasas de interés, tasas de cambio y títulos de deuda. Las Compañías usan derivados con propósitos de negociación y con propósitos de administración de riesgos asociados a la estructura de balance y se reconocen al valor razonable en el estado de situación financiera.

Los montos nominales de los derivados no se reconocen como activos o pasivos como ellos representan el valor facial del contrato al cual una tasa o un precio se aplican para determinar el flujo de efectivo por el cual será cambiado en términos del contrato. El monto nominal no representa una utilidad o pérdida potencial asociada con el riesgo de mercado ni con el indicador de riesgo asociado con el derivado.

Los derivados que se mantienen para propósitos de administración de riesgos se reconocen al valor razonable en el estado de situación financiera, y los cambios en el valor razonable se reconocen en resultados junto con los cambios en el valor razonable de la partida cubierta que son atribuibles al riesgo de cobertura, en la misma línea del estado de resultados integrales que la partida cubierta.

- **Derivados que se mantienen con propósito de negociación**

Sobre la actividad de negociación, la utilidad se puede generar de tres maneras: i) por la actividad de distribución, entendida como la intermediación que realiza la Tesorería entre los mercados profesionales, los clientes offshore, institucionales y del sector real; ii) por la actividad de posición propia, mediante la cual se toman posiciones por periodos cortos de tiempo para aprovechar las tendencias de valorización o desvalorización de los activos financieros y los instrumentos derivados y; iii) por la actividad de arbitraje, que permite mediante la combinación de activos financieros

e instrumentos derivados, generar márgenes financieros sin incurrir en riesgos de mercado.

Las utilidades realizadas o no realizadas de los derivados de negociación se reconocen en el estado de resultados como ingresos asociados al modelo de negocio de trading.

- **Derivados que se mantienen con propósito de administrar riesgos**

Los derivados que se mantienen con el propósito de administrar riesgos corresponden a derivados en los que las Compañías del Grupo entran con el propósito de cubrir riesgos de mercado, de tasas de interés o de moneda extranjera dentro de las operaciones tradicionales del negocio bancario. Si los derivados se mantienen para administrar riesgos y además cumplen los requisitos de la contabilidad de cobertura, se contabilizan con los requerimientos de la contabilidad de cobertura. Ciertos derivados que son mantenidos con propósitos de cobertura, y no cumplen los requisitos de cobertura se reconocen como derivados para administrar riesgos y sus cambios en el valor razonable se reconocen en resultados.

- **Derivados implícitos**

Los derivados implícitos en otros instrumentos financieros o en otros contratos (contratos anfitriones) se tratan como derivados separados cuando sus riesgos y características no están estrechamente relacionados con los de los contratos anfitriones y cuando dichos contratos no se registran a su valor razonable con cambios a través de resultados.

g) Contabilidad de coberturas

La Subsidiaria Banco Davivienda S.A., designa ciertos instrumentos como de cobertura, los cuales incluyen derivados y no derivados con respecto al riesgo de moneda extranjera, ya sea como coberturas

de valor razonable, coberturas de flujo de efectivo, o coberturas de la inversión neta en una operación extranjera. La cobertura del riesgo de moneda extranjera de un compromiso en firme se contabiliza como cobertura de flujos de efectivo.

Para los estados financieros consolidados, se aplicarán los requerimientos del Capítulo 6 de la NIIF 9, para coberturas vigentes en la fecha de transición, es decir 1 de enero de 2018. Posterior a la fecha de transición todos los criterios de contabilidad de coberturas contenidos en la NIIF 9 versión 2014 serán aplicables a las nuevas coberturas efectuadas.

Al inicio de la cobertura, la Subsidiaria Banco Davivienda S.A. documenta la relación entre el instrumento de cobertura y la partida cubierta, así como los objetivos de la administración de riesgos y su estrategia de administración para emprender diversas transacciones de cobertura. Adicionalmente, al inicio de la cobertura y sobre una base continua, el Grupo documenta si el instrumento de cobertura es altamente efectivo para compensar la exposición a los cambios en el valor razonable o los cambios en los flujos de efectivo de la partida cubierta.

- **Coberturas de valor razonable**

Los cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de valor razonable se reconocen de forma inmediata en los resultados, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo cubierto que se atribuya al riesgo cubierto. El cambio en el valor razonable del instrumento de cobertura y el cambio en la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto se reconocen en el Estado de Resultados en el rubro relacionado con la partida cubierta.

La contabilización de coberturas se discontinúa cuando la compañía revoca la relación de cobertura, cuando el instrumento de cobertura vence o se vende, termina, o se ejerce, o cuando deja de cumplir con los criterios para la contabilización de coberturas. El ajuste a valor razonable del valor en libros de

la partida cubierta que surge del riesgo cubierto, se amortiza contra resultados a partir de esa fecha.

- **Coberturas de cambios de inversión neta en una operación extranjera**

Las coberturas de una inversión neta en una operación extranjera se contabilizan de manera similar a las coberturas de flujo de efectivo. Cualquier ganancia o pérdida del instrumento de cobertura relativa a la porción efectiva de la cobertura se reconoce en los otros resultados integrales y se acumula en la reserva de conversión de operaciones extranjeras. La ganancia o pérdida relacionada con la porción ineficaz se reconoce en los resultados.

Las ganancias y pérdidas del instrumento de cobertura relativa a la porción efectiva de la cobertura acumulada en la reserva de conversión de monedas extranjeras se reclasifican a resultados en la venta de la operación extranjera.

En el caso de la Subsidiaria Banco Davivienda S.A, tiene una estrategia de cobertura parcial (sucesiva), a fin de mantener la cobertura de tasa de cambio de la inversión neta en el extranjero mediante la sustitución del pasivo no derivado en dólares a su vencimiento considerando que no se tiene expectativa de venta de estas inversiones en el corto plazo.

h) Inventarios

Inventarios son activos:

- (a) poseídos para ser vendidos en el curso normal de la operación;
- (b) en proceso de producción con vista a esa venta; o
- (c) en forma de materiales o suministros, para ser consumidos en el proceso de producción o en el suministro de servicios.

- **Valor neto realizable:** es el precio estimado de venta de un activo en el curso normal de la operación, menos los costos estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo la venta.
- **Valor razonable:** es el importe por el cual puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo, entre partes interesadas y debidamente informadas, que realizan una transacción en condiciones de independencia mutua.

Valoración de los inventarios

Las existencias se valorarán al menor de: el costo o el valor neto realizable.

Costos de los inventarios: El costo de las existencias comprenderá todos los costos derivados de la adquisición y transformación de las mismas, así como otros costos en los que se haya incurrido para darles su condición y ubicación actuales.

Costos de adquisición: El costo de adquisición de los inventarios comprenderá el precio de compra, los aranceles de importación y otros impuestos (que no sean recuperables posteriormente de las autoridades fiscales), los transportes, el almacenamiento y otros costos directamente atribuibles a la adquisición de las mercancías, los materiales o los servicios. Los descuentos comerciales, las rebajas y otras partidas similares se deducirán para determinar el costo de adquisición.

Costos de transformación: Los costos de transformación de las existencias comprenderán aquellos costos directamente relacionados con las unidades producidas, tales como la mano de obra directa. También comprenderán una parte, calculada de forma sistemática, de los costos indirectos, variables o fijos, en los que se haya incurrido para transformar las materias primas en productos terminados. Costos indirectos fijos son todos aquéllos que permanecen relativamente constantes, con independencia del

volumen de producción, tales como la amortización y mantenimiento de los edificios y equipos de la fábrica, así como el costo de gestión y administración de la planta. Costos indirectos variables son todos aquéllos que varían directamente, o casi directamente, con el volumen de producción obtenida, tales como los materiales y la mano de obra indirecta.

Para las Subsidiarias del sector constructor aplica la siguiente política para los inventarios:

Los inventarios son medidos al costo o al valor neto de realización, el que sea menor. El costo de los inventarios se basa en el método de primeras entradas, primeras salidas, e incluye los desembolsos en la adquisición de inventarios, costos de producción o conversión y otros costos incurridos en su traslado a su ubicación y condiciones actuales. En el caso de los inventarios producidos y de los inventarios en proceso, los costos incluyen una parte de los costos generales de producción con base en la capacidad operativa normal. El costo del inventario podría incluir también transferencias desde el otro resultado integral ganancia o pérdida, por las coberturas de flujo de efectivo de adquisiciones de inventarios en moneda extranjera.

i) Propiedades y equipo

Las propiedades y equipo son medidos a su costo menos depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro. El costo comprende su precio de adquisición, incluidos aranceles de importación y los impuestos indirectos no recuperables que recaigan sobre la adquisición, después de deducir cualquier descuento, también los costos atribuibles a la ubicación del activo en el lugar y costos de desmantelamiento por el retiro del elemento que son directamente atribuibles a la adquisición del activo.

Las ganancias y pérdidas de la venta de una partida de propiedades y equipo son determinadas comparando la utilidad obtenida de la venta con los valores en libros de las propiedades y equipo y se reconocen netas dentro de otros ingresos en resultados.

Cuando el uso de una propiedad cambia de ocupada por el dueño a propiedades de inversión, esta no cambia su valor en libros, siempre y cuando de acuerdo con la NIC 40 el Grupo elija el modelo del costo para medir sus propiedades de inversión aplicando los requisitos establecidos en la NIC 16 para ese modelo. Cualquier aumento en el importe en libros se reconoce en resultados en la medida que tal aumento sea la reversión de una pérdida por deterioro del valor, previamente reconocida para esa propiedad.

- Costos posteriores

El costo de reemplazar parte de una partida de propiedades y equipo es reconocido en su valor en libros, si es posible que los beneficios económicos futuros incorporados dentro de la parte fluyan a la Compañía y su costo pueda ser medido de manera fiable. El valor en libros de la parte reemplazada se da de baja. Los costos del mantenimiento diario de las propiedades y equipo son reconocidos en resultados cuando se incurren.

- Reclasificación a propiedades de inversión

Cuando el uso de una propiedad cambia de ocupada por el dueño a propiedades de inversión, ésta se mide al valor razonable y es reclasificada a propiedades de inversión. Cualquier aumento en el importe en libros se reconoce en resultados en la medida que tal aumento sea la reversión de una pérdida por deterioro del valor, previamente reconocida para esa propiedad. Cualquier remanente del aumento se reconocerá en el otro resultado integral e incrementará el superávit de revaluación dentro del patrimonio. Cualquier pérdida se reconoce en otro resultado integral y se presenta en el superávit de revaluación en el patrimonio, en la medida que en el superávit de revaluación se incluya un monto en relación con la propiedad específica, y cualquier pérdida remanente se reconoce directamente en resultados.

j) Depreciación

La depreciación se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo de un activo u otro monto que se sustituye por el costo, menos su valor residual. La depreciación es reconocida en resultados con base en el método de depreciación lineal sobre las vidas útiles estimadas de cada parte de una partida de las propiedades y equipo, puesto que éstas reflejan con mayor exactitud el patrón de consumo esperado de los beneficios económicos futuros relacionados con el activo. Las mejoras en activos arrendados son depreciadas en el período más corto entre el arrendamiento y sus vidas útiles, a menos que sea razonablemente seguro que la Compañía obtendrá la propiedad al final del período de arrendamiento. El terreno no se deprecia.

Categoría	Vida útil (años)	Valor Residual
Edificios	30 - 100	10% Costo
Vehículos	3 - 5	20% Valor de adquisición
Muebles y Enseres	3 - 10	5%
Equipo informático y otros equipos	3 - 20	5%

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales se revisarán a cada fecha del estado de situación financiera y se ajustarán si es necesario al corte del ejercicio.

k) Activos mantenidos para la venta

Los activos se clasifican como disponibles para la venta cuando sus condiciones presentes permiten su venta y es altamente probable que su venta ocurra en el año siguiente y a partir del segundo año se clasifican como otros activos. Para que la venta sea probable

la administración de las Compañías están obligadas a efectuar los planes de venta e iniciar un activo programa de mercadeo para garantizar su venta.

Los activos que se clasifican como mantenidos para la venta son registrados al menor valor entre su valor de costo y el valor razonable menos costos de venta, en esta clasificación ya no se deprecia ni se amortiza y las variaciones posteriores en su valor razonable menos costo de venta se llevan al estado de resultados.

l) Propiedades de Inversión

Se clasifican como propiedades de inversión los bienes inmuebles que no se tienen en uso del Grupo y que se mantienen para obtener rentas y/o plusvalía.

Las propiedades de inversión se valúan inicialmente al costo de adquisición, incluyendo los costos incurridos en la transacción. Después del reconocimiento inicial, las propiedades de inversión se valúan bajo el modelo de costo que se indica en la política de propiedades y equipo.

Una propiedad de inversión se da de baja al momento de la disposición o cuando se retira permanentemente del uso y no se esperan beneficios económicos futuros de la disposición.

Cualquier ganancia o pérdida que surja la baja de la propiedad (calculada como la diferencia entre los ingresos netos por disposición y el valor en libros del activo) se incluye en el estado de resultados en el periodo en que la propiedad se elimina.

Las propiedades de inversión se reconocerán como activos sólo cuando sea probable que los beneficios económicos futuros que estén asociados con tales propiedades de inversión fluyan hacia el Grupo y el costo de las propiedades de inversión pueda medirse de manera fiable.

Cuando el uso de una propiedad cambia a propiedades de inversión, esta se mide a su valor razonable y se reclasifica como propiedad de inversión. La diferencia que surja entre el valor libros y el valor razonable se reconocerá en resultados. De acuerdo con la NIC 40 cuando la entidad utiliza el modelo del costo, las transferencias entre propiedades de inversión, instalaciones ocupadas por el dueño e inventarios, no varían el importe en libros ni el costo de dichas propiedades, a efectos de medición o información a revelar.

m) Inversiones en entidades asociadas y negocios conjuntos.

Las entidades asociadas son aquellas entidades en donde el Grupo tiene influencia significativa, pero no control o control conjunto, sobre las políticas financieras y operativas. Las inversiones en entidades asociadas y los negocios conjuntos se reconocen inicialmente al costo incluyendo cualquier costo de transacción y se incrementan o disminuyen por el método de participación para reconocer la participación en los resultados y en los cambios de patrimonio y cualquier disminución para reflejar las provisiones por deterioro en el valor de la inversión. Los cambios en la inversión son reconocidos en resultados y en el patrimonio en el otro resultado integral, después de realizar los ajustes necesarios para alinear las políticas contables con las de la compañía.

Cuando la participación de las compañías del Grupo en las pérdidas de una entidad asociada o un negocio conjunto supera la participación de la subsidiaria esa asociada o negocio conjunto (que incluye los intereses a largo plazo que, en sustancia, forman parte de la inversión neta de la subsidiaria en la asociada o negocio conjunto) la subsidiaria deja de reconocer su participación en las pérdidas. Las pérdidas adicionales se reconocen siempre y cuando la entidad haya contraído alguna obligación legal o implícita o haya hecho pagos en nombre de la asociada o negocio conjunto.

En la adquisición de la inversión en una asociada o negocio conjunto, el exceso en el costo de adquisición sobre la participación de la subsidiaria en el valor razonable neto de los activos y pasivos

identificables en la inversión se reconoce como plusvalía, el cual se incluye en el valor en libros de la inversión. Cualquier exceso de participación de la subsidiaria en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables en el costo de adquisición de la inversión, después de la re-evaluación, se reconoce inmediatamente en los resultados del periodo en el cual la inversión se adquirió.

Cuando es necesario, el Grupo aplica los criterios de deterioro desarrollados para instrumentos financieros: reconocimiento y valoración con el objeto de determinar si es necesario registrar pérdidas por deterioro adicionales a las ya registradas en la inversión neta en la asociada o en cualquier otro activo financiero mantenido como consecuencia de la aplicación del método de participación. La matriz prueba el deterioro del valor en libros total de la inversión en una asociada o negocio conjunto (incluyendo la plusvalía) de conformidad con NIC 36 Deterioro de Activos como un único activo, comparando su monto recuperable (mayor entre valor en uso y valor razonable menos costo de venta) contra su valor en libros. Cualquier pérdida por deterioro reconocida forma parte del valor en libros de la inversión. En ejercicios posteriores se reconocen las reversiones de valor de las inversiones contra resultados, en la medida en que exista un aumento del valor recuperable.

La Matriz determinó que tiene influencia significativa sobre las siguientes inversiones:

- Entidades Colombianas: Multiactivos, Redeban, Suam Colombia, Subocol y Titularizadora de Colombia.
- Inversiones indirectas en Salvador: Sersaprosa, Serfinsa y ACH.
- Inversiones indirectas en Honduras: Zip Amareteca y Bancajero BANET.

Pérdida de control

Cuando se pierde control sobre una Subsidiaria, dan de baja en cuentas los activos y pasivos de la Subsidiaria, cualquier

participación no controladora relacionada y otros componentes de patrimonio. Cualquier ganancia o pérdida resultante se reconoce en resultados. Si se retiene alguna participación en la exSubsidiaria, ésta será medida a su valor razonable a la fecha en la que se pierda el control.

n) Combinaciones de negocios

Las adquisiciones de negocios se contabilizan utilizando el método de adquisición. La contraprestación transferida en una combinación de negocios se mide a valor razonable, el cual se calcula como la suma de los valores razonables de los activos transferidos por la entidad, menos los pasivos incurridos por la entidad con los anteriores propietarios de la empresa adquirida y las participaciones de capital emitidas por la entidad a cambio del control sobre la empresa. Los costos relacionados con la adquisición generalmente se reconocen en el estado de resultados conforme se incurren.

A la fecha de adquisición, los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos se reconocen a valor razonable con excepción de:

- Impuestos diferidos activos o pasivos y activos o pasivos relacionados con beneficios a empleados, que se reconocen y miden de conformidad con NIC 12 Impuestos a la Utilidad y NIC 19 Beneficios para Empleados, respectivamente;
- Pasivos o instrumentos de capital relacionados con acuerdos de pagos basados en acciones de la empresa adquirida o acuerdos de pagos basados en acciones de la Entidad celebrados para reemplazar acuerdos de pagos basados en acciones de la empresa adquirida que se miden de conformidad con la NIIF 2 Pagos basados en acciones a la fecha de adquisición; y
- Activos (o un grupo de activos para su disposición) que se clasifican como mantenidos para venta de conformidad con

la NIIF 5 Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas que se miden de conformidad con dicha norma.

El crédito mercantil o plusvalía, se mide como el exceso de la suma de la contraprestación transferida, el monto de cualquier participación no controladora en la empresa adquirida, y el valor razonable de la tenencia accionaria previa del adquirente en la empresa adquirida (si hubiere) sobre el neto de los montos de activos adquiridos identificables y pasivos asumidos a la fecha de adquisición. Si después de una revaluación el neto de los montos de activos adquiridos identificables y pasivos asumidos a la fecha de adquisición excede la suma de la contraprestación transferida, el monto de cualquier participación no controladora en la empresa adquirida y el valor razonable de la tenencia accionaria previa del adquirente en la empresa adquirida (si hubiere), el exceso se reconoce inmediatamente en el estado consolidado de resultados como una ganancia por compra a precio de ganga.

Las participaciones no controladoras que son participaciones accionarias y que otorgan a sus tenedores una participación proporcional de los activos netos de la entidad en caso de liquidación, se pueden medir inicialmente ya sea a valor razonable o al valor de la participación proporcional de la participación no controladora en los montos reconocidos de los activos netos identificables de la empresa adquirida. La opción de base de medición se realiza en cada transacción. Otros tipos de participaciones no controladoras se miden a valor razonable o, cuando aplique, con base en a lo especificado por otra NIIF.

Cuando la contraprestación transferida por la entidad en una combinación de negocios incluya activos o pasivos resultantes de un acuerdo de contraprestación contingente, la contraprestación contingente se mide a su valor razonable a la fecha de adquisición y se incluye como parte de la contraprestación transferida en una combinación de negocios. Los cambios en el valor razonable de la contraprestación contingente que califican como ajustes del periodo de medición se ajustan retrospectivamente con los correspondientes ajustes contra crédito mercantil. Los ajustes del

periodo de medición son ajustes que surgen de la información adicional obtenida durante el 'periodo de medición' (que no puede ser mayor a un año a partir de la fecha de adquisición) sobre hechos y circunstancias que existieron a la fecha de adquisición.

El tratamiento contable para cambios en el valor razonable de la contraprestación contingente que no califiquen como ajustes del periodo de medición depende de cómo se clasifique la contraprestación contingente. La contraprestación contingente que se clasifique como capital no se vuelve a medir en fechas de informe posteriores y su posterior liquidación se contabiliza dentro del capital. La contraprestación contingente que se clasifique como un activo o pasivo se vuelve a medir en fechas de informe posteriores de conformidad con NIIF 9, Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes, según sea apropiado, reconociendo la correspondiente ganancia o pérdida siendo reconocida en el estado de resultados.

Cuando una combinación de negocios se logra por etapas, la participación accionaria previa de la Entidad en la empresa adquirida se remide al valor razonable a la fecha de adquisición y la ganancia o pérdida resultante, si hubiere, se reconoce en el estado de resultados. Los montos que surgen de participaciones en la empresa adquirida antes de la fecha de adquisición que han sido previamente reconocidos en otros resultados integrales se reclasifican al estado de resultados cuando este tratamiento sea apropiado si dicha participación se elimina.

Si el tratamiento contable inicial de una combinación de negocios está incompleto al final del periodo de informe en el que ocurre la combinación, la entidad reporta montos provisionales para las partidas cuya contabilización esté incompleta. Dichos montos provisionales se ajustan durante el periodo de medición (ver arriba) o se reconocen activos o pasivos adicionales para reflejar la nueva información obtenida sobre los hechos y circunstancias que existieron a la fecha de adquisición y que, de haber sido conocidos, hubiesen afectado a los montos reconocidos a dicha fecha.

o) Inversiones en otras compañías

Ciertas inversiones de patrimonio son reconocidas a valor razonable con cambios en patrimonio, tomando la elección irrevocable de clasificarlos en esta categoría.

La regulación para bancos solo permite la inversión en sociedades de servicios técnicos que apoyen la operación de los bancos, en entidades donde no se tiene control, control conjunto, ni influencia significativa, las cuales son reconocidas al inicio al costo y posterior a su reconocimiento se miden a su valor razonable menos el deterioro que se identifique al final de cada periodo de presentación de informes. Los dividendos recibidos se reconocen en los resultados del periodo salvo que provengan de utilidades de periodos anteriores a la adquisición, en cuyo caso se disminuyen de la inversión permitida.

p) Activos intangibles

El Grupo procederá a registrar un activo intangible una vez se identifique: la existencia de control, la separabilidad del activo, y el hecho de que se espere genere un beneficio económico futuro, para su reconocimiento es indispensable que cumpla con el total de las características anteriormente descritas. La medición inicial de activos intangibles depende de la forma en que la entidad obtuvo el activo. Se puede obtener un activo intangible a través de las siguientes formas: por la adquisición por separado, como parte de una combinación de negocios, y con el desarrollo o la generación del activo internamente desarrollado por la Compañía del Grupo.

El activo intangible adquirido en una transacción separada se mide como la suma del precio de compra, incluyendo derechos de importación e impuestos no reembolsables sobre la adquisición, luego de deducir descuentos y rebajas, y el costo directamente atribuible a la preparación del activo para el uso previsto. También se puede reconocer un grupo de activos intangibles complementarios

como un solo activo, siempre y cuando los activos individuales tengan vidas útiles similares

Para los activos intangibles generados internamente, todos los desembolsos en la fase de investigación se reconocen en el gasto y los incurridos en la fase de desarrollo necesarios para crear, producir y preparar el activo para que pueda operar de la forma prevista se capitalizan.

El Grupo evaluará si la vida útil de un activo intangible es finita o indefinida. Un activo intangible con vida útil finita se amortiza a diferencia de uno con vida indefinida. En el reconocimiento posterior los activos intangibles con vida útil finita se amortizan en línea recta durante su vida útil estimada.

Los activos intangibles adquiridos separadamente que generalmente corresponden a licencias de software o programas informáticos, son amortizados sobre una vida útil estimada entre 1 y 11 años. Los costos de mantenimiento o soporte se registran contra resultados.

Un activo intangible se dará de baja por su disposición o cuando no se espere obtener beneficios económicos futuros por su uso o disposición.

q) Deterioro de activos no financieros

Al final de cada periodo, el Grupo revisa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existen indicios de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. Si existe algún indicio, se calcula el monto recuperable del activo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna). Cuando no es posible estimar el monto recuperable de un activo individual, el Grupo estima el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo. Cuando se puede identificar una base razonable y consistente de distribución, los activos corporativos también se asignan a las unidades generadoras de efectivo individuales, o de lo contrario, se asignan

al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para los cuales se puede identificar una base de distribución razonable y consistente.

Los activos intangibles con una vida útil indefinida o todavía no disponibles para su uso, se sujetan a pruebas para efectos de deterioro al menos cada año, y siempre que exista un indicio de que el activo podría haberse deteriorado.

El monto recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el costo de venderlo y el valor en uso. Al evaluar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados se descuentan a su valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje la evaluación actual del mercado respecto al valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo para el cual no se han ajustado las estimaciones de flujos de efectivo futuros.

Si se estima que el monto recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) es menor que su valor en libros, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

Posteriormente, cuando una pérdida por deterioro se revierte, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se incrementa al valor estimado revisado de su monto recuperable, de tal manera que el valor en libros ajustado no exceda el valor en libros que se habría determinado si no se hubiera reconocido una pérdida por deterioro para dicho activo (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores. La reversión de una pérdida por deterioro se reconoce inmediatamente en resultados.

r) Plusvalía

La plusvalía representa el exceso de precio pagado sobre el valor razonable de los activos y pasivos adquiridos en una combinación de negocios. La plusvalía es registrada inicialmente por el valor

razonable y posteriormente se actualiza disminuyendo su valor por las pérdidas de deterioro.

La plusvalía representa los beneficios económicos futuros que surgen de la combinación de negocios que no son identificados en forma individual ni pueden reconocerse en forma separada. Es asignada a una unidad generadora de efectivo o a un grupo de unidades generadoras de efectivo si es esperado un beneficio económico de las sinergias de la combinación de negocios.

Una unidad generadora de efectivo, a la que se ha distribuido la plusvalía, se someterá a la comprobación del deterioro del valor anualmente, y también cuando existan indicios de que la unidad podría haberse deteriorado, comparando el importe en libros de la unidad, incluyendo la plusvalía, con el importe recuperable de la misma. Si el importe en libros de la unidad excediese su importe recuperable, se reconocerá inmediatamente la pérdida por deterioro del valor en el resultado del periodo. Una pérdida por deterioro del valor reconocida en la plusvalía no se revertirá en los periodos posteriores.

La pérdida por deterioro del valor se distribuirá, para reducir el importe en libros de los activos que componen la unidad, en el siguiente orden: en primer lugar, se reducirá el importe en libros de cualquier plusvalía distribuida a la unidad generadora de efectivo; y a continuación, a los demás activos de la unidad, prorrateando en función del importe en libros de cada uno de los activos de la unidad.

s) Otros activos no financieros

Existen activos para los cuales no es posible encontrar criterios semejantes de reconocimiento y medición que permitan ser clasificados dentro de las categorías o grupos disponibles de activos financieros éstos serán clasificados en la categoría de otros activos no financieros, entre ellos se encuentran, los bienes de arte y cultura, los gastos pagados por anticipado, los bienes recibidos en dación de pago con restricciones para la venta, entre otros.

t) Pasivos financieros

Un instrumento se clasifica como pasivo financiero cuando contiene una obligación contractual para transferir efectivo u otros activos financieros, cuando se estime será o podrá ser liquidado dentro de un número variable de los instrumentos patrimoniales propios.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados o como otros pasivos financieros.

- **Pasivos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados**

Los pasivos financieros se clasifican al valor razonable con cambios en resultados cuando el pasivo financiero es (i) mantenido para negociación o (ii) se designa a valor razonable con cambios a través de resultados.

Un pasivo financiero se clasifica como mantenido con fines de negociación si:

- Se adquiere principalmente con el objetivo de recomprarlo en un futuro cercano; o
- Es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que se administran conjuntamente, y para la cual existe evidencia de un patrón reciente de toma de utilidades a corto plazo; o
- Es un derivado que no ha sido designado como instrumento de cobertura y cumple las condiciones para ser efectivo.

Los pasivos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados se registran a valor razonable, reconociendo cualquier ganancia o pérdida surgida de la remediación en el estado de resultados. La ganancia o pérdida neta reconocida en los resultados incluye cualquier interés obtenido del pasivo financiero y se incluye

en la partida de ‘otros ingresos y gastos’ en el estado consolidado de resultados.

- **Otros pasivos financieros**

Otros pasivos financieros, (incluyendo los préstamos, bonos emitidos y cuentas por pagar), se valúan subsecuentemente al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva.

El método de tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de asignación del gasto financiero a lo largo del periodo pertinente. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero o (cuando sea adecuado) en un periodo más corto con el importe neto en libros del pasivo financiero en su reconocimiento inicial.

Los instrumentos financieros pasivos que incluyen depósitos, instrumentos de deuda emitidos y financiamientos se reconocen en la fecha en que se negocian y son registrados al costo amortizado más o menos la amortización acumulada calculada con el método de la tasa de interés efectivo.

La deuda Subsidiaria y los bonos se registran al valor de la transacción y subsecuentemente es registrada al costo amortizado, los intereses pagados son registrados usando el método de la tasa de interés efectivo, se reconocen los costos de la emisión y se registran en resultados en los gastos por intereses.

También incluye operaciones de redescuento, que corresponden a programas de crédito que el Gobierno Colombiano ha establecido para promover el desarrollo de sectores específicos de la economía, incluyendo comercio exterior, agricultura, turismo, construcción de vivienda y otras industrias.

Las obligaciones de un arrendamiento financiero se presentan como un pasivo por arrendamiento que será igual al valor presente de los pagos por arrendamiento restantes, descontados usando la

tasa de interés implícita o la tasa incremental por préstamos del arrendatario según sea el caso, en la medición posterior del pasivo por arrendamiento será afectado por el costo financiero del pasivo, los pagos por el arrendamiento y las modificaciones dentro del contrato o nuevas mediciones del pasivo.

- **Baja de pasivos financieros**

Se da de baja los pasivos financieros si, y sólo si, las obligaciones de la Compañía se cumplen, cancelan o han expirado. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en resultados.

u) Contrato de seguros

En el desarrollo de sus negocios, las Compañías de seguros emiten pólizas, entre otros en los ramos de automóviles, cumplimiento, responsabilidad civil, incendios, terremoto, sustracción, transporte, corriente débil, todo riesgo, manejo, lucro cesante, montaje y rotura de maquinaria, minas y petróleos, accidentes personales colectivo de vida y vida grupo, administración de riesgo laborales, pensiones ley 100 y previsionales de invalidez y sobrevivencia; que son contratos de seguros, mediante los cuales los clientes le transfieren riesgos significativos de seguros a la Compañía. Los contratos de seguros son clasificados en dos categorías dependiendo de la duración de la cobertura del riesgo en contratos de seguros de corto y largo plazo.

Para los contratos de corto plazo, los ingresos por concepto de primas de seguros se registran en su totalidad con abono a resultados en el momento en el que se emiten y simultáneamente se constituye un pasivo de seguros denominado reserva técnica de riesgo en curso, calculado póliza por póliza y amparo por amparo, por el valor de la prima no devengada menos los gastos de expedición, con cargo a resultados en la parte proporcional retenida por la Compañía y con cargo a la cuenta de activos por reaseguros en la parte correspondiente a los riesgos cedidos en

reaseguro; posteriormente, se ajusta dicho pasivo amortizándolo periódicamente por el método de línea recta durante el tiempo de vigencia de la póliza, con abono a resultados en la parte proporcional retenida y con abono a activos de reaseguros en la parte proporcional cedida.

Los reclamos de los clientes por los siniestros incurridos en los riesgos cubiertos por las pólizas emitidas por la Compañía y cualquier otro gasto del seguro, son registrados como pasivos de seguros en la cuenta de reserva de siniestros avisados con cargo a los resultados del período en la parte proporcional de los riesgos retenidos por la Compañía y con cargo a la cuenta de activos por reaseguro en la parte proporcional cedida en reaseguro, en el momento que son incurridos.

El valor de los reclamos por siniestros incurridos incluye los costos directos e indirectos que surgen del evento del siniestro. La Compañía no descuenta dichos costos por el valor de dinero en el tiempo transcurrido entre la fecha de su conocimiento y la fecha de pago para el registro del pasivo correspondiente, teniendo en cuenta que generalmente su pago es de corto plazo. Los pasivos por siniestros no pagados al corte del ejercicio son determinados con base en estimados realizados para casos individuales reportados a la Compañía utilizando para ello asesores técnicos y legales internos y externos para los casos más complejos.

Los seguros de largo plazo son registrados con abono a resultados en el mismo periodo de causación se registra la reserva de prima no devengada por la fracción de tiempo no corrido.

Adicionalmente, se constituye un pasivo de seguros por siniestros incurridos pero no reportados al corte del ejercicio denominado IBNR, el cual es registrado de la misma forma que el pasivo de los siniestros incurridos indicado en el párrafo anterior, calculado dicho pasivo con base en análisis estadísticos, utilizando para ello estudios actuariales preparados con información histórica de tendencias de reporte y pago de los siniestros, cuyos análisis y estudios son preparados también por asesores internos y externos.

v) Cuentas por cobrar actividad aseguradora

Las Subsidiarias del segmento asegurador miden sus cuentas por cobrar inicialmente al valor razonable más los costos de transacción directamente atribuibles a su adquisición.

Teniendo en cuenta que estos instrumentos cumplen las dos siguientes definiciones, en la medición posterior se miden a costo amortizado usando el método de interés efectivo y neto de pérdida por deterioro:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio con el objetivo de mantener activos para cobrar flujos de efectivo contractuales; y
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son sólo pagos de capital e intereses.
- Las primas por recaudar y demás cuentas por cobrar cuyo plazo inicial era inferior aun año se registran por su valor nominal.

i. Deterioro

- **Para primas por recaudar**

Acorde con el modelo adoptado por las Subsidiarias del segmento asegurador para la evaluación del deterioro (individual por póliza), soportado en la legislación comercial vigente, en la cual la compañía tiene 15 días para la entrega de la póliza y el cliente 30 días posteriores a la entrega para pagar la prima, la compañía asume como un factor objetivo de deterioro el no pago de ésta a los 75 días, por tanto, las compañías reconocen deterioro y se calculará por el 100% del total de las primas devengadas no recaudadas con más de 75 días comunes contados a partir de la iniciación de la vigencia técnica de la póliza. No obstante en algunos ramos, por su especialidad, se tendrá otro número de días. Los negocios con débito automático se deterioraran a los 28 días de emitidas.

- **Primas de Coaseguro y Reaseguro**

Acorde con el modelo adoptado para la evaluación del deterioro (individual por negocio), para las Carteras de primas de Coaseguro y Reaseguro Aceptado, el deterioro se calculará por el 100% del total de las primas devengadas no recaudas con más de 120 días comunes contados a partir de la iniciación de la vigencia técnica de la póliza.

- **Contratos de reaseguros**

La Subsidiaria cede parte de los riesgos aceptados de los clientes a otras compañías de seguros o reaseguros en contratos de reaseguros automáticos, proporcionales y no proporcionales y en cesiones de reaseguros facultativos.

Las primas cedidas en contratos de reaseguros automáticos, proporcionales y facultativos son registradas con cargo a resultados simultáneamente con el registro del ingreso por primas con abono a la cuenta corriente del reasegurador, menos las comisiones causadas a favor de la Subsidiaria en la cesión.

Los costos de contratos de reaseguros no proporcionales se registran como otros activos con abono a la cuenta corriente del reasegurador y se amortizan con cargo a resultados por el método de línea recta durante la vigencia del contrato de reaseguro.

La Subsidiaria no compensa: a) Activos por contratos de reaseguro con los pasivos por seguros relacionados; o b) Ingresos o gastos de contratos de reaseguros con los gastos o ingresos respectivamente, de los contratos de seguros relacionados.

Pruebas sobre la suficiencia de los pasivos se llevan a cabo para las carteras de seguros sobre la base de las reclamaciones estimadas futuras, los costos, las primas ganadas y los ingresos por inversiones proporcionales. Para los contratos de larga duración, si la experiencia real con respecto a los rendimientos de inversión, mortalidad, morbilidad, terminaciones o gastos

indica que los pasivos por contratos existentes, junto con el valor presente de las futuras primas brutas, no será suficiente para cubrir el valor actual de los beneficios futuros y para recuperar los costos de adquisición de pólizas diferidos, entonces, se reconoce una deficiencia de la prima.

La reserva de prima no devengada representa la porción de las primas emitidas de las pólizas vigentes y de las pólizas con inicio de vigencia futura, descontados los gastos de expedición, correspondiente al tiempo no corrido del riesgo. Estas primas se registran como ingresos y se constituye una reserva en el pasivo.

Esta reserva se constituye en la fecha de emisión de la póliza y se calculará como el resultado de multiplicar las primas emitidas, deducidos los gastos de expedición. Sin perjuicio de la forma de pago del seguro, la reserva se calculará en función de su vigencia.

Para los seguros de vida individual se debe constituir una reserva matemática cuyo cálculo corresponderá a la diferencia entre el valor presente actuarial de las obligaciones futuras a cargo de la aseguradora y el valor presente actuarial de los pagos futuros a cargo del asegurado a la fecha del cálculo.

La reserva de siniestros avisados corresponde al monto de recursos que debe destinar la entidad para atender los pagos de los siniestros ocurridos una vez estos hayan sido avisados así como los gastos asociados a estos. La reserva de siniestros ocurridos no avisados representa una estimación del monto de recursos que debe destinar la entidad para atender los futuros pagos de siniestros que ya han ocurrido, a la fecha de cálculo de esta reserva pero que todavía no han sido avisados o para los cuales no se cuenta con suficiente información.

Las reservas catastróficas no se reconocen en el estado financiero consolidado, debido a que no se tiene un hecho certero que pueda predecir su realización.

w) Impuestos a las ganancias

- **Estrategia y política de impuestos**

Partiendo del análisis e interpretación de la Normatividad Tributaria aplicable, las compañías del Grupo dan cumplimiento adecuado y oportuno a las diferentes obligaciones tributarias, detectando oportunidades de mejoramiento y optimizando los recursos destinados al pago de los impuestos.

La actualización, análisis e investigación permanente de las normas permiten la planeación, implementación y adopción efectiva de decisiones y control de riesgos en materia tributaria.

- **Impuestos corrientes**

El impuesto corriente es la cantidad a pagar o a recuperar por el impuesto de renta, se calcula con base en las leyes tributarias promulgadas a la fecha del estado de situación financiera. La Gerencia evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones de impuestos, respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación y, en caso necesario, constituye provisiones sobre los montos que se espera pagar a las autoridades tributarias.

El impuesto corriente se reconoce en resultados del periodo, excepto aquellas partidas que se reconocen en el patrimonio o en el otro resultado integral.

- **Impuestos diferidos**

El impuesto diferido se reconoce en el resultado del periodo, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen en el patrimonio o en el otro resultado integral. En estos casos, el impuesto también se reconoce en el patrimonio o en el otro resultado integral, respectivamente. Los pasivos por impuesto diferido son los importes a pagar en el futuro en concepto de impuesto a las ganancias relacionadas con las diferencias temporarias imponibles, mientras que los activos por impuesto diferido son los importes a

recuperar por concepto de impuesto a las ganancias debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas compensables o deducciones pendientes de aplicación. Se entiende por diferencia temporaria la existente entre el valor en libros de los activos y pasivos y su base fiscal.

Para las edificaciones clasificadas en propiedad y equipo, y propiedades de inversión, la tarifa aplicable para el cálculo del impuesto diferido corresponde al enfoque de uso de los bienes, excepto en los casos en que son clasificados como mantenidos para la venta, en los que la tarifa utilizada es la tasa estatutaria ordinaria y para los terrenos la tarifa aplicable es la de ganancia ocasional, si el activo ha sido poseído por más de dos años.

El valor en libros de los activos por impuesto diferido es revisado a la fecha del estado de situación financiera y reducido en la medida en que ya no es probable que se generen suficientes ganancias imponibles disponibles para permitir que se use todo o parte del activo por impuesto diferido.

- **Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles**

Los pasivos por impuesto diferido derivados de diferencias temporarias imponibles se reconocen en todos los casos, excepto que:

- Surjan del reconocimiento inicial de la plusvalía o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta el resultado contable ni la base imponible fiscal;
- Correspondan a diferencias asociadas con inversiones en Subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos sobre las que las compañías Subsidiarias tengan la capacidad de controlar el momento de su reversión y no fuese probable que se produzca su reversión en un futuro previsible.
- Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

Los activos por impuesto diferido derivados de diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que:

- Resulte probable que existan ganancias fiscales futuras suficientes para su compensación, excepto en aquellos casos en las que las diferencias surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta el resultado contable ni la base imponible fiscal;
- Correspondan a diferencias temporarias asociadas con inversiones en Subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos en la medida en que las diferencias temporarias vayan a revertir en un futuro previsible y se espere generar ganancias fiscales futuras positivas para compensar las diferencias;

Las oportunidades de planificación fiscal, sólo se consideran en la evaluación de la recuperación de los activos por impuestos diferidos, si el Grupo tiene la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.

- **Medición**

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se estiman empleando las tasas fiscales que apliquen en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa aprobada o que se encuentra a punto de aprobarse y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que las compañías esperan recuperar los activos o liquidar los pasivos.

Las Compañías revisan en la fecha de cierre del ejercicio, el importe en libros de los activos por impuestos diferidos, con el objeto de reducir dicho valor en la medida en que no es probable que vayan a existir suficientes bases imponibles positivas futuras para compensarlos.

Los activos por impuestos diferidos que no cumplen las condiciones anteriores no se reconocen en el estado de situación financiera consolidado. Las compañías Subsidiarias reconsideran al cierre del ejercicio, si se cumplen las condiciones para reconocer los activos por impuestos diferidos que previamente no habían sido reconocidos.

- **Compensación y clasificación**

Las Compañías sólo compensarán los activos y pasivos por impuesto a las ganancias diferidos si existe un derecho legal de compensación frente a las autoridades fiscales y dichos activos y pasivos corresponden a la misma autoridad fiscal, y al mismo sujeto pasivo.

x) Provisiones

Una provisión se reconoce si: es resultado de un suceso pasado, posee una obligación legal o implícita que puede ser estimada de forma fiable y es probable que sea necesario un flujo de salida de beneficios económicos para resolver la obligación.

Las provisiones se determinan descontando el flujo de efectivo que se espera a futuro a la tasa antes de impuestos que refleja la evaluación actual del mercado del valor del dinero en el tiempo y de los riesgos específicos de la obligación. El saneamiento del descuento se reconoce como costo financiero.

Cuando se espera la recuperación de algunos o de todos los beneficios económicos requeridos para liquidar una provisión por parte de un tercero, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente cierto que se recibirá el pago y el monto de la cuenta por cobrar puede ser valuado confiablemente.

- **Garantías**

Una provisión para garantías es reconocida cuando los productos o servicios subyacentes son vendidos. La provisión se basa en los

datos sobre garantías históricas y una ponderación de todos los resultados posibles frente a las probabilidades asociadas.

- **Litigios**

El saldo de la provisión para litigios cubre demandas interpuestas contra el Grupo y Subsidiarias por determinados empleados y clientes. Se espera que las demandas sean resueltas durante el ejercicio 2019. De acuerdo con la opinión de los administradores, después de la correspondiente asesoría legal, no se espera que el resultado de estos litigios difiera significativamente de los importes provisionados al 31 de diciembre de 2018.

y) Garantías Bancarias

Corresponden a documentos expedidos por la Subsidiaria Banco Davivienda S.A. para asegurar el cumplimiento de una o varias obligaciones de manera total o parcial, contraídas por el cliente a favor de terceros. En caso de incumplimiento por parte de los clientes, la entidad responderá ante el tercero pagando la suma de dinero acordada en el documento, y se da origen a una obligación de crédito a nombre del cliente por el monto cancelado, a un plazo acordado con el cliente. Se reconocen inicialmente por el valor garantizado y posteriormente se evalúan de acuerdo a la NIC 37.

z) Beneficios a los empleados

- **Beneficios a corto plazo**

Las obligaciones por beneficios a los empleados a corto plazo son aquellos que el Grupo Bolívar y Subsidiarias esperan liquidar totalmente antes de los doce meses al final del periodo anual sobre el que se informa, tales como sueldos y salarios, vacaciones anuales, licencia por enfermedad, cesantías e intereses sobre cesantías, entre otros. Reconocidas como gastos a medida que el servicio relacionado se provee. Se reconoce una obligación por el monto

que se espera pagar si la Compañía posee una obligación legal o contractual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

- **Planes de aportaciones definidas**

Las obligaciones por aportaciones a planes de aportaciones definidas se reconocen como gasto a medida que se presta el servicio relacionado, este tipo de beneficio no requiere cálculos actuariales por lo tanto no existe posibilidad que de ganancias o pérdidas actuariales. Las aportaciones pagadas por adelantado son reconocidas como un activo en la medida que esté disponible un reembolso de efectivo o una reducción en los pagos futuros.

- **Beneficios a empleados de largo plazo**

Los beneficios a largo plazo, son todos los beneficios a los empleados diferentes de los beneficios a corto plazo, beneficios posteriores al periodo de empleo e indemnizaciones por cese. Dichos beneficios corresponden a la prima extralegal por antigüedad y tasa de interés preferencial para crédito de vivienda.

La obligación neta del Grupo en relación con beneficios a los empleados a largo plazo es el importe del beneficio futuro que los empleados han ganado a cambio de sus servicios en el período actual y en períodos anteriores. El beneficio es descontado para determinar su valor presente. Las nuevas mediciones se reconocen en resultados en el período en que surgen.

- **Planes de beneficios definidos.**

La obligación neta de Grupo Bolívar y Subsidiarias relacionada con planes de beneficios definidos se calcula separadamente para cada plan, estimando el importe del beneficio futuro que los empleados han ganado en el período actual y en períodos anteriores, descontando ese importe y deduciendo el valor razonable de los activos del plan.

El cálculo de las obligaciones por beneficios definidos es efectuado anualmente por un actuario cualificado, de acuerdo con los parámetros establecidos en el Decreto 2783 de 2001, según lo requiere el Decreto 2496 de diciembre de 2015. El método usado es el de la unidad de créditos proyectados. Cuando el cálculo resulta en un potencial activo para la Compañía, el reconocimiento del activo se limita al valor presente de los beneficios económicos disponibles en la forma de reembolsos futuros del plan o reducciones en las futuras aportaciones al mismo. Para calcular el valor presente de los beneficios económicos, se debe considerar cualquier requerimiento de financiación mínimo.

Las nuevas mediciones del pasivo por beneficios netos definidos, que incluyen las ganancias y pérdidas actuariales, el rendimiento de los activos del plan (excluidos los intereses) y el efecto del techo del activo (si existe, excluido el interés), se reconocen de inmediato en otro resultado integral. El Grupo determina el gasto (ingreso) neto por intereses por el pasivo (activo) por beneficios definidos neto del período, aplicando la tasa de descuento usada para medir la obligación por beneficios definidos al comienzo del período anual al pasivo (activo) por beneficios definidos netos, considerando cualquier cambio en el pasivo (activo) por beneficios definidos netos durante el período como resultado de aportaciones y pagos de beneficios. El gasto neto por intereses y otros gastos relacionados con los planes de beneficios definidos se reconocen en resultados.

aa) Patrimonio

Capital

El Grupo clasifica los instrumentos de capital como instrumentos de patrimonio de acuerdo con la sustancia y características de los mismos. Un instrumento de capital consiste en cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de las compañías Subsidiarias después de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de capital emitidos por las compañías del Grupo

se reconocen por los recursos recibidos, neto de los costos directos de emisión y de cualquier efecto tributario.

Acciones comunes

Las acciones comunes se clasifican como patrimonio cuando no tienen ninguna obligación contractual de transferir efectivo u otro activo financiero. Los pagos de dividendos son reconocidos como una deducción del patrimonio.

Acciones con dividendo mínimo preferencial

Las acciones con mínimo dividendo preferencial se clasifican como patrimonio cuando no tienen obligación contractual de transferir efectivo u otro activo financiero. El pago del Dividendo Mínimo Preferencial se hará con la periodicidad y forma que determine la Asamblea General de Accionistas. El Dividendo Mínimo Preferencial no será acumulable.

Prima en colocación de acciones

La prima en colocación de acciones corresponde a la diferencia entre el valor nominal y el valor pagado por la acción.

Reservas

Reserva legal – En Colombia las compañías deben constituir una reserva legal del 10% de las utilidades líquidas de cada ejercicio hasta llegar al 50% del capital suscrito. La reserva puede reducirse a menos del 50% del capital suscrito, cuando tenga objeto cubrir pérdidas en exceso de utilidades no repartidas. La reserva legal no puede destinarse al pago de dividendos ni para asumir gastos o pérdidas durante el tiempo en que la compañía no tenga utilidades.

Reservas estatutarias y voluntarias – Incluye las siguientes reservas que deben ser aprobadas por la Asamblea General de Accionistas:

- Reserva por valoración de inversiones a precios de mercado. Decreto 2336 de 1995.
- Reserva para impuesto a la riqueza.
- Reserva a disposición de Asamblea General de Accionistas para futuros repartos de utilidades.
- Otras.

bb) Ganancias no realizadas (ORI)

Incluye partidas de ingresos y gastos que no se reconocen en el resultado del periodo, tales como: ganancias no realizadas en títulos de deuda valorados en patrimonio, la parte efectiva de ganancias y pérdidas en instrumentos de cobertura de la inversión neta en el extranjero y efecto del impuesto diferido de partidas reconocidas en el ORI.

De acuerdo a lo establecido por la Superintendencia Financiera de Colombia sus entidades vigiladas, deben reconocer en su patrimonio, sin afectar resultados del periodo la diferencia entre los modelos de pérdida esperada de cartera registrada en los estados financieros consolidados y los modelos de referencia de la Superintendencia financiera de Colombia considerados para los estados financieros separados.

cc) Ganancias por acción

La ganancia básica por acción ordinaria se calcula dividiendo la participación controladora entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

dd) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen mediante el cumplimiento de las normas de realización, asociación y asignación, de tal manera que se logre el cómputo correcto del resultado neto del año. Los ingresos se contabilizan cuando se han devengado y nace el derecho cierto, probable y cuantificable de exigir su pago aunque no se haya hecho efectivo el cobro. Por consiguiente, los ingresos corresponden a servicios prestados en forma cabal y satisfactoria.

El ingreso por primas emitidas se reconoce acorde con la vigencia de la póliza y en algunos ramos específicos acorde con su especialidad.

En el rubro de primas emitidas se registra el 100% de las primas emitidas en el año cuando no haya vencido el plazo establecido en el artículo 1066 del Código de Comercio. En la situación contraria, se muestra la parte correspondiente a la prima devengada hasta dicho término y los gastos causados con ocasión de la expedición del contrato.

Los ingresos financieros y costos financieros de las compañías del Grupo incluyen lo siguiente:

- Ingreso por intereses;
- Gasto por intereses;
- Ingreso por dividendos;
- Dividendos por acciones preferentes clasificadas como pasivos financieros;
- Ganancia o pérdida neta por disposición de activos financieros disponibles para la venta;
- Ganancia o pérdida neta en activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados;

- Ganancia o pérdida por conversión de activos financieros y pasivos financieros en moneda extranjera;
- Pérdida de valor razonable de una contraprestación contingente clasificada como pasivo financiero;

El ingreso o gasto por intereses es reconocido usando el método del interés efectivo. El ingreso por dividendos es reconocido en resultados en la fecha en que se establece el derecho de la Compañía a recibir el pago.

Las comisiones por servicios bancarios se reconocen cuando el servicio es prestado.

Las comisiones o ingresos de tarjetas de crédito, incluyendo las comisiones de intercambio de tarjetas crédito o débito y las cuotas de manejo trimestral o anual se reconocen cuando es prestado, excepto las comisiones trimestrales que se reconocen mensualmente. Las comisiones de intercambio se registran netas de la estimación de los puntos que se pagan cuando se realizan las compras.

Las comisiones de crédito ya sean por disponibilidad de cupos de crédito, de reestructuración y de créditos sindicados, se reconocen cuando se realiza su cobro.

Las comisiones por servicios de administración de inversiones incluyen comisiones por administración de activos, por banca de inversión, por custodia y por negociación de valores, se reconocen en cada período cuando el servicio se presta.

Los dividendos se reconocen en ingresos cuando se establece el derecho a recibirlos y en el caso de dividendos de las Subsidiarias se registran como menor valor de la inversión, para las entidades no controladas y asociadas se reconocen en resultados en la fecha en que se tiene derecho a su cobro.

Los ingresos por utilidad en venta de bienes se reconocen cuando: a) los riesgos y ventajas significativos derivados de la propiedad de los bienes son transferidos al comprador, b) es probable que se reciban los beneficios económicos asociados con la transacción, c) los costos incurridos y las posibles devoluciones de bienes pueden ser medidos con fiabilidad.

Para la compañía de capitalización no representa un ingreso el recaudo de las cuotas recibidas por los clientes, sino que se presentan como una obligación financiera en el pasivo, sus ingresos consisten en los descuentos efectuados a los suscriptores por administración y participación en sorteos.

El ingreso por primas emitidas, en las compañías aseguradoras, se reconoce en el momento en que se han devengado y nace el derecho cierto, probable y cuantificable de exigir su pago aunque no se haya hecho efectivo el cobro. Los ingresos por primas aceptadas en reaseguros se reconocen en el momento que se devengan y son diferidas en el tiempo de la póliza en los correspondientes estados de cuentas de los reaseguradores con la información de las compañías cedentes.

En el rubro de primas emitidas se registra el 100% de las primas emitidas en el año cuando no haya vencido el plazo establecido en el artículo 1066 del Código de Comercio. En la situación contraria, se muestra la parte correspondiente a la prima devengada hasta dicho término y los gastos causados con ocasión de la expedición del contrato.

La Compañía reconoce sus costos y gastos en la medida en que ocurran los hechos económicos en tal forma que queden registrados sistemáticamente en el período contable correspondiente (causación), independiente del flujo de recursos monetarios o financieros (caja).

Se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su registro como activo.

Para el segmento constructor el reconocimiento del ingreso se dará una vez se haya transferido la totalidad de los riesgos (entrega del inmueble).

ee) Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros consolidados de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos y pasivos contingentes en la fecha del balance, así como los ingresos y gastos del año. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos se revisan sobre una base regular. Las modificaciones a las estimaciones contables se reconocen en el periodo en que se realiza la modificación y periodos futuros si la modificación afecta tanto al periodo actual como a periodos subsecuentes.

Pasivos por contrato de seguros Subsidiarias de seguros

La estimación de los pasivos finales que surgen de los reclamos hechos por los clientes bajo contratos de seguros es el estimado contable más crítico. Hay varias fuentes de incertidumbre que necesitan ser consideradas en el estimado del pasivo que pagará finalmente por tales reclamos. De acuerdo con las normas de la Superintendencia Financiera de Colombia dichos pasivos están divididos en pasivos por siniestros avisados por liquidar y de siniestros ocurridos pero no reportados todavía al corte de los estados financieros.

Como carácter general las estimaciones e hipótesis utilizadas son revisadas de forma periódica y están basadas en la experiencia histórica y en otros factores que hayan podido considerarse más razonables en cada momento. Si como consecuencia de estas revisiones se produjese un cambio de estimación en un período determinado, su efecto se aplicará en ese período en forma prospectiva.

La principal hipótesis está basada en el comportamiento y desarrollo de los siniestros, utilizando la frecuencia y costos de los mismos de los últimos ejercicios. Asimismo, se tienen en cuenta en las estimaciones hipótesis sobre los tipos de interés, retrasos en el pago de siniestros y cualquier otro factor externo que pudiera afectar tales estimaciones. Las hipótesis están basadas en la mejor estimación posible en el momento de la emisión de los contratos. No obstante, en el caso de que se pusiera de manifiesto una insuficiencia demostrada, se constituirán las provisiones necesarias para cubrirla.

- **Siniestros avisados por liquidar**

Corresponde al monto de recursos que debe destinar para atender los pagos de los siniestros ocurridos una vez estos han sido avisados, así como los gastos asociados a estos, a la fecha de cálculo de este pasivo.

Para la constitución del pasivo, se tiene en cuenta la magnitud del siniestro, el valor asegurado y la modalidad del amparo, las condiciones de la póliza que eventualmente podría afectarse, los valores sugeridos por los ajustadores, coaseguradores, compañías cedentes o reaseguradores. También se evalúa y sopesa el riesgo subjetivo, técnico, reputacional, financiero.

El pasivo para gastos legales es determinado por el valor de los honorarios del abogado a cargo de la defensa, en caso de ser necesario, y del costo de aspectos que inciden en el desarrollo del proceso como honorarios de peritos, desplazamientos.

En casos de pólizas de cumplimiento se tiene en cuenta además de aspectos procesales o judiciales, el riesgo subjetivo del afianzado, el contrato que deriva la garantía, evaluar su cumplimiento y el soporte probatorio de ello. Desde el inicio se debe establecer contacto con el afianzado, quien debe suministrar el soporte probatorio del cumplimiento y su posición en frente del aviso de incumplimiento, expresando si en caso de confirmarse una decisión adversa que determine el incumplimiento; afectará la póliza expedida o asumirá

directamente las cargas económicas que se impongan. En ese mismo momento se deben verificar las contragarantías que reposen y constatar la solvencia financiera y liquidez del afianzado.

En casos de actuaciones ante entidades del Estado, durante la oportunidad administrativa o procesal para impugnar el acto administrativo; se debe estructurar el escrito que lo sustente, en lo posible con la coordinación de los apoderados judiciales del afianzado. Si definitivamente se consolida el siniestro porque el acto administrativo que declara el incumplimiento (pese a los recursos interpuestos o la demanda ante la jurisdicción contenciosa), queda en firme; corresponde pagar el valor reclamado, pero preferiblemente debe buscarse que el propio afianzado pague la obligación, a fin de evitar el recobro.

También se debe evaluar la existencia de coaseguros y reaseguros, sobre todo verificando que si existe esta última figura, no exista cláusula de control de reclamos, evento en el cual se debe contar con la instrucción de los Reaseguradores de cara al manejo del siniestro y designación de ajustadores y apoderados.

En el proceso de constitución de reservas, dependiendo de la complejidad, se puede obtener el concepto de una firma externa experta que efectúe un análisis y valoración de los perjuicios producto del incumplimiento, evento que requiere el reconocimiento de los honorarios para la liquidación de lo que haya lugar.

- **Siniestros no avisados IBNR**

Para la estimación de esta reserva, se utiliza el método de triángulos, un método validado técnicamente con suficiente desarrollo tanto teórico como práctico para esta estimación.

La estimación se realiza sobre la base de siniestros pagados, netos de recobro y salvamentos, y expresados en pesos corrientes a la fecha de cálculo.

El método se aplica por ramo cuando se cuenta con información

siniestra suficiente, en caso contrario, se calcula por agrupación de ramos que cuenten con características siniestrales similares.

Para ramos de cola larga como son los amparos de responsabilidad civil y cumplimiento se utilizan en el modelo 10 años de información siniestra propia y para los ramos de cola corta, 5 años.

Para la estimación de la Reserva de Siniestros ocurridos No Avisados, se utiliza el método de triángulos, que tiene en cuenta la información histórica disponible en relación con el número (frecuencia) y monto (severidad) de siniestros pagada. La información histórica siniestra se dispone en forma de triángulos con el propósito de estimar su evolución futura.

Mediante el triángulo de frecuencia, se estima el número total de siniestros que se declararán a la Subsidiaria de seguros en un año determinado de acuerdo con su año de ocurrencia, multiplicando el número de siniestros acumulados por un factor que representa el incremento esperado del total de siniestros, debido a los siniestros que aún no han sido avisados.

La forma de obtener dichos factores es lo que caracteriza los diferentes métodos de Link Ratio que existen. En las Subsidiarias de seguros, se optó por determinar dichos factores a partir del promedio ponderado conocido como el método de Triángulos, con este método se obtiene mayor estabilidad de los factores de desarrollo a través de los periodos, disminuyendo el rango de variación de los factores entre las sucesivas edades de los siniestros.

A continuación se presentan los supuestos clave respecto al futuro y otras fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones al final del periodo, que tienen un riesgo significativo de resultar en ajustes importantes en los valores en libros de los activos y pasivos durante el próximo año:

Otros juicios de la Gerencia

- **Mediciones de valor razonable y procesos de valuación**

Los activos y pasivos financieros que se negocian en mercado activos se reconocen el estado consolidado de situación financiera por su valor razonable y son valorados a precios de mercado.

Un mercado activo es aquel en el cual las transacciones para activos o pasivos se llevan a cabo con la frecuencia y el volumen suficientes con el fin de proporcionar información de precios de manera constante.

En Colombia la Superintendencia Financiera de Colombia ha autorizado a proveedores oficiales de precios y el Grupo, utiliza la información de precios publicada diariamente por PIPCO para valorar el portafolio de inversiones y derivados, dando cumplimiento a lo establecido en la circular externa 034 de 2014 que indica el uso de información suministrada por los proveedores de precios en concordancia con las instrucciones previstas en la Circular Básica Jurídica parte 3, título IV, capítulo IV- Proveedores de Precios.

Los instrumentos financieros derivados se reconocen en el estado de situación financiera consolidado a su valor razonable a cada fecha de reporte. Adicionalmente, se revela el valor razonable de ciertos instrumentos financieros, principalmente, de los préstamos y la deuda a largo plazo, a pesar de que no implica un riesgo de ajuste a los valores en libros.

Los valores razonables descritos se estiman usando técnicas de valuación que incluyen datos que son observables y no observables en un mercado. Los principales supuestos utilizados en la valuación se describen en las notas relativas. La Administración considera que las técnicas de evaluación y los supuestos seleccionados son apropiados para determinar los valores razonables.

- **Deterioro de la plusvalía**

Determinar si la plusvalía ha sufrido deterioro implica el cálculo del valor de uso de las unidades generadoras de efectivo a las cuales se ha asignado. El cálculo del valor de uso requiere que se determinen los flujos de efectivo futuros que espera que obtengan las unidades generadoras de efectivo y estime una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente, la evaluación se realiza con un consultor externo, especializado e independiente.

- **Vidas útiles, valores residuales y métodos de depreciación**

El Grupo, revisa periódicamente las vidas útiles, valores residuales y métodos de depreciación de activos de larga duración, incluyendo las propiedades y equipo y los intangibles, los avalúos son realizados por expertos técnicos. Para los intangibles, adicionalmente se determina si su vida es definida o indefinida. Durante los períodos presentados, no se modificaron dichos estimados.

- **Impuesto a las ganancias**

El Grupo, evalúa la realización en el tiempo del impuesto sobre la renta diferido activo el cual representa impuesto sobre las ganancias recuperables a través de futuras deducciones de utilidades gravables y que son registrados en el estado de situación financiera consolidado. Los impuestos diferidos activos son recuperables en la medida que la realización de los beneficios tributarios relativos sean probables. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el Grupo estima que las partidas del impuesto sobre la renta diferido activo serán recuperables en función a sus estimados de ganancias gravables futuras. Los impuestos diferidos pasivos registrados como diferencias imponibles en el cálculo del impuesto diferido, reflejarán los valores a pagar por impuesto a las ganancias en períodos futuros. Para propósitos de presentación se refleja el efecto neto en el estado consolidado de situación financiera.

- **Provisiones y contingencias**

Una contingencia requiere clasificarse conforme a una fiable estimación de acuerdo a la probabilidad de ocurrencia de un hecho o un evento. A menos que la posibilidad de cualquier salida de recursos en la liquidación sea remota, el Grupo, revelará, para cada clase de pasivos contingentes, al final del período de reporte, una breve descripción de la naturaleza del pasivo contingente. Cuando exista la probabilidad de una entrada de beneficios económicos, el Grupo, revela una breve descripción de la naturaleza de los activos contingentes al final del período de reporte y, cuando sea viable, un estimativo de su efecto financiero. Las estimaciones respecto a las contingencias se basa en los criterios adoptados según NCIF, de la siguiente manera:

La clasificación de una contingencia establece el modo en el cual deben reconocerse las provisiones. Las provisiones del Grupo se determinan con base en la probabilidad establecida por el área jurídica y expertos externos para cada evento, hecho o proceso jurídico.

<u>Probabilidad del resultado</u>	<u>Provisión / pasivo contingente</u>
Probable	Reconocer y revelar
Posible	Revelar
Remota	No se reconoce ni se revela

- **Deterioro de cartera de crédito**

La Subsidiaria Banco Davivienda S.A, regularmente revisa su portafolio de cartera de créditos para evaluar su deterioro y determinar el monto de dicho deterioro, analizar su razonabilidad y registrarlo con cargo a los resultados del periodo.

Esta evidencia puede incluir datos indicando que ha habido un cambio adverso en el comportamiento de los deudores en cada

portafolio de créditos (comercial, consumo, vivienda, microcrédito y leasing financiero), en la Subsidiaria Banco Davivienda S.A, o en el país o en las condiciones locales de la economía que se correlacionan con incumplimientos en los activos. La gerencia usa estimaciones basados en experiencias históricas de créditos con características de riesgo similares y de evidencia objetiva de deterioros similares en aquellos créditos del portafolio cuando se venzan sus flujos futuros de caja. Las metodologías y supuestos usados para estimar el monto y la oportunidad de los flujos futuros de caja son revisadas regularmente para reducir cualquier diferencia entre los estimados de pérdida y la experiencia actual de pérdida.

NOTA 5. Normas emitidas no efectivas

Normas y enmiendas aplicables a partir del 1 de enero de 2020

A continuación se relacionan las enmiendas emitidas por el IASB durante los años 2019 y 2020; algunas de ellas entraron en vigencia a nivel internacional a partir del 1 de enero de 2020 y 2021 y otras entrarán en vigencia a partir del 1 de enero de 2022 y 2023. Estas normas aún no han sido adoptadas en Colombia. El impacto de estas normas está en proceso de evaluación por parte de la administración de Grupo. En el caso de la NIIF 17 las compañías de seguros han realizado el diagnóstico correspondiente y se encuentran en proceso de contratación para adelantar el proyecto en general, el impacto relevante se espera se presente en la Compañía de vida, de la subsidiaria, Compañía de Seguros Bolívar S.A.

Norma de información financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
<p>NIIF 9 – Instrumentos financieros</p> <p>NIC 39 – Instrumentos financieros: reconocimiento y medición</p> <p>NIIF 7 – Instrumentos financieros: información a revelar.</p>	<p>Reforma de la Tasa de interés de Referencia (modificaciones a las NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7.</p>	<p>Se adicionan los párrafos 6.8.1 a 6.8.12 de la NIIF 9, respecto de las excepciones temporales a la aplicación de los requerimientos específicos de la contabilidad de coberturas.</p> <p>Se incorporan los párrafos 102A a 102N y 108G, a la NIC 39, respecto de las excepciones temporales a la aplicación de los requerimientos específicos de la contabilidad de coberturas.</p> <p>Se incorporan los párrafos 24H sobre incertidumbre que surge de la reforma de la tasa de interés de referencia, 44DE y 44DF (fecha de vigencia y transición).</p> <p>La enmienda aplica a partir de enero 1 de 2020 y se permite su aplicación anticipada (aunque no se espera un impacto importante para las entidades colombianas) y sus requerimientos se aplicarán de forma retroactiva solo a las relaciones de cobertura que existían al comienzo del periodo sobre el que se informa en el que la entidad aplica por primera vez dichos requerimientos.</p>

Norma de información financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
<p>NIIF 9 – Instrumentos financieros.</p> <p>NIC 39 – Instrumentos financieros: reconocimiento y medición.</p> <p>NIIF 7 – Instrumentos financieros: información a revelar.</p> <p>NIIF 4 – Contratos de seguro.</p> <p>NIIF 16 – Arrendamientos.</p>	<p>Reforma de la Tasa de Interés de Referencia – Fase 2.</p>	<p>Se adicionan los párrafos 5.4.5 a 5.4.9 Cambios en la base para la determinación de los flujos de efectivo contractuales como resultado de la reforma de la tasa de interés de referencia (medición al costo amortizado), 6.8.13 Finalización de la aplicación de la excepción temporal en contabilidad de coberturas, 6.9.1 a 6.9.13 Excepciones temporales adicionales que surgen de la reforma de la tasa de interés de referencia, 7.1.10 Fecha de vigencia, y 7.2.43 a 7.2.46 Transición para la reforma de la tasa de interés de referencia Fase 2, de la NIIF 9.</p> <p>Se modifica el párrafo 102M Finalización de la aplicación de la excepción temporal en contabilidad de coberturas, se adicionan los párrafos 102O a 102Z3 Excepciones temporales adicionales que surgen de la reforma de la tasa de interés de referencia y 108H a 108K Fecha de vigencia y transición, y se añaden nuevos encabezamientos, de la NIC 39.</p> <p>Se añaden los párrafos 24I, 24J Información a revelar adicional relacionada con la reforma de la tasa de interés de referencia, 44GG y 44HH Fecha de vigencia y transición, y se añaden nuevos encabezamientos, de la NIIF 7.</p> <p>Se añaden los párrafos 20R y 20S Cambios en la base para la determinación de los flujos de efectivo contractuales como resultado de la reforma de la tasa de interés de referencia, y los párrafos 50 y 51 Fecha de vigencia y transición, y se añaden nuevos encabezamientos, de la NIIF 4.</p> <p>Se modifican los párrafos 104 a 106 Excepción temporal que surge de la reforma de la tasa de interés de referencia, y se añaden los párrafos C20C y C20D Reforma de la tasa de interés de referencia fase 2, de la NIIF 16.</p> <p>La enmienda fue emitida en agosto de 2020 y aplica a partir de enero 1 de 2021 y se permite su aplicación anticipada.</p>

Norma de información financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
NIIF 3 – Combinaciones de negocios.	Se modifica en relación con productos obtenidos antes del uso previsto.	<p>Se realizan modificaciones a las referencias para alinearlas con el marco conceptual emitido por IASB en 2018 e incorporados a nuestra legislación, en tal sentido los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos en una combinación de negocios, en la fecha de transacción, corresponderán con aquellos que cumplan la definición de activos y pasivos descrita en el marco conceptual 5.</p> <p>Se incorporan los párrafos 21A, 21B y 21C respecto de las excepciones al principio de reconocimiento para pasivos y pasivos contingentes dentro del alcance de la NIC 37 y la CINIIF 21.</p> <p>Se incorpora el párrafo 23A para definir un activo contingente, y aclarar que la adquirente en una combinación de negocios no reconocerá un activo contingente en la fecha de adquisición.</p> <p>La enmienda aplica a partir de enero 1 de 2022 y se permite su aplicación anticipada. Cualquier efecto sobre su aplicación se realizará de forma prospectiva.</p>
NIC 16 – Propiedades, planta y equipo.	Se modifica en relación con productos obtenidos antes del uso previsto.	Modifica la definición de negocio establecida en la NIIF 3, concepto que es fundamental para determinar si se debe aplicar el método de la compra o adquisición en una combinación de negocios.

Norma de información financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
<p>NIC 1 – Presentación de estados financieros.</p> <p>NIC 8 – Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores.</p>	<p>Se modifica la definición de materialidad e importancia relativa.</p>	<p>La modificación trata sobre los costos atribuibles directamente a la adquisición del activo (que hacen parte del elemento de PPYE) y se refieren a “los costos de comprobación de que el activo funciona adecuadamente (es decir, si el desempeño técnico y físico del activo es tal que puede usarse en la producción o el suministro de bienes o servicios, para arrendar a terceros o para propósitos administrativos)”.</p> <p>El párrafo 20A expresa que la producción de inventarios, mientras el elemento de PPYE se encuentra en las condiciones previstas por la gerencia, al momento de venderse, afectará el resultado del periodo, junto con su costo correspondiente.</p> <p>La enmienda aplica a partir de enero 1 de 2022 y se permite su aplicación anticipada.</p> <p>Cualquier efecto sobre su aplicación se realizará de forma retroactiva, pero solo a los elementos de PPYE que son llevados al lugar y condiciones necesarias para que puedan operar de la forma prevista por la gerencia a partir del comienzo del primer periodo presentado en los estados financieros en los que la entidad aplique por primera vez las modificaciones. Se reconocerá el efecto acumulado de la aplicación inicial de las modificaciones como un ajuste al saldo de apertura de las ganancias acumuladas (u otro componente de patrimonio según proceda) al comienzo del primer periodo presentado.</p>
<p>NIC 37 – Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes.</p>	<p>Contratos Onerosos — Costo del Cumplimiento de un Contrato.</p>	<p>Se aclara que el costo del cumplimiento de un contrato comprende los costos directamente relacionados con el contrato (los costos de mano de obra directa y materiales, y la asignación de costos relacionados directamente con el contrato).</p> <p>La enmienda aplica a partir de enero 1 de 2022 y se permite su aplicación anticipada.</p> <p>El efecto de la aplicación de la enmienda no reexpresará la información comparativa. En su lugar, se reconocerá el efecto acumulado de la aplicación inicial de las modificaciones como un ajuste al saldo de apertura de las ganancias acumuladas u otro componente del patrimonio, según proceda, en la fecha de aplicación inicial.</p>

Norma de información financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
<p>Mejoras Anuales a las Normas NIIF 2018 – 2020.</p>	<p>Modificaciones a la NIIF 1 - Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, NIIF 9 - Instrumentos financieros y NIC 41 – Agricultura.</p>	<p>Modificación a la NIIF 1. Subsidiaria que adopta por primera vez las NIIF. Se adiciona el párrafo D13A de la NIIF 1, incorporando una exención sobre las subsidiarias que adopten la NIIF por primera vez y tome como saldos en estado de situación financiera de apertura los importes en libros incluidos en los estados financieros de la controladora (literal a del párrafo D16 de NIIF 1) para que pueda medir las diferencias en cambio por conversión acumuladas por el importe en libros de dicha partida en los estados financieros consolidados de la controladora (también aplica a asociadas y negocios conjuntos).</p> <p>Modificación a la NIIF 9. Comisiones en la “prueba del 10%” respecto de la baja en cuenta de pasivos financieros. Se adiciona un texto al párrafo B3.3.6 y de adiciona el B3.3.6A, es especial para aclarar el reconocimiento de las comisiones pagadas (al resultado si se trata de una cancelación del pasivo, o como menor valor del pasivo si no se trata como una cancelación).</p> <p>Modificación a la NIC 41. Los impuestos en las mediciones a valor razonable. Se elimina la frase “ni flujos por impuestos” del párrafo 22 de NIC 41, la razón de lo anterior se debe a que “antes de Mejoras Anuales a las Normas NIIF 2018-2020, la NIC 41 había requerido que una entidad utilizase los flujos de efectivo antes de impuestos al medir el valor razonable, pero no requería el uso de una tasa de descuento antes de impuestos para descontar esos flujos de efectivo”. De esta forma se alinean los requerimientos de la NIC 41 con los de la NIIF 13.</p> <p>La enmienda aplica a partir de enero 1 de 2022 y se permite su aplicación anticipada.</p>

Norma de información financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
NIC 1 – Presentación de estados financieros.	Se realizan modificaciones relacionadas con las clasificaciones de pasivos como corrientes o no corrientes.	<p>Dicha enmienda fue emitida en enero de 2020 y posteriormente modificada en julio de 2020.</p> <p>Modifica el requerimiento para clasificar un pasivo como corriente, al establecer que un pasivo se clasifica como corriente cuando “no tiene el derecho al final del periodo sobre el que se informa de aplazar la liquidación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha del periodo sobre el que se informa”.</p> <p>Aclara en el adicionado párrafo 72A que “el derecho de una entidad a diferir la liquidación de un pasivo por al menos doce meses después del periodo sobre el que se informa debe ser sustancial y, como ilustran los párrafos 73 a 75, debe existir al final del periodo sobre el que se informa”.</p> <p>La enmienda aplica a partir de enero 1 de 2023 y se permite su aplicación anticipada. El efecto de la aplicación sobre la información comparativa se realizará de forma retroactiva.</p>
Ampliación de la Exención Temporal de la Aplicación de la NIIF 9 - Instrumentos financieros.	Modificaciones a la NIIF 4 – Contratos de seguro.	Se modifican los párrafos 20A, 20J y 20O de la NIIF 4, para permitir la exención temporal que permite, pero no requiere, que la aseguradora aplique la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición en lugar de la NIIF 9 para los periodos anuales que comiencen antes del 1 de enero de 2023 (debido a que a partir de dicha fecha existe un nuevo requerimiento internacional contenido en la NIIF 17).

Norma de información financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
NIIF 17 – Contratos de seguros.	Aplicación de la NIIF 17 y la modificación a la NIIF 17 emitida en junio de 2020.	<p>La NIIF 17 introduce un nuevo modelo de medición para los contratos de seguros. El alcance es similar al de la NIIF 4. Sin embargo, los requisitos para separar los componentes no relacionados con el seguro de los contratos de seguro son significativamente diferentes de la NIIF 4.</p> <p>Al igual que la NIIF 4, la NIIF 17 se centra en los tipos de contratos, más que en los tipos de entidades. Por lo tanto, se aplica a todas las entidades, estén o no reguladas como entidades de seguros.</p> <p>Períodos anuales que comienzan el 1º de enero de 2023 o después de esa fecha. Se permite la adopción anticipada si la NIIF 9 también se aplica en la fecha de adopción o anterior.</p>

NOTA 6. Determinación de valores razonables

De acuerdo con la NIIF 13, el valor razonable es el precio recibido por la venta de un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de mercado en la fecha de medición. Dicha transacción tendría lugar en el mercado principal; en su ausencia, sería el mercado “más ventajoso”. Por esta razón, el Grupo realiza la valoración teniendo en cuenta el mercado en el que se realizaría normalmente la transacción con la mayor información disponible.

El Grupo valora los activos y pasivos financieros transados en un mercado activo con información disponible y suficiente a la fecha de valoración tales como derivados y títulos de deuda y patrimonio, por medio de la información de precios publicada por el proveedor de precios oficial (PIP S.A.), cuyas metodologías tienen el aval de la Superintendencia Financiera de Colombia y centraliza la información del mercado. De esta forma, el Grupo emplea los precios y las curvas publicadas por el proveedor y las asigna de acuerdo con el instrumento a valorar.

Para aquellos instrumentos que no cuentan con un mercado activo, la Compañía desarrolla metodologías que emplean información del mercado, precios de la Compañías pares y en ciertos casos, datos no observables. Las metodologías buscan maximizar el uso de datos observables, para llegar a la aproximación más cercana de un precio de salida de activos y pasivos que no cuentan con mercados amplios.

La NIIF 13 establece la siguiente jerarquía para la medición del valor razonable:

Nivel 1: Precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede acceder en la fecha de medición.

Nivel 2: Variables diferentes a los precios cotizados del nivel 1, observables para el activo o pasivo, directa o indirectamente.

Nivel 3: Variables no observables para el activo o pasivo.

El Grupo clasifica los activos y pasivos financieros en cada una de estas jerarquías partiendo de la evaluación de los datos de entrada utilizados para obtener el valor razonable. Para estos efectos se determina qué variables son observables partiendo de criterios como la disponibilidad de precios en mercados, su publicación y actualización regular, la confiabilidad y posibilidad de verificación, y su publicación por parte de fuentes independientes que participan en los mercados.

Mediciones de valor razonable sobre base recurrente

Las mediciones recurrentes son aquellas que requieren o permiten las normas contables NIIF en el estado de situación financiera al final de cada periodo sobre el que se informa. De ser requeridas de forma circunstancial, se catalogan como no recurrentes.

A continuación se presentan los activos y pasivos medidos de forma recurrente a valor razonable por tipo de instrumento, indicando la jerarquía correspondiente para el 31 de diciembre de 2020.

Jerarquía del valor razonable

31 de diciembre de 2020	Valor Razonable	Jerarquía		
		1	2	3
Activo				
<u>Inversiones en títulos de deuda emitidos y garantizados</u>	16.479.869	10.761.052	5.266.615	452.202
<u>En pesos colombianos</u>	11.102.383	8.009.819	2.930.313	162.251
Gobierno colombiano	7.439.911	7.436.083	3.828	-
Instituciones Financieras	1.437.137	478.771	958.366	-
Entidades del Sector Real	1.607.114	15.801	1.591.313	-
Otros	618.221	79.164	376.806	162.251
<u>En moneda extranjera</u>	5.377.486	2.751.233	2.336.302	289.951
Gobierno colombiano	609.371	609.371	-	-
Gobiernos extranjeros	3.131.144	1.699.857	1.275.108	156.179
Instituciones Financieras	1.045.391	253.810	657.809	133.772
Entidades del Sector Real	591.580	188.195	403.385	-
<u>Inversiones en instrumentos de patrimonio(1)</u>	2.631.883	1.129.849	1.178.830	323.204
Con cambio en resultados	1.709.499	1.084.204	582.039	43.256
Con cambio en ORI	922.384	45.645	596.791	279.948
<u>Derivados de negociación</u>	1.430.780	-	1.430.780	-
Forward de moneda	654.876	-	654.876	-
Forward títulos	1.460	-	1.460	-
Operaciones de contado	96	-	96	-
Swap tasa de interés	699.599	-	699.599	-
Swap moneda	11.239	-	11.239	-
Otros	63.510	-	63.510	-
<u>Derivados de cobertura</u>	70.826	-	70.826	-
Swap tasa de interés	1.517	-	1.517	-
Swap de moneda	69.309	-	69.309	-
Total activo	20.613.358	11.890.901	7.947.051	775.406
Pasivo				
<u>Derivados de negociación</u>	1.784.290	-	1.784.290	-
Forward de moneda	959.783	-	959.783	-
Forward títulos	12.681	-	12.681	-
Operaciones de contado	1.423	-	1.423	-
Swap tasa de interés	725.599	-	725.599	-
Swap moneda	69.505	-	69.505	-
Otros	15.299	-	15.299	-
<u>Derivados de cobertura</u>	11.446	-	11.446	-
Swap moneda	11.446	-	11.446	-
Total pasivo	1.795.736	-	1.795.736	-

Jerarquía del valor razonable

31 de diciembre de 2019	Valor Razonable	Jerarquía		
		1	2	3
Activo				
<u>Inversiones en títulos de deuda emitidos y garantizados</u>	13.248.438	8.249.181	4.417.359	581.898
<u>En pesos colombianos</u>	9.322.690	6.587.751	2.509.083	225.856
Gobierno colombiano	6.087.968	6.086.395	1.573	-
Instituciones Financieras	1.390.038	384.744	1.005.294	-
Entidades del Sector Real	1.213.526	3.221	1.210.305	-
Otros	631.158	113.391	291.911	225.856
<u>En moneda extranjera</u>	3.925.748	1.661.430	1.908.276	356.042
Gobierno colombiano	252.421	251.581	840	-
Gobiernos extranjeros	2.318.532	804.843	1.281.502	232.187
Instituciones Financieras	685.854	134.946	427.053	123.855
Entidades del Sector Real	668.941	470.060	198.881	-
<u>Inversiones en instrumentos de patrimonio(1)</u>	2.222.216	1.204.047	778.133	240.036
Con cambio en resultados	1.651.076	1.159.478	448.587	43.011
Con cambio en ORI	571.140	44.569	329.546	197.025
<u>Derivados de negociación</u>	534.350	29	534.321	-
Forward de moneda	237.065	-	237.065	-
Forward títulos	344	-	344	-
Operaciones de contado	29	29	-	-
Swap tasa de interés	245.342	-	245.342	-
Swap moneda	25.368	-	25.368	-
Opciones	26.202	-	26.202	-
<u>Derivados de cobertura</u>	11.603	-	11.603	-
Swap tasa de interés	815	-	815	-
Swap de moneda	10.788	-	10.788	-
Total activo	16.016.607	9.453.257	5.741.416	821.934
Pasivo				
<u>Derivados de negociación</u>	722.648	16	722.632	-
Forward de moneda	357.756	-	357.756	-
Forward títulos	1.899	-	1.899	-
Operaciones de contado	16	16	-	-
Swap tasa de interés	255.031	-	255.031	-
Swap moneda	72.117	-	72.117	-
Otros	35.829	-	35.829	-
<u>Derivados de cobertura</u>	4.666	605	4.061	-
Swap moneda	4.666	605	4.061	-
Total pasivo	727.314	621	726.693	-

(1) Incluye inversiones en otras compañías

A continuación se presenta el movimiento de los instrumentos financieros medidos de forma recurrente a valor razonable clasificados en la jerarquía 3:

	31 de diciembre de 2019	Ganancias o pérdidas totales	En otros resultados integrales	Reclasificaciones	Compras	Liquidaciones	Transferencia fuera del nivel 3	31 de diciembre de 2020
Activo								
Inversiones en títulos de deuda emitidos y garantizados	581.898	(50.869)	-	26.441	199.858	(305.126)	-	452.202
En pesos colombianos	225.856	(57.026)	-	26.441	-	(33.020)	-	162.251
Instituciones Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Entidades del sector real	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	225.856	(57.026)	-	26.441	-	(33.020)	-	162.251
En moneda extranjera	356.042	6.157	-	-	199.858	(272.106)	-	289.951
Gobiernos extranjeros	232.187	-	-	-	156.179	(232.187)	-	156.179
Instituciones Financieras	123.855	6.157	-	-	43.679	(39.919)	-	133.772
Inversiones en instrumentos de patrimonio	240.036	(42.276)	58.687	65.941	9.120	(28)	(8.276)	323.204
Con cambio en ORI	197.025	-	58.687	27.839	4.701	(28)	(8.276)	279.948
Con cambios en resultados	43.011	(42.276)	-	38.102	4.419	-	-	43.256
Total activo	821.934	(93.145)	58.687	92.382	208.978	(305.154)	(8.276)	775.406
	31 de diciembre de 2018	Ganancias o pérdidas totales	En otros resultados integrales	Reclasificaciones	Compras	Liquidaciones	Transferencia fuera del nivel 3	31 de diciembre de 2019
Activo								
Inversiones en títulos de deuda emitidos y garantizados	607.147	90.353	-	-	302.129	(313.303)	(104.428)	581.898
En pesos colombianos	292.483	83.887	-	-	8.534	(54.620)	(104.428)	225.856
Instituciones Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	292.483	83.887	-	-	8.534	(54.620)	(104.428)	225.856
En moneda extranjera	314.664	6.466	-	-	293.595	(258.683)	-	356.042
Gobiernos extranjeros	201.765	3.420	-	-	213.393	(186.391)	-	232.187
Instituciones Financieras	112.899	3.046	-	-	80.202	(72.292)	-	123.855
Inversiones en instrumentos de patrimonio	4.289	(4.624)	84.678	126.166	29.537	(10)	-	240.036
Con cambio en ORI	4.289	(3.686)	84.678	104.083	7.671	(10)	-	197.025
Con cambios en resultados	-	(938)	-	22.083	21.866	-	-	43.011
Total activo	611.436	85.729	84.678	126.166	331.666	(313.313)	(104.428)	821.934

Para la determinación de los niveles de jerarquía del valor razonable se realiza una evaluación de las metodologías utilizadas por el proveedor de precios oficial y el criterio experto de las áreas de tesorería y riesgo quienes tienen conocimiento de los mercados, los insumos y las aproximaciones utilizadas para la estimación de los valores razonables.

Metodologías aplicables para la valoración de inversiones en títulos de deuda y títulos participativos:

- Precios de Mercado: metodología aplicada a activos y pasivos que cuentan con mercados suficientemente amplios, en los cuales se generan el volumen y número de transacciones suficientes para establecer un precio de salida para cada referencia tranzada. Esta metodología, equivalente a una jerarquía nivel 1, es utilizada generalmente para inversiones en títulos de deuda soberana, de entidades financieras y deuda corporativa en mercados locales e internacionales.
- Márgenes y curvas de referencia: metodología aplicada a activos y pasivos para los cuales se utilizan variables de mercado como curvas de referencia y spreads o márgenes con respecto a cotizaciones recientes del activo o pasivo en cuestión o similares. Esta metodología, equivalente a una jerarquía nivel 2, es utilizada generalmente para inversiones en títulos de deuda de entidades financieras y deuda corporativa del mercado local de emisores poco recurrentes y con bajos montos en circulación. Igualmente se ubican bajo esta metodología los títulos de contenido crediticio y titularizaciones de cartera hipotecaria *senior*.
- Otros métodos: para los activos a los que el proveedor de precios oficial no reporta precios a partir de las metodologías previamente descritas, La Compañía utiliza aproximaciones para estimar un valor razonable maximizando la utilización de datos observables. Estos métodos, que se ubican en una jerarquía nivel 3, se basan por lo general en la utilización de una tasa interna de retorno obtenida del mercado primario

del instrumento, en las últimas cotizaciones observadas y en el uso de curvas de referencia. En la jerarquía nivel 3 se ubican las inversiones en titularizaciones de cartera hipotecaria Subsidiaria y los derechos residuales producto de las mismas. Para este tipo de activos no existe un mercado secundario del que se puedan obtener indicios de un precio justo de intercambio, constituyéndose como mejor referente el precio generado por la transacción realizada en el momento de la emisión de cada instrumento. La valoración de estos instrumentos, que se basa en el enfoque de flujo de caja descontado, tiene como principal variable la tasa interna de retorno implícita en el valor de compra. Si esta variable cambia en 1 %, manteniendo los demás factores constantes afectaría el valor razonable en una cuantía equivalente al 2.7 % del valor registrado en libros.

De igual forma en este nivel se ubican inversiones en títulos de deuda gubernamentales de corto plazo en los que tiene posición el portafolio de inversiones de las Filiales de Centro América. En particular se trata de títulos emitidos por el gobierno de Honduras y El Salvador, por lo general a plazos cercanos a un año, que no cuentan con mercados secundarios, y donde el mejor referente de un precio salida es el generado por la transacción realizada en el momento de la emisión. Al igual que las titularizaciones previamente descritas, la valoración se basa en el método de flujo de caja descontado cuya principal variable es la tasa interna de retorno implícita en el valor de compra. Si esta variable cambia en 1 %, manteniendo los demás factores constantes afectaría el valor razonable en una cuantía equivalente al 0.9 % del valor registrado en libros.

Para aquellos instrumentos de patrimonio que no cotizan en un mercado activo y no se dispone de información de referencia en el mercado se utilizan modelos y técnicas estandarizados en el sector financiero, las inversiones en Subsidiarias se registran a valor razonable por el costo de adquisición y se valoran por el método de participación, otras inversiones de capital en donde no se tiene control ni influencia significativa son reconocidas a su costo de

adquisición por ausencia de precios de mercado y ser inversiones que las entidades financieras en Colombia requieren para operar de acuerdo a la regulación local, adicional al evaluar la relación costo beneficio de realizar modelos de valoración recurrente no justifica el efecto financiero de estas inversiones en el estado de situación financiera.

Metodologías aplicables para la valoración de instrumentos financieros derivados:

- Instrumentos financieros derivados OTC: estos instrumentos son valorados aplicando el enfoque de flujo de caja descontado, en el que a partir de insumos publicados por el proveedor de precios de curvas de tasa de interés domésticas, extranjeras e implícitas, y tasas de cambio, se proyectan y descuentan los flujos futuros de cada contrato en función del subyacente del que se trate. El portafolio de estos instrumentos, clasificados en el nivel 2 de valor razonable, se compone por contratos swaps de tasa de interés y divisas, forwards sobre divisas y bonos, y opciones europeas sobre divisas.
- Instrumentos financieros derivados estandarizados: estos instrumentos son valorados a partir de precios publicados por el proveedor designado como oficial. Algunos de estos contratos cuentan con la profundidad suficiente para conformar un precio bajo el enfoque de mercado, y otros parten de un enfoque de flujo de caja descontado en el que se toman precios de los subyacentes y curvas de tasas de interés del mercado. El portafolio de este tipo de instrumentos está conformado por futuros sobre divisas, sobre títulos de deuda y tasas de interés. Dado que para estos instrumentos se tienen insumos de entrada de nivel 1 y 2, el Grupo clasifica el valor razonable partiendo del nivel más bajo, esto, nivel 2.

Para el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2020 y 2019 no se presentaron transferencias entre niveles de valor razonable.

Mediciones de valor razonable de instrumentos medidos a costo amortizado

A continuación se presenta los principales activos y pasivos financieros del Grupo a valor razonable y su valor en libros a costo amortizado:

	31 de diciembre de 2020				
	Valor Razonable	Jerarquía			Valor en Libros
		1	2	3	
Activos					
Cartera de créditos, neto	103.651.578	-	-	103.651.578	99.790.700
Inversiones a costo amortizado, neto	4.699.625	855.698	3.767.318	76.609	4.656.461
Total activos financieros	108.351.203	855.698	3.767.318	103.728.187	104.447.161
Pasivos					
Certificados de Depósito a Término	33.980.161	-	33.980.161	-	33.738.782
Instrumentos de deuda emitidos	13.357.290	11.964.508	-	1.392.782	14.028.817
Créditos de bancos y otras obligaciones	14.212.895	-	-	14.212.895	15.449.286
Total pasivos	61.550.346	11.964.508	33.980.161	15.605.677	63.216.885
	31 de diciembre de 2019				
	Valor Razonable	1	Jerarquía 2	3	Valor en Libros
Activos					
Cartera de créditos, neto	95.389.361	-	-	95.389.361	92.920.459
Inversiones a costo amortizado, neto	3.262.006	743.650	2.485.153	33.203	3.085.494
Total activos financieros	98.651.367	743.650	2.485.153	95.422.564	96.005.953
Pasivos					
Certificados de Depósito a Término	35.025.483	-	35.025.483	-	34.799.109
Instrumentos de deuda emitidos	12.998.018	11.556.247	-	1.441.771	12.886.013
Créditos de bancos y otras obligaciones	13.460.139	-	-	13.460.139	14.460.831
Total pasivos	61.483.640	11.556.247	35.025.483	14.901.910	62.145.953

NOTA 7. Segmentos de operación

Los segmentos de operación están definidos como componentes del Grupo acerca de los cuales se posee información financiera que regularmente es utilizada por la administración en la toma de decisiones para apropiar recursos y evaluar su desempeño.

La gerencia maneja y mide el desempeño de sus operaciones a través de los segmentos de negocio utilizando las mismas políticas contables descritas en el resumen de políticas contables significativas.

La estructura del consolidado de Grupo Bolívar incluye los siguientes segmentos por ente económico:

Segmento Banco Davivienda:

Banco Davivienda Costa Rica S.A.
Banco Davivienda Honduras S.A.
Banco Davivienda Internacional S.A.
Banco Davivienda Panamá S.A.
Banco Davivienda Salvadoreño S.A.
Corporación Davivienda Costa Rica
Corredores Asociados Panamá S.A.
Corredores Davivienda Colombia
Davivienda Corredora de Seguros Costa Rica S. A.
Davivienda Leasing Costa Rica S. A.
Davivienda Puesto de Bolsa Costa Rica S.A.
Davivienda Seguros Costa Rica antes Seguros Bolívar Aseguradora Mixta S.A.
Davivienda Servicios, S.A. de C.V
Fiduciaria Davivienda S.A.
Grupo Del Istmo Costa Rica S.A.
Inversiones Financieras Davivienda S.A.
Seguros Bolívar Honduras, S.A.
Seguros Comerciales Bolívar S.A. (Sociedad Salvadoreña)
Valores Davivienda El Salvador S.A. De C.V.
Inversiones Rojo Holding S.A.
Torre Davivienda Sucursal, S.A.

Torre Davivienda Piso 12, S.A.
Torre Davivienda Piso 13, S.A.
Torre Davivienda Piso 14, S.A.
Torre Davivienda Piso 15, S.A.
Torre Davivienda Piso 16, S.A.
Torre Davivienda Piso 17, S.A.
Torre Davivienda Piso 18, S.A.
Torre Davivienda Piso 18, S.A.
Cobranzas Sigma S.A.
VC Investment S.A.S.

Segmento Seguros Bolívar:

Compañía De Seguros Bolívar S.A.
Seguros Comerciales Bolívar S.A.
Capitalizadora Bolívar S.A.
Riesgo E Inversiones Bolívar S.A.S.
Riesgo E Inversiones Bolívar Internacional S.A.
Richnestt S.A.S.
Asistencia Bolívar S.A.
Bolívar Salud IPS S.A.S.
Salud Bolívar EPS S.A.S.
Investigaciones Y Cobranzas El Libertador S.A.
Agencia de Seguros El Libertador LTDA.
Soluciones Bolívar S.A.S.

Segmento Construcción y servicios Hoteleros:

Construcción Y Desarrollo Bolívar S.A.S.
Constructora Bolívar Bogotá S.A.
Constructora Bolívar Cali S.A.
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.
C.B. Hoteles Y Resorts S.A.
Ekkoservicios S.A.S E.S.P

Segmento Otras Actividades:

Ediciones Gamma S.A.
Prevención Técnica Ltda.
Sociedades Bolívar S.A.S.
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.
Multinversiones Bolívar S.A.S.
Negocios E Inversiones Bolívar S.A.S.
Sentido Empresarial S.A.S.
Sentido Empresarial Internacional S.A.
Inversora Bolívar S.A.S.
Delta International Holdings LLC.
Promociones y Cobranzas Beta S.A.

31 de diciembre de 2020	Segmento				Eliminaciones	Total
	Banco Davivienda	Seguros Bolívar	Construcción y Servicios Hoteleros	Otras Actividades		
ACTIVO						
Efectivo y equivalentes de efectivo	10.260.758	243.896	67.722	743.819	(241.209)	11.074.986
Operaciones de mercado monetario y relacionados	1.695.345	-	-	-	-	1.695.345
Inversiones medidas a valor razonable	11.722.977	6.280.066	240.362	203.140	(27.945)	18.418.600
Instrumentos financieros derivados	1.410.469	91.137	-	-	-	1.501.606
Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero, neto	100.280.057	12.007	-	-	(501.364)	99.790.700
Cuentas por cobrar, neto	2.295.135	1.941.930	774.303	422.338	(410.560)	5.023.146
Inventarios	-	-	2.488.467	450	(24.548)	2.464.369
Activos no corrientes, mantenidos para la venta	91.371	2.047	-	-	-	93.418
Inversiones medidas a costo amortizado, neto	3.837.400	818.555	-	506	-	4.656.461
Inversiones en asociadas	100.390	238.779	-	713.102	-	1.052.271
Inversiones en otras compañías	454.501	2.497.960	218	10.740.387	(12.999.914)	693.152
Propiedades y equipo, neto	1.677.091	150.335	76.736	35.778	(29.170)	1.910.770
Propiedades de Inversión	126.476	28.103	908	8.435	-	163.922
Plusvalía	1.635.185	10.733	-	-	-	1.645.918
Intangibles	208.979	21.757	8.860	25.655	-	265.251
Impuesto diferido	57.524	416	1.955	1.011	-	60.906
Otros activos no financieros, neto	559.710	1.405	383	1.683	(11.357)	551.824
TOTAL ACTIVO	136.413.368	12.339.126	3.659.914	12.896.304	(14.246.067)	151.062.645
PASIVO						
Depósitos y exigibilidades	88.526.231	-	-	-	(242.472)	88.283.759
Cuenta de ahorros	39.959.495	-	-	-	(161.909)	39.797.586
Depósitos en cuenta corriente	13.016.044	-	-	-	(80.107)	12.935.937
Certificados de depósito a término	33.739.238	-	-	-	(456)	33.738.782
Otras exigibilidades	1.811.454	-	-	-	-	1.811.454
Operaciones de mercado monetario y relacionados	1.936.230	365.146	-	-	-	2.301.376
Instrumentos financieros derivados	1.640.252	155.484	-	-	-	1.795.736
Créditos de bancos y otras obligaciones	14.418.748	212.051	1.454.897	13.639	(650.049)	15.449.286
Instrumentos de deuda emitidos	12.535.392	-	-	1.493.425	-	14.028.817
Cuentas por pagar	1.589.854	578.545	479.601	57.273	(258.317)	2.446.956
Beneficios a empleados	293.702	58.319	6.988	5.724	-	364.733
Impuestos por pagar	62.653	29.256	3.562	3.884	-	99.355
Impuesto diferido por pagar	788.720	18.484	-	28.626	-	835.830
Reservas técnicas	277.511	6.606.046	-	-	-	6.883.557
Otros pasivos no financieros y pasivos estimados	1.624.072	166.848	498.516	9.306	(33.479)	2.265.263
TOTAL PASIVO	123.693.365	8.190.179	2.443.564	1.611.877	(1.184.317)	134.754.668

31 de diciembre de 2020	Segmento				Eliminaciones	Total
	Banco Davivienda	Seguros Bolívar	Construcción y Servicios Hoteleros	Otras Actividades		
RESULTADO INTEGRAL						
Ingresos Por Intereses e Inversiones	11.450.955	538.939	8.907	10.475	(10.370)	11.998.906
Intereses sobre cartera y leasing	10.522.500	-	405	-	(1.664)	10.521.241
Ingreso por inversiones	840.842	534.208	6.890	1.634	(187)	1.383.387
Operaciones de mercado monetario y relacionadas	87.613	4.731	1.612	8.841	(8.519)	94.278
Gastos por Intereses	3.880.614	27.530	50.555	41.214	(20.764)	3.979.149
Depósitos y captaciones	2.338.632	-	-	-	(6.696)	2.331.936
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	624.994	19.924	50.555	2.271	(13.096)	684.648
Títulos de inversión en circulación	826.729	-	-	37.971	-	864.700
Otros	90.259	7.606	-	972	(972)	97.865
Margen Financiero Bruto	7.570.341	511.409	(41.648)	(30.739)	10.394	8.019.757
Primas netas	283.266	2.912.044	-	-	(113.209)	3.082.101
Cuotas de capitalización	-	16.034	58	-	-	16.092
Reservas técnicas, netas	(17.633)	(585.325)	-	-	-	(602.958)
Otros ingresos actividad aseguradora	83.839	458.519	-	-	-	542.358
Gastos de adquisición y pagos a suscriptores	(96.594)	(968.102)	-	-	-	(1.064.696)
Siniestros netos	(172.529)	(1.559.369)	-	-	-	(1.731.898)
Margen Técnico de seguros y capitalización, neto	80.349	273.801	58	-	(113.209)	240.999
Ingresos por construcción	-	-	1.249.092	-	-	1.249.092
Ingresos servicios hoteleros y otros	-	-	18.717	-	(3)	18.714
Costo de ventas	-	(25.199)	(935.074)	(3.474)	-	(963.747)
Margen Bruto Construcción	-	(25.199)	332.735	(3.474)	(3)	304.059
Deterioro activos financieros, neto	(4.187.617)	1.221	15.025	(4.692)	-	(4.176.063)
Deterioro de activos financieros	(6.315.912)	(10.007)	(470)	(4.692)	-	(6.331.081)
Reintegro de activos financieros	2.128.295	11.228	15.495	-	-	2.155.018
Margen Neto	3.463.073	761.232	306.170	(38.905)	(102.818)	4.388.752
Ingresos Operacionales	1.155.136	(104.821)	1.689	571.718	(535.077)	1.088.645
Ingresos comisiones y honorarios	912.919	(209.148)	(561)	67.885	(12.304)	758.791
Ingresos por servicios	219.614	51.257	2.717	17.574	(13.175)	277.987
Ingresos por dividendos	18.995	17	-	46	-	19.058
Ingresos por método de participación	3.608	53.053	(467)	486.213	(509.598)	32.809
Gastos Operacionales	3.711.437	710.525	182.665	114.916	(119.717)	4.599.826
Gastos de personal	1.608.231	280.999	58.511	52.846	(36.655)	1.963.932
Gastos administrativos y operativos	2.255.485	346.750	116.193	57.915	(79.952)	2.696.391
Amortización y depreciación	312.386	20.887	7.961	4.155	(3.110)	342.279
Derivados, neto	(464.665)	61.889	-	-	-	(402.776)
Otros (gastos) ingresos operacionales, neto	(537.975)	(18.632)	(36)	6.635	(3.853)	(553.861)
Utilidad Operacional	368.797	(72.746)	125.158	424.532	(522.031)	323.710
Ingresos no operacionales, neto	107.364	258.451	40.847	1.647	(22.870)	385.439
Resultado antes de Impuesto a la renta y participación no controladora	476.161	185.705	166.005	426.179	(544.901)	709.149
Impuesto de renta	(68.130)	11.864	(671)	(9.018)	-	(65.955)
Utilidad del ejercicio	408.031	197.569	165.334	417.161	(544.901)	643.194
Utilidad atribuible a participaciones no controladoras	169.597	(1.069)	67.649	5.922	-	242.099
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora	238.434	198.638	97.685	411.239	(544.901)	401.095

31 de diciembre de 2019	Segmento				Eliminaciones	Total
	Banco Davivienda	Seguros Bolívar	Construcción y Servicios Hoteleros	Otras Actividades		
ACTIVO						
Efectivo y equivalentes de efectivo	9.744.167	226.588	91.173	172.294	(316.068)	9.918.154
Operaciones de mercado monetario y relacionados	723.602	-	-	-	-	723.602
Inversiones medidas a valor razonable	9.540.832	5.004.925	360.139	28.582	(31.546)	14.902.933
Derivados	511.214	34.739	-	-	-	545.953
Cartera de créditos y operaciones de leasing financieros, neto	93.256.035	12.604	-	110	(348.291)	92.920.459
Cuentas por cobrar, neto	1.482.887	1.638.664	640.916	82.094	(98.717)	3.745.844
Inventarios	-	-	1.805.421	437	(28.859)	1.776.999
Activos no corrientes, mantenidos para la venta	88.163	1.921	-	-	-	90.084
Inversiones medidas a costo amortizado	2.173.054	912.391	-	480	(432)	3.085.494
Inversiones en asociadas	93.420	235.514	-	704.311	-	1.033.245
Inversiones en otras compañías	388.447	2.439.838	17	10.343.359	(12.603.939)	567.721
Propiedades y equipo, neto	1.733.538	156.260	53.285	41.182	(29.575)	1.954.690
Propiedades de Inversión	112.900	28.587	908	8.531	-	150.925
Plusvalía	1.635.185	10.733	-	-	-	1.645.918
Intangibles	190.416	23.943	6.153	45.404	-	265.915
Impuesto diferido	24.587	759	7.347	127	-	32.821
Otros activos no financieros, neto	523.576	1.404	188	1.267	(12.678)	513.757
TOTAL ACTIVO	122.222.024	10.728.871	2.965.546	11.428.177	(13.470.105)	133.874.514
PASIVO						
Depósitos y exigibilidades	76.732.084	-	-	-	(322.304)	76.409.780
Cuenta de ahorros	30.243.837	-	-	-	(269.537)	29.974.299
Depósitos en cuenta corriente	10.391.313	-	-	-	(47.325)	10.343.988
Certificados de depósito a término	34.804.550	-	-	-	(5.442)	34.799.109
Otras exigibilidades	1.292.384	-	-	-	-	1.292.384
Operaciones de mercado monetario y relacionados	1.759.721	183.794	-	-	-	1.943.515
Derivados	617.820	109.493	-	-	-	727.314
Créditos de bancos y otras obligaciones	13.564.888	127.572	1.097.855	17.463	(346.947)	14.460.831
Instrumentos de deuda emitidos	12.398.883	-	-	487.130	-	12.886.013
Cuentas por pagar	1.316.109	361.456	372.786	92.902	(92.957)	2.050.295
Beneficios a empleados	253.118	54.156	5.778	6.135	-	319.186
Impuestos por pagar	172.610	36.613	5.736	10.114	-	225.074
Impuesto diferido por pagar	889.625	32.636	4.840	27.569	-	954.670
Reservas técnicas	217.595	5.760.355	-	-	-	5.977.949
Otros pasivos no financieros y pasivos estimados	1.648.671	140.943	443.318	12.265	(35.277)	2.209.920
TOTAL PASIVO	109.571.124	6.807.018	1.930.313	653.577	(797.485)	118.164.547

31 de diciembre de 2019	Segmento					Eliminaciones	Total
	Banco Davivienda	Seguros Bolívar	Construcción y Servicios Hoteleros	Otras Actividades			
RESULTADO INTEGRAL							
Ingresos Por Intereses e Inversiones	10.742.674	583.515	1.950	14.284	(23.037)	11.319.386	
Intereses sobre cartera y leasing	9.811.892	-	752	-	(9.589)	9.803.055	
Ingreso por inversiones	812.228	578.615	(1)	2.919	78	1.393.839	
Operaciones de mercado monetario y relacionadas	118.554	4.900	1.199	11.365	(13.526)	122.492	
Gastos por Intereses	4.031.493	19.600	49.279	41.698	(27.292)	4.114.778	
Depósitos y captaciones	2.495.772	-	-	-	(13.055)	2.482.717	
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	640.276	14.183	49.279	1.531	(13.885)	691.384	
Títulos de inversión en circulación	786.206	-	-	39.815	-	826.021	
Otros	109.239	5.417	-	352	(352)	114.656	
Margen Financiero Bruto	6.711.181	563.915	(47.329)	(27.414)	4.255	7.204.608	
Primas netas	252.625	2.640.655	-	-	(68.407)	2.824.873	
Cuotas de capitalización	-	15.759	115	-	-	15.874	
Reservas técnicas, netas	(11.326)	(603.534)	-	-	-	(614.860)	
Otros ingresos actividad aseguradora	42.633	444.134	-	-	-	486.767	
Gastos de adquisición y pagos a suscriptores	(79.904)	(847.886)	-	-	-	(927.790)	
Siniestros netos	(138.290)	(1.344.131)	-	-	45	(1.482.376)	
Margen Técnico de seguros y capitalización, neto	65.738	304.997	115	-	(68.362)	302.488	
Ingresos por construcción	-	-	1.409.957	-	-	1.409.957	
Ingresos servicios hoteleros y otros	-	-	48.062	-	(1.113)	46.949	
Costo de ventas	-	(24.120)	(1.030.431)	(2.481)	-	(1.057.032)	
Margen Bruto Construcción	-	(24.120)	427.588	(2.481)	(1.113)	399.874	
Deterioro activos financieros, neto	(2.434.359)	(4.264)	8.010	(8.621)	(6)	(2.439.240)	
Deterioro de activos financieros	(3.871.300)	(6.815)	(749)	(8.621)	-	(3.887.485)	
Reintegro de activos financieros	1.436.941	2.551	8.759	-	(6)	1.448.245	
Margen Neto	4.342.560	840.528	388.384	(38.516)	(65.226)	5.467.730	
Ingresos Operacionales	1.274.950	124.396	1.945	1.445.105	(1.558.124)	1.288.272	
Ingresos comisiones y honorarios	953.194	(169.911)	(1.151)	77.680	(1.677)	858.135	
Ingresos por servicios	289.177	37.646	3.207	38.456	(11.185)	357.301	
Ingresos por dividendos	22.510	21	-	45	-	22.576	
Ingresos por método de participación	10.069	256.640	(111)	1.328.924	(1.545.262)	50.260	
Gastos Operacionales	3.880.406	536.803	173.735	107.106	(67.751)	4.630.299	
Gastos de personal	1.544.063	246.191	56.243	63.307	(34.674)	1.875.130	
Gastos administrativos y operativos	1.923.806	309.858	111.878	54.265	(31.696)	2.368.111	
Amortización y depreciación	282.551	18.142	5.614	4.061	(1.381)	308.987	
Derivados, neto	129.986	(37.388)	-	(14.527)	-	78.071	
Otros ingresos y gastos operacionales, neto	128.848	(14.565)	178	(7.945)	(1.199)	105.317	
Utilidad Operacional	1.865.952	413.556	216.772	1.291.538	(1.556.798)	2.231.020	
Ingresos no operacionales, neto	61.230	151.646	8.837	1.597	(30.459)	192.851	
Resultado antes de Impuesto a la renta y participación no controladora	1.927.182	565.202	225.609	1.293.135	(1.587.257)	2.423.871	
Impuesto de renta	(443.325)	(30.651)	(5.291)	(14.367)	-	(493.634)	
Utilidad del ejercicio	1.483.857	534.551	220.318	1.278.768	(1.587.257)	1.930.237	
Utilidad atribuible a participaciones no controladoras	(618.545)	(9.475)	(67.789)	(7.443)	-	(703.252)	
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora	865.312	525.076	152.529	1.271.325	(1.587.257)	1.226.985	

Las operaciones entre Grupo Bolívar y Subsidiarias fueron eliminadas en el proceso de consolidación.

De acuerdo con la NIC 24 personal clave de la gerencia se define como aquellas personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la entidad, directa o indirectamente: Miembros de Junta Directiva y Representantes Legales de Grupo Bolívar S.A.

Conciliación de la utilidad neta, activos y pasivos de los segmentos de operación reportables

Las principales eliminaciones de ingresos, gastos, activos y pasivos que presentan los segmentos de operación con las partidas consolidadas a nivel de Grupo Bolívar son:

- Efectivo en cuentas de ahorro y corriente e inversiones en CDT'S, con la Subsidiaria Banco Davivienda.
- Préstamos con obligaciones financieras de crédito constructor a Sociedades del Grupo.
- Ingresos por emisiones de pólizas de seguro entre compañías del grupo.
- Intereses y Rendimientos Financieros, entre entidades del Grupo.
- Arrendamientos y comisiones pagados entre entidades del Grupo Bolívar.
- Gastos e Ingresos por comisiones.

NOTA 8. Gestión de Riesgos

Las Compañías del Grupo, en el desarrollo de su objeto social en la administración del activo, se expone a variedad de riesgos financieros,

a saber: riesgo de mercado, riesgo de crédito de las operaciones de tesorería y riesgo de liquidez. Además de lo anterior, la Compañía del Grupo está expuesta a riesgos operacionales y legales.

De acuerdo con las normas establecidas por la Superintendencia Financiera de Colombia, el proceso de gestión de riesgos financieros se enmarca dentro de los lineamientos diseñados por la Vicepresidencia de Riesgos de Inversiones del Grupo, congruentes con las directrices generales de gestión y administración de riesgos, que se encuentran aprobados por la Junta Directiva del Grupo.

La administración y gestión de los portafolios administrados por la Compañía se desarrollan dentro de parámetros y sistemas de control e infraestructura tecnológica que garantizan seguridad, capacidad operativa, agilidad y cumplimiento. En cuanto a mercados y productos estos son aprobados por la Junta Directiva.

El proceso actual de monitoreo de riesgos se basa en diferentes comités colegiados que analizan y definen políticas, lineamientos y estrategias, las cuales son posteriormente presentadas a la Junta Directiva para su aprobación y/o ratificación.

Principios y Políticas

- Las empresas mantendrán niveles de liquidez suficientes de manera permanente.
- Las empresas manejarán niveles de capital económico adecuados a sus niveles de riesgo y a sus perspectivas de crecimiento.
- El sistema de gestión de riesgos se soporta en un esquema de pesos y contrapesos que se garantiza mediante la independencia entre las áreas de negocio, operativas y de riesgo.
- La gestión de riesgos debe estar acorde a la naturaleza y actividad del negocio. Solo actuamos en negocios que comprendemos y que no afecte la estabilidad económica o la reputación.

- El cumplimiento de los objetivos de crecimiento no puede llevar al Grupo a sobreexposiciones que generen pérdidas presentes y futuras por fuera de los niveles de riesgo de la organización.
- Los riesgos que puedan afectar el logro de objetivos y estrategias corporativas claves e impactan significativamente a la Organización como un todo son gestionados de manera centralizada. La gestión de riesgos que por su naturaleza se administren mejor a nivel de proceso y/o área se hace descentralizadamente por cuanto su afectación es particular a cada proceso sin que esto signifique que se modifique la habilidad de la organización de implementar exitosamente sus estrategias.
- La solidez desarrollada en el conocimiento, comprensión y cuantificación de los riesgos, así como las características propias de cada negocio definen los niveles de riesgo del Grupo. La audacia en las decisiones dependerá de dicha comprensión.
- Fortalecer la cultura de riesgos y de cumplimiento.
- Las políticas de recursos humanos deben incluir planes de carrera que incluyan conocimientos técnicos y especializados para su cargo; adicionalmente, deben propender por la formación de sucesores, que cuenten con las competencias requeridas.
- Los sistemas de remuneración deben estar alineados con los objetivos estratégicos de las compañías y sus respectivos apetitos de riesgo.
- El Grupo tiene en sus negocios especialización sectorial y/o regional. Cualquier inversión en sectores o regiones diferentes se hará con la aprobación de Junta de la Holding y/o de las compañías Subsidiarias, previo análisis de sus características particulares.
- Para nuevos negocios que no calcen adecuadamente con la Filosofía de Riesgo y con el apetito de riesgo definido, la única

instancia que puede autorizarlos es la Junta Directiva (JD) de cada Compañía y del Grupo.

- Las gestión de riesgos, el cumplimiento normativo y de políticas internas son responsabilidad de las tres líneas de defensa de la compañía, en su orden: áreas de negocios, comerciales y operativas, en segunda instancias las áreas de riesgos y por última la auditoría interna.
- La estructura de las compañías debe reconocer áreas claves a las que debe hacerse una supervisión especial.

Las Subsidiarias en concordancia con las normas de Gobierno Corporativo, deben adoptar políticas, normas y procedimientos y estructuras de control interno que garanticen la integridad y eficiencia de los procesos de gestión. Además cuentan con manuales que establecen la manera como se rige su proceso de gestión integral de los riesgos y de la estrategia

(i) Gestión de riesgos

La administración y gestión de riesgos en el Grupo se realiza mediante una estrategia de sinergia entre compañías, consolidando una Vicepresidencia de Riesgo de Inversiones para todas las empresas, que optimiza los recursos tecnológicos y académicos para el desarrollo de herramientas de medición, análisis, monitoreo y control de los riesgos asumidos.

La gestión de riesgos debe hacerse incluyendo una visión de arriba hacia abajo (TOP DOWN) para velar por la integridad de la misma, su consistencia y la interrelación de los diferentes riesgos, y BOTTOM UP (de abajo hacia arriba) a través del desarrollo de esquemas de gestión y control de todos y cada uno para asegurar su efectividad y profundidad y donde se defina con claridad el modelo de gobierno de cada riesgo, la relevancia y contundencia de cada definición de límites para estas posiciones, y la gravedad de los incumplimientos que se llegaren a presentar.

La aplicación del modelo de gestión de riesgo debe hacerse dentro de un marco claro de segregación de funciones, donde puedan ser diferenciadas las responsabilidades de las áreas de Líneas de Negocio (Front), Riesgos (Middle) y Operaciones (Back Office).

Las áreas de riesgo son responsables de promover y proteger el adecuado esquema de control de cada uno de los riesgos, a través de la supervisión de la forma como estos se gestionan en las diferentes áreas, de la efectividad de los controles y de los niveles de los riesgos, siempre velando que se encuentren dentro de los niveles de riesgo definidos por el Grupo.

Los macro procesos o líneas de negocio más representativos en la estrategia o que generan mayores exposiciones a riesgos, deben estar acompañados de áreas de riesgo especializadas responsables de determinar la efectividad de la gestión de los riesgos, incluyendo los operativos.

La gestión y control de estos riesgos se realiza a través de diferentes áreas que especializan sus funciones en líneas o segmentos específicos, como en el caso de riesgo de crédito, mercado y liquidez, o que gestionan sus esfuerzos de forma transversal, cómo funciona el sistema de administración de riesgo operativo y control interno.

(ii) Estructura de Gobierno

Se ha definido un conjunto de principios y políticas de riesgo que delimitan claramente los niveles de riesgo, al tiempo que establece los niveles de autoridad y los responsables de realizar la gestión de riesgo. Sobre la base del enfoque de riesgos, la Junta Directiva es el máximo órgano de dirección y control de la gestión de riesgos, que a su vez se soporta en un Comité de Riesgos Corporativos que integra en su valoración y control de todas las dimensiones de riesgos identificadas en la organización.

La gestión de riesgos se ejecuta a través de la Vicepresidencia de Riesgo y Control Financiero y la Vicepresidencia de Riesgo de

Inversiones quienes reportan al Comité de Riesgos Corporativos del Grupo, siendo este un comité de Junta Directiva con dos miembros activos.

Junta Directiva

Los miembros de la Juntas Directivas de las Compañías del Grupo, como principales gestores del gobierno corporativo evalúan con profundidad los riesgos asociados al negocio y apoya la labor de los órganos de fiscalización y control.

De la Junta Directiva provendrá la autoridad, orientación y vigilancia al personal directivo superior, de manera que sus miembros contarán con experiencia y conocimientos adecuados acerca de las actividades, los objetivos y la estructura de la respectiva entidad.

La Junta Directiva es la instancia responsable en temas de riesgo de:

- Evaluar, aprobar y supervisar la gestión de riesgos corporativos.
- Aprobar el apetito y los límites de tolerancia de riesgo de la entidad y el esquema general de riesgos corporativos.
- Asegurar que los mecanismos de gestión de riesgos de la entidad le brinden una apreciación de la mayoría de los riesgos relacionados con la estrategia y objetivos.

Auditoría Interna

- Supervisar el modelo de la gestión de riesgos.
- Efectuar seguimiento a las recomendaciones que surjan del proceso de control, o de directrices del Comité de Riesgos y Junta Directiva o autoridad equivalente.
- Dar asistencia a la gerencia monitoreando, examinando, evaluando e informando sobre la gestión de riesgo y

recomendando mejoras con relación a la adecuación y eficacia de los procesos de ERM.

Comité de Riesgo Corporativo

- Proponer el marco del apetito de riesgo para ser aprobado por la Junta Directiva y garantizar su cumplimiento.
- Realizar el análisis integral de los diferentes riesgos a los que se encuentra expuesto la Subsidiaria Banco Davivienda.
- Monitorear las exposiciones a riesgos y contrastar dichas exposiciones frente a los niveles de riesgo aprobados por la Junta Directiva.

Comité de GAP (Gestión de Activos y Pasivos)

- Evaluar el cumplimiento de las políticas establecidas y de los límites.
- Estudio de las decisiones de financiación, inversión, clasificación contable de las inversiones, realización de liquidez, en el ámbito de los activos y pasivos.
- Establecer los mecanismos y políticas para la gestión de riesgo de liquidez
- Controlar, monitorear y supervisar el margen de solvencia de la compañía y velar por el cumplimiento de todas las normas referentes a requerimientos patrimoniales y de GAP impartidos por el Ente Regulador.

Segmento Banco Davivienda

Modelo de Gestión de Riesgo

La gestión del riesgo de la Subsidiaria Banco Davivienda se realiza de acuerdo a la gestión de operaciones: Banco Davivienda Colombia

y Banco Davivienda Internacional, definida internamente y que se encuentra alineada a la gestión integral de riesgo y cumplimiento a la estrategia.

Banco Davivienda Colombia

La Vicepresidencia Ejecutiva de Riesgo de la subsidiaria Banco Davivienda S.A identifica, valora y gestiona de manera integral el riesgo de crédito a través de la Vicepresidencia de Riesgo de Crédito con direcciones de Riesgo especializadas para cada una de las bancas: Dirección de Riesgo de Crédito de Personas, Dirección de Riesgo de Crédito Pyme y la Dirección de Riesgo de Crédito Corporativo y Empresarial.

Para el segmento de Banca Personas, la Vicepresidencia de Crédito Retail es la encargada de la evaluación, administración y cobranza de todas las líneas de crédito para personas naturales y de la aprobación de las operaciones individuales de crédito y se fundamenta en una estructura piramidal de atribuciones (personales y/o colegiadas) con topes definidos y reconociendo que cada atribución superior tiene la obligación de revisar ex post las decisiones de sus subalternos. Igualmente, existen comités de crédito con decisión colegiada. Para cada producto de crédito se cuenta con scores de otorgamiento, los cuales han sido construidos con base en la información histórica propia (no exclusivamente) y que evalúan variables del cliente, su comportamiento y endeudamiento en el sector financiero, el producto y la garantía. Existen además metodologías desarrolladas para segmentar por grupos homogéneos el universo de créditos y así poder asignar individualmente los niveles de riesgo. La Dirección de Riesgo de Crédito de Personas gestiona y monitorea los distintos productos de la banca de acuerdo con la gestión del negocio: Medios de pago, Consumo, Vehículo y Vivienda.

Para la Banca Pyme, la evaluación de crédito recae en la Vicepresidencia de Crédito Corporativo, la cual se encarga de analizar las solicitudes de crédito, hacer seguimiento a las

obligaciones vigentes y realizar las gestiones de recuperación en los casos que lo ameriten. Desde la Dirección de Riesgo de Crédito Pyme se gestiona y monitorea el riesgo de crédito de los distintos segmentos de la banca: Activos Productivos, Agropecuario, Pyme y medianas empresas.

La Vicepresidencia de Crédito Corporativo es la responsable de otorgar facilidades de crédito a empresas nacionales e internacionales, cuya actividad económica se encuentre enmarcada dentro de las normas y condiciones establecidas tanto por la Superintendencia de Sociedades y/o Autoridades Competentes como por el Banco. Para cumplir este objetivo, se realiza un minucioso análisis de la solidez crediticia de las empresas donde se analizan las condiciones macroeconómicas y el sector en el cual opera la empresa, así como su cultura, estrategia, políticas, procedimientos y los diversos riesgos cuantitativos y cualitativos. Desde la Dirección de Riesgo Corporativo y Empresarial se monitorean los riesgos asociados con dichas operaciones, el cumplimiento de covenants establecidos en los contratos de crédito de los deudores y el aseguramiento de las garantías disponibles, así como la concentración del portafolio en los diversos sectores económicos y regiones.

La gestión de los riesgos financieros está a cargo de la Vicepresidencia de Riesgo de Inversiones de Grupo, que es responsable de identificar, medir, gestionar y asegurar que los riesgos de mercado, liquidez, crédito de inversiones, conductas y operativos de tesorerías, se encuentren dentro del apetito de riesgo definido, tanto para los portafolios de recursos propios como los de recursos de terceros, sean estos discrecionales o no discrecionales. Se encarga de desarrollar y proponer a las Juntas Directivas, las diferentes metodologías de medición y gestión de riesgos, así como las políticas y niveles de apetito de riesgo.

Para ello cuenta con la Dirección de Riesgos Financieros, encargada de la gestión de los riesgos de mercado, liquidez, conductas y operativo de las diferentes líneas de negocio (inversiones), la Dirección de Riesgo de Crédito de Entidades Financieras, responsable de la evaluación de los riesgos de crédito

y contraparte de los portafolios de inversión, el Departamento de Riesgos Financieros de Clientes, encargado de la gestión de los riesgos financieros para los portafolios no discrecionales, y la Dirección de Riesgo de Mandatos, responsable de la gestión de los riesgos de los negocios de fiducia estructurada, banca de inversión y administración de fondos de capital privado.

Las Juntas Directivas de las diferentes subsidiarias se apoyan en los Comités de Riesgos Financieros en los temas de riesgos de crédito y contraparte, en los Comité de GAP y Comité de GAP Moneda Extranjera para los temas de riesgos de mercado, liquidez y cambiario. Existen otros comités adicionales para cubrir las diferentes líneas de negocio, de acuerdo con las obligaciones legales que les sean aplicables.

Por otro lado, la Vicepresidencia Ejecutiva de Riesgo es responsable de gestionar el Riesgo Operativo (SARO) mediante el diseño, implementación y mantenimiento de las estrategias y procedimientos requeridos para el manejo de seguridad de la información, al igual que la definición de los lineamientos y políticas para la gestión de Riesgo Operativo del Banco y Subsidiarias. Esta función se realiza a través de la Dirección de Riesgo Operativo y la Dirección de Riesgo Transaccional.

Adicionalmente, la gestión de los riesgos transversales como el riesgo operativo, fraude, seguridad de la información, ciberseguridad, tecnológico, ambiental y social, continuidad de negocio, entre otros, que son generados en los procesos que soportan las líneas de negocio, está a cargo de la Vicepresidencia Ejecutiva de Riesgos quien es el responsable de su gestión mediante la definición de metodologías, lineamientos y políticas que permitan una efectiva gestión.

Banco Davivienda Internacional

La gestión de riesgos Internacional es evaluada y monitoreada de acuerdo con los límites de exposición definidos y con las políticas

de gestión de riesgo avaladas por el Comité Corporativo de Riesgos y aprobadas por la Junta Directiva.

El Chief Credit Officer está a cargo de la Banca Corporativa y Empresarial, y la Banca de Personas de las subsidiarias del exterior. De esta manera, es responsable de la evaluación, administración y cobranza de las líneas de crédito. Al igual que la operación en Colombia, la aprobación también se fundamenta en una estructura piramidal de atribuciones a nivel de la operación local, de la Unidad Regional y del Comité de Crédito Corporativo de Colombia donde se toman decisiones colegialas.

Los productos de crédito de Banca Personas cuentan con scores de otorgamiento que evalúan variables del cliente, su comportamiento y endeudamiento en el sector financiero, el producto y la garantía.

Adicionalmente mantiene la perspectiva del negocio de manera integral y coordina los esfuerzos de todas las Subsidiarias a través de las áreas de Riesgo de Crédito localizadas en cada país, buscando reconocer las particularidades del mercado.

La gestión de los riesgos financieros en las Subsidiarias en el exterior se desarrolla con base en un modelo según el cual la casa matriz otorga directrices, políticas y metodologías de medición y control de los riesgos, para ser gestionadas en cada una de las subsidiarias. Del mismo modo, los Comité de Riesgos Financieros y Comité de GAP ME aprueban los límites globales para cada unidad de negocio, dentro del apetito de riesgo general de Banco Davivienda. La Junta Directiva de cada una de las subsidiarias es la instancia de mayor jerarquía en la organización, responsable de la gestión integral de los riesgos financieros presentes en cada balance. En este orden, son las encargadas de definir y ratificar el apetito de riesgo de mercado y las políticas y directrices en materia de riesgo de liquidez en cada una de las monedas o de manera consolidada por empresa. Así mismo, en cada una de las Subsidiaria internacionales existe un comité de ALCO - (Asset and Liability Committee) local que ratifica las decisiones tomadas en el

Comité de GAP ME desde Colombia y será el responsable por la aprobación de límites de riesgo a nivel de negocio y del seguimiento de las estrategias

Finalmente, la gestión del riesgo operativo es adelantada por medio de las unidades de riesgo de cada una de las Subsidiarias Internacionales, que son encargadas de asegurar la integridad de los procesos del negocio y siguiendo los lineamientos del modelo de control y riesgo operativo aprobados por la Junta Directiva de la matriz, adicionalmente realiza un reporte funcional a la Dirección de Riesgo Operativo de la matriz quien monitorea su correcta aplicación y gestión.

La Gerencia de Riesgo Operativo Internacional y a su vez la Vicepresidencia Ejecutiva Internacional son responsables de consolidar y monitorear los riesgos operativos de cada país y la articulación entre ellos conforme a la estrategia multilateral.

Sistemas de Administración de Riesgo

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito se define como la posibilidad de que un prestatario o contraparte no cumpla con sus obligaciones de acuerdo con los términos convenidos, afectando de manera negativa el valor del portafolio de las Compañías.

El objetivo de la gestión del riesgo de crédito es maximizar la rentabilidad de las Compañías, ajustándose a los niveles de riesgo deseados. Este objetivo se alcanza mediante el mantenimiento de los niveles de pérdida esperada dentro de parámetros aceptables, sin desconocer otros fenómenos de incertidumbre que puedan afectar el resultado del portafolio.

La administración de este riesgo se realiza atendiendo los parámetros que deben cumplir las entidades vigiladas, contemplados en el Capítulo II - Reglas relativas al Sistema de Administración de Riesgo de Crédito de la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Segmento Banco Davivienda

La subsidiaria Banco Davivienda S.A define el riesgo de crédito como la posibilidad de que un prestatario o contraparte no cumpla con sus obligaciones de acuerdo con los términos convenidos, afectando de manera negativa el valor del portafolio de la subsidiaria.

El objetivo de la gestión del riesgo de crédito es maximizar la rentabilidad, ajustándose a los niveles de riesgo deseados. Este objetivo se alcanza mediante el mantenimiento de los niveles de pérdida esperada dentro de parámetros aceptables, sin desconocer otros fenómenos de incertidumbre que puedan afectar el resultado del portafolio.

La subsidiaria Banco Davivienda S.A está expuesto al riesgo de crédito en el desarrollo de sus operaciones tanto de cartera de crédito (financiación de necesidades de consumo, vivienda y capital para empresas) como en sus operaciones de tesorería (mercado monetario, gestión de portafolio de inversiones, contratos derivados y compra y venta de divisas). Para la exitosa ejecución del proceso general de gestión del riesgo de crédito, se establecen tres sub procesos generales:

Monitoreo y Gestión del Portafolio de Crédito: El proceso de monitoreo y gestión de portafolio tiene como principal objetivo el seguimiento de la composición y calidad del portafolio, detectando concentraciones, segmentos relevantes, factores de riesgo y articulando su gestión con el proceso de control y monitoreo de riesgo de crédito. En este proceso se proponen ajustes a las reglas de negocio y políticas de crédito de acuerdo con el nivel de riesgo deseado para el producto o estrategia; se realiza seguimiento y análisis a las pérdidas potenciales de los portafolios; se analizan las estrategias y efectividad de cobranzas y su efecto en la mitigación de pérdidas ocurridas entre otros.

Metodologías y Modelos de Riesgo de Crédito: Este proceso tiene como finalidad el estudio, diseño, desarrollo e implementación de metodologías, modelos y herramientas que permitan la adecuada

medición del riesgo de crédito, así como la sensibilización de los portafolios ante diversos escenarios económicos.

Control y Monitoreo de Riesgo de Crédito: El proceso de control y monitoreo de riesgo de crédito tiene como objetivo principal velar por el cumplimiento y garantizar la correcta implementación de las definiciones establecidas por la Junta Directiva y los Comités de Riesgo. Los controles y su monitoreo se establecen, ejecutan y coordinan con las unidades del Ciclo de Crédito frente a las disposiciones establecidas, con el fin de prevenir desviaciones de la estrategia definida por el Banco.

Estructura Organizacional para la administración del Riesgo de Crédito

La subsidiaria Banco Davivienda S.A gestiona el riesgo de crédito para Colombia desde la Vicepresidencia Ejecutiva de Riesgo, cuya estructura interna se encuentra alineada con la segmentación interna del Banco. Durante el año 2015 se creó la Dirección de Riesgo de Crédito Pyme y Empresarial con el fin de fortalecer el proceso de gestión de riesgo de crédito en dicho segmento, apoyando los proceso de análisis de riesgo, desarrollo y calibración de metodologías y modelos.

La Junta Directiva, define, crea y establece la estructura de los Comités de Riesgo de Crédito de Banca personas, Banca pyme y corporativo (CRC), el Comité de Riesgo de Crédito Cobranza (CRCC) y el Comité de Calificación de Cartera (CC), como instancias especializadas y de coordinación de temas en materia de administración de riesgo de crédito. La Junta Directiva faculta al CRC, CRCC y CC para sean los únicos cuerpos colegiados con atribución para recomendar políticas y autorizar reglas y/o disposiciones relacionadas con la gestión del riesgo de crédito, recuperación de cartera y calificación de cartera bajo el proceso de gobierno establecido y con el único propósito de materializar las políticas establecidas por la Junta Directiva.

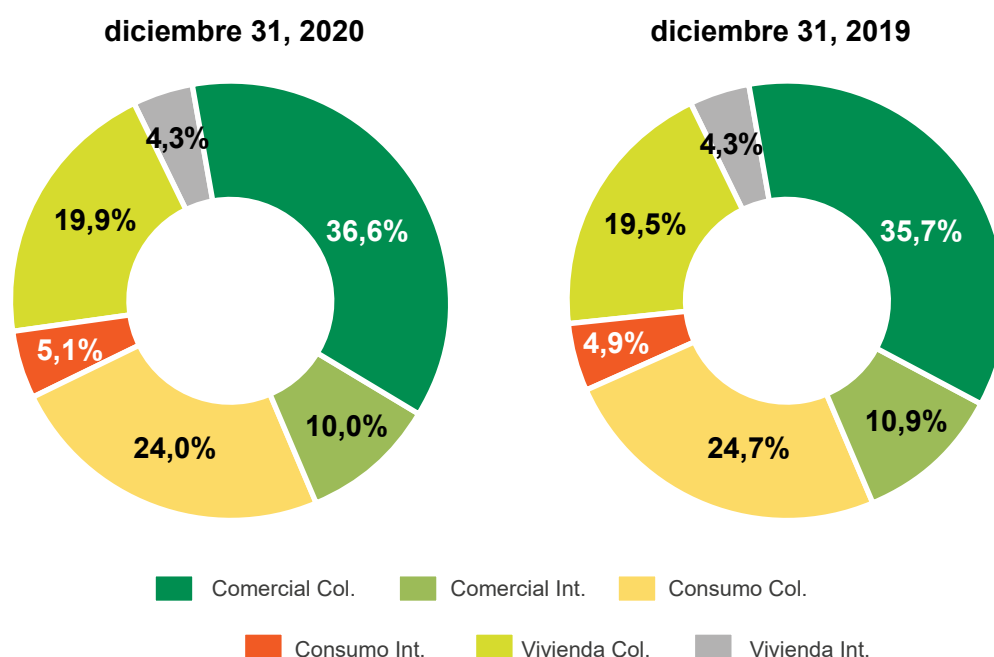
La Vicepresidencia Ejecutiva de Riesgo es la encargada de evaluar las diferentes alternativas de gestión de los riesgos financieros a los que se expone la subsidiaria Banco Davivienda S.A, administrar las políticas de otorgamiento, el análisis del riesgo de las carteras masivas, pymes y empresarial y mantener un balance riesgo-rentabilidad acorde con los lineamientos definidos por la Junta Directiva.

El Manual de Administración de Riesgo de Crédito (MARC) representa la carta de navegación del Sistema de Administración de Riesgo de Crédito, en él se describe nuestra cultura, políticas, metodologías, reglas y procedimientos generales. Es el instrumento de registro, transmisión ordenada y sistemática de información a la organización en esta materia.

Exposición al riesgo de Crédito - Composición de la Cartera

La cartera de la subsidiaria Banco Davivienda S.A, se encuentra distribuida en: consumo, vivienda y comercial. Las dos primeras corresponden a los créditos otorgados a personas naturales para la financiación de sus necesidades de consumo (libre inversión con y sin garantía real, crédito rotativo, libranza, vehículo y tarjeta de crédito) y vivienda (Interés Social - VIS, Tradicional - Mayor a VIS y Leasing Habitacional) respectivamente y el portafolio comercial corresponde a los créditos otorgados para la financiación de las necesidades de las empresas y negocios.

El valor de la cartera total consolidada es de \$106.187.437 representada en un 81% por subsidiarias nacionales y el 19% restante por subsidiarias internacionales. La distribución por clase de cartera comparativa diciembre 2020 - diciembre 2019 se presenta a continuación:



Al cierre del año 2020, la cartera de la subsidiaria Banco Davivienda S.A, presentó un crecimiento del 9,5% con respecto al 31 de diciembre de 2019, en donde la cartera de Colombia creció al 10,5% y la cartera de las subsidiarias internacionales expresada en pesos presentó una variación de 5,8%. La distribución de la cartera por stages y segmentos (comercial, consumo y vivienda) así como sus crecimientos se observa en la siguiente tabla:

Modelo de Negocio	31 de diciembre de 2020				31 de diciembre de 2019			
	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Davivienda Colombia	71.861.546	8.885.765	4.741.006	85.488.317	69.489.418	4.876.168	3.140.762	77.506.348
Comercial	30.122.708	5.781.377	2.673.654	38.577.739	29.999.887	2.168.749	2.269.577	34.438.213
Consumo	22.411.514	1.654.607	1.570.557	25.636.678	21.911.622	1.705.661	421.006	24.038.289
Vivienda	19.327.324	1.449.781	496.795	21.273.900	17.577.909	1.001.758	450.179	19.029.846
Subsidiarias Internacionales	17.331.506	2.796.131	571.483	20.699.120	18.285.554	813.446	461.426	19.560.426
Comercial	9.483.641	940.411	238.085	10.662.137	10.040.501	331.275	209.594	10.581.370
Consumo	4.018.610	1.198.331	191.829	5.408.770	4.276.860	346.867	143.698	4.767.425
Vivienda	3.829.255	657.389	141.569	4.628.213	3.968.193	135.304	108.134	4.211.631
TOTAL	89.193.052	11.681.896	5.312.489	106.187.437	87.774.972	5.689.614	3.602.188	97.066.774

La cartera de Davivienda Internacional se distribuye por país al corte de diciembre de 2020 de la siguiente manera:

País	Comercial	Consumo	Vivienda	Total
Costa Rica	4.040.616	1.208.428	2.009.940	7.258.984
Stage 1	3.649.857	857.189	1.534.280	6.041.326
Stage 2	331.515	302.824	415.849	1.050.188
Stage 3	59.244	48.415	59.811	167.470
Salvadoreño	3.178.458	2.744.484	1.277.679	7.200.621
Stage 1	2.861.143	2.034.804	1.167.373	6.063.320
Stage 2	235.178	634.559	72.463	942.200
Stage 3	82.137	75.121	37.843	195.101
Honduras	1.445.913	1.326.519	908.406	3.680.838
Stage 1	1.223.153	1.010.306	782.336	3.015.795
Stage 2	211.999	251.031	109.532	572.562
Stage 3	10.761	65.182	16.538	92.481
Panamá	1.997.150	129.339	432.188	2.558.677
Stage 1	1.749.488	116.311	345.266	2.211.065
Stage 2	161.719	9.917	59.545	231.181
Stage 3	85.943	3.111	27.377	116.431
Total general	10.662.137	5.408.770	4.628.213	20.699.120

Exposición riesgo de crédito - Portafolio de Inversiones

El portafolio de inversiones se concentra principalmente en títulos de deuda soberana de naciones donde tiene operación el Banco, atendiendo el mandato principal del portafolio de constituir una reserva de liquidez. En este orden, el portafolio se concentra en activos de bajo riesgo de crédito y alta liquidez. Se cuenta también con posiciones en títulos de deuda corporativa, en su mayoría de emisores reconocidos y recurrentes, de altas calidades crediticias, y titularizaciones de cartera hipotecaria. En términos de participación para diciembre de 2020, el 68% corresponde a deuda soberana, en

su mayoría colombiana, seguido por deuda privada con un 27% y finalmente titularizaciones con 5% de participación. La composición del portafolio refleja una administración del riesgo de crédito conservadora y adecuada, de acuerdo con las políticas definidas por los órganos de administración.

La exposición consolidada al riesgo de Crédito, incluye la cartera de créditos de Davivienda Colombia y Subsidiarias internacionales y las operaciones de tesorería sujetas a riesgo de crédito de contraparte. En el siguiente cuadro se observa la exposición comparativa separando el valor en libros de los activos financieros entre los que se encuentran garantizados con algún colateral que depende de la naturaleza del producto y/o la contraparte y los que se otorgan sin garantía.

Activo	31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019	
	Con Garantía	Sin Garantía	Con Garantía	Sin Garantía
Depósito en bancos diferentes al Banco de la República			-	-
Instrumentos de deuda a valor razonable	-	14.585.680	-	11.177.070
Gobierno colombiano	-	8.533.313	-	6.449.340
Gobiernos extranjeros	-	3.131.144	-	2.360.346
Instituciones Financieras	-	2.192.938	-	1.473.231
Entidades del Sector Real	-	349.002	-	396.078
Otros	-	379.283	-	498.075
Instrumentos derivados	709.192	792.414	220.467	325.486
Instrumentos de deuda a costo amortizado	-	4.663.751	-	3.087.371
Inversiones en títulos de deuda		4.663.751	-	3.087.371
Cartera de Créditos	57.143.265	49.044.172	52.120.389	44.946.385
Comercial	28.047.648	21.192.228	25.886.478	19.133.105
Consumo	3.193.504	27.851.944	2.992.434	25.813.280
Vivienda	25.902.113	-	23.241.477	-
Total Activos Financieros con Riesgo de Crédito	57.852.457	69.086.017	52.340.856	59.536.312
Riesgo de Crédito fuera de Balance	10.351.528	24.573.756	8.171.740	22.360.449
Cupos de Crédito	10.351.528	24.573.756	8.171.740	22.360.449
Total Máxima Exposición al riesgo de crédito	68.203.985	93.659.773	60.512.596	81.896.761

En lo que respecta a la cartera de créditos, desde el proceso de otorgamiento, y como parte de las políticas internas del Banco, se exige la constitución de una garantía para mitigar la exposición al riesgo de crédito en función de criterios tales como: La naturaleza del producto, el plazo al que se otorga el crédito, la estructura financiera y patrimonial de la contraparte, los riesgos asociados con el sector, la exposición del deudor con el Banco entre otros.

Para determinar el valor de las garantías y la periodicidad de la valoración el Banco tiene en cuenta las características particulares del bien que cubre la operación, las cuales determinan si para su avalúo se tiene como insumo principal el precio de mercado, los índices de valoración calculados por entidades gubernamentales y/o el criterio de expertos cuando se considere necesario.

Al cierre del año, el 54% de la exposición de cartera cuenta con el respaldo de una garantía: La cartera comercial cuenta con garantías como hipotecas, prendas, colaterales financieros, contratos de fiducia, garantías otorgadas por el Fondo Nacional de Garantías (FNG) y el Fondo Agropecuario de Garantías (FAG) entre otras, cubriendo el 57,4% de la exposición de este segmento.

La cartera de consumo se encuentra en su mayoría sin garantía (con pagarés personales) a excepción de los créditos de vehículo con prenda y los créditos de libre inversión con garantía hipotecaria (10,2% de la exposición de consumo). Vale la pena aclarar que dentro de la cartera no garantizada de consumo se encuentran los créditos de libranza, los cuales cuentan con garantía de recaudo. El saldo de créditos de Libranza constituye aproximadamente el 29% de los créditos de consumo sin garantía.

Finalmente, los créditos de vivienda están en su totalidad respaldados por una garantía hipotecaria o son activos de la subsidiaria Banco Davivienda S.A, para el caso de Leasing Habitacional, con lo cual la exposición al riesgo de crédito siempre puede ser mitigada con dicha garantía.

Garantías

La garantía es un instrumento por medio del cual se reduce la Pérdida Incurrida (PI) cuando exista un evento de incumplimiento. La garantía representa un derecho que adquiere el Banco cuando el deudor cese por incumplimiento el pago de sus obligaciones.

Las aprobaciones de crédito en el Banco deben incluir la garantía bajo la cual se autoriza la operación. El perfeccionamiento de la misma será previo al desembolso de los recursos.

El análisis de las garantías debe incluir las siguientes características:

Idoneidad: Según definición legal.

Legalidad: Documento debidamente perfeccionado que ofrezca respaldo jurídico que facilite la gestión del recaudo de las obligaciones otorgadas.

Valor: Establecido con base en criterios técnicos y objetivos.

Posibilidad de realización: Posibilidad razonablemente adecuada para hacer efectivas las garantías.

Para la cartera de consumo una vez aplicado el proceso de valoración de garantías, el Banco mantiene como política aplicar la PDI “sin garantía” excepto para libranza y vehículo.

Cuando se trata de hipotecas para créditos de vivienda se exigen de primer grado y por cuantía indeterminada a favor del Banco, sobre el inmueble ofrecido como respaldo. Las hipotecas se deben perfeccionar mediante escritura pública ante Notaría e inscribir en la Oficina de Registro de Instrumentos Públicos correspondiente.

La actualización del valor de realización de la garantía para la cartera con garantía hipotecaria se realiza aplicando los valores del reajuste anual de los Índices de Valoración Inmobiliaria Urbana y Rural (IVIUR) y con el Índice de Valoración Predial (IVP), según corresponda.

Medición de Reservas por Concepto de Deterioro

El Grupo buscando garantizar que los flujos esperados de la actividad crediticia y de inversiones cubran los requerimientos esperados de los recursos captados, realiza de forma prudencial reservas con el objetivo de cubrir los riesgos derivados de la actividad de intermediación.

Así mismo, para el Banco es importante garantizar la estabilidad y consistencia de las reservas con las pérdidas incurridas del portafolio, motivo por el cual se desarrollaron modelos con los estándares internacionales (NIIF 9) para gestionar y mitigar de manera eficiente los riesgos derivados de su actividad.

El Banco Davivienda adoptó NIIF 9 para el cálculo de pérdidas, modificando el enfoque a medición de pérdidas esperadas (NIIF 9) y no pérdidas incurridas como se realizaba bajo NIIF 9 versión 2013 hasta diciembre de 2017. Bajo este nuevo enfoque, el Banco desarrolló modelos que discriminan las carteras masivas (Banca Personal y Pyme) y no masivas (Créditos Corporativos y Empresariales) e incorporan los componentes tradicionales de la medición de pérdidas esperadas: Probabilidad de incumplimiento (PI), Pérdida dado el incumplimiento (PDI) y Exposición al incumplimiento (EAI). También se incluye la medición de la pérdida esperada para las contingencias y para esto se desarrolló un modelo de su Probabilidad de activación (PA).

Adicionalmente, la normativa recalca la necesidad de reflejar las condiciones actuales y futuras del cliente. Es por ello que postula la incorporación de efectos “forward looking”, que incluyan efectos macroeconómicos en las estimaciones. Por este motivo, el cálculo de las pérdidas esperadas se realiza bajo el marco de diferentes escenarios macroeconómicos, dentro de los cuales pueda presentarse, o no, una pérdida, “(...) El propósito de estimar pérdidas crediticias esperadas no es estimar el escenario más desfavorable ni estimar el escenario más favorable. En su lugar, una estimación de las pérdidas crediticias esperadas reflejará siempre la posibilidad de que ocurra o no una pérdida crediticia”.

Para el caso de Costa Rica y Panamá, estos utilizan parámetros de Colombia debido a que la data de estos no contiene información histórica suficiente para crear un parámetro estable en el tiempo y refleje adecuadamente el riesgo de estos portafolios.

Para el caso de Panamá debido a que los productos de vehículo y vivienda son relativamente nuevos, se cuenta con poca historia y poca materialidad para poder realizar un modelo que sea estable, se decidió aplicar parámetros de Colombia.

A continuación se definen los principales componentes de las metodologías utilizadas por el Banco para la estimación de las pérdidas esperadas bajo IFRS9 así como los criterios utilizados para la clasificación de la cartera entre stages 1 - Riesgo Normal, Stage 2 - Incremento Significativo de Riesgo y Stage 3 - Incumplimiento:

Criterios para clasificar los créditos en Stage -Sin Incremento Significativo de Riesgo

De manera general, se considera que un crédito no presenta aumento significativo de riesgo cuando se cumple las siguientes características en función de la clase de cartera:

Consumo: Se considera que un crédito no presenta aumento significativo de riesgo cuando presente una mora menor a 30 días y no se encuentra reestructurado en los últimos 12 meses.

Vivienda: Se considera que un crédito no presenta aumento significativo de riesgo cuando presente una mora menor a 30 días

Comercial: Se considera que un crédito no presenta aumento significativo de riesgo cuando presente una mora menor a 30 días, no se encuentra reestructurado en los últimos 12 meses y no cuenten condiciones particulares que puedan alertar un posible decremento de la capacidad de pago.

Criterios para clasificar los créditos en Stage 2 - Incremento Significativo de Riesgo

De manera general, se considera que un crédito presenta aumento significativo de riesgo cuando se cumple alguna de las siguientes características en función de la clase de cartera:

Consumo: Se considera que un crédito tiene un aumento significativo de riesgo cuando presente una mora mayor a 30 días. Adicionalmente, para ciertos portafolios, se incluyen criterios tales como mayor utilización en créditos revolventes, variación en el nivel de riesgo del cliente, créditos de libranza que pierden el recaudo.

Vivienda: Clientes con mora mayor a 30 días (presunción refutable) y adicionalmente clientes que en otras modalidades de cartera presenten incumplimiento en sus obligaciones

Comercial: 30 días de mora así como criterios particulares de los deudores en función de si se han presentado cambios de garantías, cambios en las condiciones de los créditos o condiciones particulares.

Criterios para clasificar los créditos en Stage 3 - Definición de Incumplimiento

Se considera que existe incumplimiento (Default) en un segmento a partir de la primera altura de mora en la cual la probabilidad de recuperación del crédito es menor al 50%. Adicionalmente para créditos individualmente significativos se tienen en cuenta otros factores para considerar un crédito en default como lo son los procesos jurídicos y el seguimiento del rating interno. Para cada segmento de cada portafolio y para cada país, se estudió el parámetro resultante frente a la presunción refutable de incumplimiento en 90 días de mora. Este parámetro se mantuvo en la mayoría de carteras masivas y no masivas, a excepción de carteras garantizadas como créditos hipotecarios.

Probabilidad de Incumplimiento

Es la probabilidad estimada de ocurrencia de un default en los próximos 12 meses de vida del instrumento a partir de la fecha de análisis. La norma define que esta probabilidad es utilizada para calcular la pérdida esperada exclusivamente para la cartera sana que no presente ninguna evidencia de deterioro (Stage 1). Definidas en la norma como: “Las pérdidas crediticias esperadas de 12 meses son una parte de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo y representan las insuficiencias de efectivo para toda su vida que resultarán si ocurre un incumplimiento en los 12 meses posteriores a la fecha de presentación (o periodo más corto si la vida esperada de un instrumento financiero es menor de 12 meses)”.

Para las carteras masivas, como consumos, viviendas y Pymes, se realiza un cálculo de las probabilidades de incumplimiento mediante la estimación no paramétrica de la curva de supervivencia ajustada por cancelaciones, buscando predecir la probabilidad de que el crédito alcance el default en los siguientes 12 meses al periodo de observación. Se estudió un parámetro de incumplimiento para cada segmento homogéneo de cartera y se construyeron curvas de supervivencia para los créditos en distintas alturas de mora para de esta forma recoger de manera adecuada el nivel de riesgo de cada segmento.

Para las carteras no masivas, que incluyen los segmentos Corporativo, Empresarial y Constructor, se utilizó la metodología Pluto y Tasche (Pluto & Tasche, 2005) dado que estos portafolios cuentan con muy bajo nivel de incumplimientos.

Cuando las obligaciones o clientes han tenido un incremento significativo en su nivel de riesgo, el cálculo de la probabilidad de incumplimiento se realiza a la vida remanente del crédito.

La PD-Lifetime, es la probabilidad estimada de ocurrencia de un default a lo largo de la vida remanente de un instrumento, considerado en la norma como: “El periodo máximo a lo largo del cual las pérdidas crediticias esperadas deberán medirse es el máximo

periodo contractual a lo largo del cuál la entidad está expuesta al riesgo crediticio.

Tanto para carteras masivas como para carteras no masivas, se realiza el análisis descrito para la probabilidad de default a 12 meses, pero considerando la historia disponible del crédito, realizando análisis de supervivencia.

Pérdida dado el incumplimiento (PDI)

La Pérdida dado el incumplimiento o “Loss Given Default” (LGD) es el porcentaje de exposición que espera perder la Entidad en caso de ocurrencia de un default en un instrumento financiero.

La pérdida se define como uno menos el porcentaje de recuperación de la exposición al momento del incumplimiento, siendo éste último la sumatoria de los flujos esperados de la operación descontada a la tasa de interés efectiva de la fecha de análisis. Para poder estimar la PDI que se asignará a una operación normal de la cartera actual, se estima la pérdida histórica observada de cada una de las operaciones que han dado lugar a un episodio de incumplimiento.

Para aquellos portafolios en donde existen garantías que respaldan los créditos, éstas se tienen en cuenta para el cálculo de la pérdida, pues los flujos de recuperación se descuentan al valor de la exposición neta del valor presente de recuperación de la garantía.

Exposición al momento del Incumplimiento

Para cada obligación, la probabilidad de incumplimiento y la pérdida dado el incumplimiento deben ser multiplicadas por la exposición estimada al momento del default.

Dentro de la metodología del Banco, para créditos que se amortizan por instalamentos, la exposición considera la disminución natural por la amortización del crédito en el tiempo, y la posibilidad de que para cada tipo de crédito, la exposición se disminuya extraordinariamente a través de un prepago.

Para el caso de créditos revolventes, se calcula un parámetro de conversión de cupos a créditos (o Credit Conversion Factor - CCF), que permite predecir el incremento en la utilización de dichos cupos de crédito hasta el momento de default.

Forward Looking

NIIF 9 recalca la necesidad de reflejar las condiciones actuales y futuras del cliente. Es por ello que postula la incorporación de efectos “forward looking”, que incluyan efectos macroeconómicos en las estimaciones. Por este motivo, el cálculo de las pérdidas esperadas se realiza bajo el marco de diferentes escenarios macroeconómicos, dentro de los cuales pueda presentarse, o no, una pérdida, “(...) El propósito de estimar pérdidas crediticias esperadas no es estimar el escenario más desfavorable ni estimar el escenario más favorable. En su lugar, una estimación de las pérdidas crediticias esperadas reflejará siempre la posibilidad de que ocurra o no una pérdida crediticia.” La consideración de modelos “forward looking” permite evaluar distintos escenarios de pérdidas crediticias mitigando potenciales sesgos y subjetividades.

Para calcular el ajuste por forward looking se estima un modelo de series de tiempo basado en implementación de redes neuronales (LSTM) para explicar la PD a 12 meses observada históricamente, a través de variables macroeconómicas. En este modelo se consideran todas las variables proyectadas y sus rezagos del 3 a 36 meses, posteriormente se mide el error cuadrado medio (MSE) de la proyección para cada una de las configuraciones resultantes tomando como modelo final el que cumpla con el criterio de menor error, finalmente se evalúa la consistencia de las proyecciones con las perspectivas del negocio y si se considera que la proyección es inconsistente con las expectativas de la cartera se puede seleccionar un modelo con mayor error que se considere más consistente siempre y cuando este no presente un error 10% superior al primer modelo seleccionado.

Debido a la volatilidad que han presentado los indicadores macroeconómicos, las proyecciones de escenarios de este año

se construyeron con modelos de corto plazo (1 año de proyección) sobre los indicadores principales de las diferentes economías, también se acotaron las variables proyectadas a PIB e IPC. En las siguientes tablas se presentan los escenarios para cada uno de los escenarios proyectados.

		Base				
		Colombia	Honduras	Panamá	El Salvador	Costa Rica
PIB	Rango	Rango	Rango	Rango	Rango	Rango
	-2,95% a 3,02%	0,97% a 3,42%	2,33% a 3,64%	2,21% a 2,62%	2,05% a 2,78%	
IPC	Rango	Rango	Rango	Rango	Rango	Rango
	2,00% a 3,85%	-0,69% a -4,06%	-0,20% a 1,70%	-0,44% a 0,92%	1,76% a 3,15%	

		Adverso				
		Colombia	Honduras	Panamá	El Salvador	Costa Rica
PIB	Rango	Rango	Rango	Rango	Rango	Rango
	-5,33% a 4,00%	-2,18% a 3,78%	-2,26% a 4,96%	-5,26% a 4,23%	-3,25% a 2,80%	
IPC	Rango	Rango	Rango	Rango	Rango	Rango
	1,93% a 3,85%	2,88% a 4,06%	-0,38% a 1,84%	-0,44% a 1,59%	1,49% a 2,80%	

Dada la situación de la emergencia económica y social que se está viviendo actualmente a nivel mundial por el Covid-19, se tomaron las siguientes medidas sobre el cálculo de pérdidas esperadas:

1. Se ajustaron las reglas de stage para reconocer el aumento significativo en el nivel de riesgo (stage 2) a los clientes que cada uno de los países identificó que han sido significativamente afectados por la coyuntura COVID-19. Para el caso de carteras masivas, persiste la migración a stage 2 de clientes que continúan con algún tipo de alivio financiero y presentan incertidumbre con su capacidad de pago futura.

2. Se revisaron y ajustaron las provisiones de algunos clientes individualmente significativos en sectores afectados directa o indirectamente por la coyuntura
3. Finalmente, se actualizaron las perspectivas macroeconómicas de los países incorporando la última información disponible de los efectos de la pandemia en las diferentes economías, dichos efectos se reconocen en el componente de Forward looking,, en todos los países se utilizaron ponderaciones de 80% escenario base y 20% escenario adverso:

Modelos de Negocio	31 de diciembre de 2020				31 de diciembre de 2019			
	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Subsidiarias Nacionales	1.147.545	1.458.181	3.051.947	5.657.673	660.990	1.137.321	1.844.283	3.642.594
Comercial	191.258	635.144	1.674.734	2.501.136	93.389	547.196	1.334.725	1.975.310
Consumo	912.205	708.226	1.167.295	2.787.785	541.589	539.549	316.727	1.397.865
Vivienda	44.082	114.811	209.918	368.752	26.012	50.576	192.831	269.419
Subsidiarias Internacionales	197.579	215.829	325.656	739.064	173.305	81.772	248.644	503.721
Comercial	94.977	45.897	111.232	252.106	58.730	20.216	91.128	170.074
Consumo	90.516	140.470	137.936	368.922	102.201	53.326	94.575	250.102
Vivienda	12.086	29.462	76.488	118.036	12.374	8.230	62.941	83.545
Total modelo de estimación	1.345.124	1.674.010	3.377.603	6.396.737	834.295	1.219.093	2.092.927	4.146.315

A diciembre 31 de 2020, el deterioro total de la cartera alcanzó \$6,4 billones de pesos que equivalen al 6,0% de la cartera total, lo cual implica un aumento de 170 puntos básicos sobre el observado al cierre del año inmediatamente anterior, cuyo valor fue del 4,3%. Durante lo corrido del año, aproximadamente el 60% del costo de riesgo fue generado por los efectos de las medidas descritas para reconocer la coyuntura.

La desagregación de la proporción de deterioro del Grupo sobre saldo por stage y por clase de cartera se observa en el siguiente cuadro:

Modelo de Negocio	% DET / SALDO			
	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Subsidiarias Nacionales	1,60%	16,43%	64,37%	6,62%
Comercial	0,63%	10,99%	62,64%	6,48%
Consumo	4,07%	43,13%	74,32%	10,87%
Vivienda	0,23%	7,92%	42,25%	1,73%
Subsidiarias Internacionales	1,14%	7,72%	56,98%	3,57%
Comercial	1,00%	4,88%	46,72%	2,36%
Consumo	2,25%	11,72%	71,91%	6,82%
Vivienda	0,32%	4,48%	54,03%	2,55%
TOTAL	1,51%	14,35%	63,58%	6,02%

Impacto Clientes Individualmente Significativos

Dentro del proceso de cuantificación de provisiones bajo NIIF9 existen clientes que por su incremento el nivel de riesgo así como por la materialidad de su exposición, deben ser analizados de manera individual para entender la expectativa de recuperación a través del análisis de flujos de caja esperados netos del valor presente del proceso de recuperación de las garantías cuando aplique.

Segmento Compañías de Seguros

Riesgo de Crédito del Portafolio de Inversiones

El Grupo se encuentra expuesto al riesgo de crédito por las posiciones activas adquiridas para la composición del portafolio de inversiones, en donde los instrumentos adquiridos son emitidos o garantizados por diferentes entidades, al igual que por las posiciones en instrumentos derivados.

La gestión del riesgo de crédito para el Grupo, se enmarca en la evaluación y calificación de los emisores con el fin de determinar los límites máximos de inversión y de contraparte. La asignación de dichos límites se efectúa a través de un modelo de calificación desarrollado a nivel interno, a través del cual se realiza seguimiento a los indicadores financieros en términos de capital, calidad de activos, liquidez, rentabilidad y eficiencia de los emisores y contrapartes, entre otros.

La definición de las entidades autorizadas para operar con las compañías del Grupo Bolívar, es realizado por las Vicepresidencias de Riesgo de Inversiones y de Riesgo de Crédito Corporativo de la Subsidiaria Banco Davivienda en sinergia con las compañías del Grupo Bolívar, las cuales evalúan la capacidad crediticia y desempeño financiero de emisores del sector financiero y sector real, respectivamente.

En el caso de las entidades financieras locales, se cuenta con un modelo comparativo por medio del cual se otorgan calificaciones a nivel de riesgo de las diferentes entidades, basándose en análisis fundamental. El modelo incluye criterios cuantitativos y cualitativos que determinan indicadores que representan de mejor manera el desempeño de las diferentes entidades. Así mismo, califica los riesgos de los diferentes tipos de entidad y posteriormente los recoge en un solo ranking.

Para los bancos internacionales, el análisis se realiza de manera individual, realizando comparaciones contra pares y la evaluación de la posición financiera e indicadores.

Cabe destacar, que se realiza un seguimiento permanente a las inversiones que componen el portafolio de inversiones, así como a las contrapartes con las cuales se opera en los mercados estandarizados y mostrador, con el objetivo de evitar el incumplimiento en las condiciones pactadas en las operaciones de tesorería al poder identificar posibles deterioros en las condiciones crediticias de las entidades.

Igualmente, la Compañía ha establecido límites de contraparte y cupos de negociación por operador para las plataformas de negociación de los mercados en que opera. Estos límites y cupos son controlados diariamente por la Vicepresidencia de Riesgo de Inversiones. Los límites de negociación por operador son asignados a los diferentes niveles jerárquicos de la Tesorería en función el tipo de operaciones asignadas.

Límites de Inversión:

Los límites de inversión son parte importante del control de riesgos de crédito, los cuales son el producto final de la aplicación de un modelo de scoring que analiza una serie de indicadores por categorías, e incluye la calificación de riesgo de los emisores otorgada por una sociedad calificadoradora.

La información base para la aplicación del modelo son los estados financieros del último corte que se tenga disponible tanto para sector financiero como para el sector real. Para efectos del cálculo de la exposición tolerable se analizan indicadores de rentabilidad, solvencia, liquidez, cobertura y calidad de los activos, principalmente. El valor del límite de inversión se asigna como un porcentaje relativo al valor del portafolio, de acuerdo con el resultado del scoring asignado por el modelo. Así mismo, para la asignación particular de límites se tienen en cuenta las políticas de inversión del portafolio y la normatividad vigente.

Límites de Contraparte:

El Grupo solo podrá realizar operaciones con las contrapartes que han sido evaluadas por la Vicepresidencia de Riesgo de Inversiones y a las cuales le fueran aprobados los límites de contraparte. Para cubrirse de los riesgos de contraparte inherentes a las operaciones, se tiene como política propender por realizar operaciones de compra y venta de títulos compensadas entrega-contrapago (DVP “Delivery versus Payment”), para lo cual se exige el cumplimiento de las operaciones de forma compensada por sistemas electrónicos de compensación.

Adicional a lo anterior, el sistema de negociación (MEC) y de registro (PORFIN) se encuentran parametrizados con las contrapartes, montos y plazos autorizados para operar, con el fin de controlar que las operaciones realizadas cuenten con límites aprobados.

A continuación detallamos los emisores en los que se encuentra concentrado el portafolio de inversiones del segmento de Seguros:

2020	Participación %
Gobierno de Colombia	35%
Corficolombiana	4%
ISA	4%
Bancolombia	3%
Grupo Sura	3%
Otros	51%

2019	Participación %
Gobierno de Colombia	29%
Ecopetrol	4%
Bancolombia	4%
Grupo Sura	3%
Corficolombiana	3%
ISA	3%
Promigas S.A.	3%
Otros	51%

La totalidad de las inversiones que respaldan la reserva cuentan con calificación otorgada por entidades calificadoras reconocidas internacionalmente.

CVA (Credit Value Adjustment)

El Grupo Bolívar realiza el cálculo del unilateral del Credit Value Adjustment –CVA- para los portafolios que tienen posiciones en derivados OTC vigentes. Ésta estimación, representa el ajuste que deberá realizarse al valor de mercado libre de riesgo de los contratos derivados, para reflejar el riesgo de crédito de la contraparte. Es decir, es el valor de mercado del riesgo de contraparte implícito en los contratos de derivados financieros pactados en el mercado OTC (Over The Counter).

Para el corte al 31 de diciembre del 2020, el cálculo de CVA reportado para las compañías de seguros se presenta a continuación:

Tipo de Contrato	CVA / DVA	
	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Contratos de Opciones	(29)	(69)
Contratos Forwards	8	(11)
Total	(21)	(80)

La operación de instrumentos financieros derivados y productos estructurados en la Tesorería de la Subsidiaria Banco Davivienda se enmarca en un esquema de políticas de riesgo que parten de los siguientes lineamientos mínimos:

- Mercado o producto autorizado.
- Límites de contraparte y crédito autorizado, garantías admisibles en mecanismos de mitigación de riesgo de crédito, concentración de exposición crediticia por contraparte y/o sector, y exposición crediticia global de la compañía.
- Celebración de contratos marco y/o ISDA considerando en su debida diligencia un análisis sin cláusulas relacionadas con

la mitigación de riesgo de crédito, terminación anticipada e incumplimiento.

- Contrapartes autorizadas, incluso para los casos que se tenga la intención de interponer una cámara de riesgo central de contraparte.

Bajo los criterios previamente descritos, el portafolio de derivados del Banco, que se enfoca en un negocio de distribución y especulación, se concentra en contrapartes del sector financiero y sector real de altas calidades crediticias, y en el corto y mediano plazo.

Riesgo de Mercados y Riesgo de Liquidez

Administración de Riesgos de Mercado y Liquidez

La Vicepresidencia de Riesgo de Inversiones, es la instancia en la cual la Junta Directiva de cada compañía delega la responsabilidad de evaluación de los riesgos financieros, identificación de nuevos riesgos, definición de metodologías de cálculo, sugerencia de políticas y control de los distintos riesgos.

La Administración y Gestión de Riesgos en las compañías del Grupo se realiza mediante una estrategia de sinergia entre las compañías, consolidando una Dirección de Riesgo de Mercado y Liquidez para todas las empresas, que optimiza los recursos tecnológicos y humanos. La Dirección de Riesgo de Mercado y Liquidez depende de la Vicepresidencia de Riesgo de Inversiones del Grupo Empresarial Bolívar, siguiendo las directrices de la Vicepresidencia de Riesgo y Control Financiero y del Comité de Riesgos Corporativos.

Para tal efecto se ha establecido que el Comité de Riesgos Financieros del Grupo Empresarial Bolívar (CRF), el Comité de Gestión de Activos y Pasivos o quien haga sus veces (C-GAP), el Comité de Gestión de Activos y Pasivos Moneda Extranjera (C-GAP ME), el Comité de Riesgo de Mercado, y la Junta Directiva

de cada entidad del Grupo, son los órganos encargados de definir las políticas institucionales en relación con la exposición a los diferentes riesgos financieros, en consonancia con la estructura financiera y operativa de cada una de las entidades, así como con su estrategia y objetivos corporativos.

Por su parte, el Manual de Administración de Riesgos Financieros del Grupo consolida los aspectos relacionados con la gestión y administración de riesgos financieros de tesorería y liquidez en las compañías del Grupo y es el documento a través del cual se establece el sistema de administración requerido para tal fin.

Así, las compañías tienen diseñada e implementada una estructura robusta de límites de exposición a los diferentes riesgos para controlar los portafolios y las actividades efectuadas para llevar a cabo la gestión de los mismos. Se tienen definidos para cada compañía, entre otros, límites de inversión y contraparte, portafolios, límites por operador, valor en riesgo, sensibilidad, duración, plazo, así como diversas alertas tempranas para monitorear y controlar la operación.

La Junta Directiva delega en el Comité de Riesgos Financieros (CRF) y en los Comités de Inversiones y Riesgo de los Fondos de Inversión Colectiva según corresponda, la responsabilidad de evaluar y autorizar las diferentes alternativas de operación e inversión de las Tesorerías de cada una de las Compañías, y en el Comité de Gestión de Activos y Pasivos (C-GAP), o quien haga sus veces la definición, seguimiento y control de las políticas generales de la gestión de activos y pasivos (riesgo de mercado de la estructura de Balance), y las políticas de gestión del riesgo de liquidez.

Riesgo de Mercado

La administración de riesgo de mercado consiste en identificar, medir, monitorear y controlar los riesgos derivados de fluctuaciones en tasas de interés, tasa de cambio, precios, índices y otros factores de riesgo a los que se encuentra expuesta la actividad de la entidad.

Los principios estratégicos bajo los cuales se rige la gestión de riesgo de mercado del Grupo son:

- Consistencia entre utilidades esperadas y nivel de exposición tolerado.
- Participación en mercados y productos sobre los cuales se tiene profundo conocimiento y herramientas de gestión.
- Segmentación de estrategias y perfiles de riesgo por modelo de negocio.
- Gestión a nivel consolidado y desagregado.

Segmento Banco Davivienda

La Subsidiaria Banco Davivienda S.A. participa a través de su portafolio de inversiones en el mercado de capitales, en el mercado monetario y en el mercado cambiario. Los portafolios administrados se componen de una serie de activos que diversifican las fuentes de ingresos y los riesgos asumidos, que se enmarcan en una serie de límites y alertas tempranas que buscan mantener el perfil de riesgo del balance y la relación rentabilidad/riesgo.

Dada la naturaleza del negocio y los mercados a los que accede Davivienda, el libro bancario y el libro de tesorería se exponen al riesgo de tasa de interés, riesgo de tasa de cambio y al riesgo del cambio en el precio de acciones y fondos de inversión.

Modelo de Negocio y Estructura de Portafolio

Dado que la gestión de riesgo de mercado parte del reconocimiento de los modelos de negocio definidos para la administración del portafolio de inversiones, se establecen dos grandes mandatos; i) gestión estructural: inversiones cuyo propósito está asociado a la intermediación financiera, calce de reservas técnicas, gestión de riesgos de mercado del balance y por la necesidad de contar con un respaldo de activos líquidos en el proceso de intermediación

financiera; y ii) gestión de trading: inversiones cuyo propósito es maximizar las utilidades generadas por la Tesorería mediante la compra y venta de instrumentos financieros.

A partir de estos modelos de negocio, se establecen campos de acción para la administración de los mismos, a través de límites, alertas y políticas de riesgo que reflejan el apetito y tolerancia de riesgo, la profundidad de los mercados, y el objetivo de cada línea de negocio.

Segmento Davivienda

Modelo de Negocio	Al 31 de diciembre de		Variación	
	2020	de 2019	\$	%
Trading	2.857.489	942.588	49,2%	-9,7%
Estructural	12.710.178	2.909.316	29,7%	10,3%
Reserva de Liquidez	10.419.254	2.854.570	37,7%	4,8%
Gestión Balance	2.290.924	54.746	2,4%	34,1%
Total	15.567.667	3.851.904	32,9%	6,4%

Segmento Seguros

Modelo de Negocio	Al 31 de diciembre de		Variación	
	2020	2019	\$	%
Estructural				
Gestión Balance	7.056.083	6.061.767	994.316	16,40%
Total	7.056.083	6.061.767	994.316	16,40%

El monto más significativo de las inversiones corresponde a la reserva para atender demandas de liquidez; en segunda instancia, inversiones con propósito de gestión de riesgos del balance, y finalmente el portafolio de trading.

Las reglas de clasificación contable de las inversiones están asociadas a los modelos de negocio con los que se administran los portafolios. A diciembre de 2020, los portafolios brutos se clasificaban de la siguiente manera;

Segmento Davivienda

Clasificación Contable	Al 31 de diciembre de		Variación	
	2020	2019	\$	%
Valor razonable con cambios en resultados	5.197.337	4.137.310	1.060.027	25,6%
Valor razonable con cambios en ORI	6.525.640	5.403.522	1.122.118	20,8%
Costo Amortizado	3.844.690	2.174.931	1.669.759	76,8%
Total	15.567.667	11.715.763	3.851.904	32,9%

Segmento Seguros

Clasificación Contable	Al 31 de diciembre de		Variación	
	2020	2019	\$	%
Valor Razonable	6.237.528	5.006.025	1.231.503	24,6%
Costo Amortizado	818.555	1.055.742	(237.187)	(22,0%)
Total	7.056.083	6.061.767	994.316	16,4%

La mayor parte de las inversiones se clasifican a valor razonable, pues la reserva de liquidez y los portafolios de trading, dada su naturaleza de eventual venta a precios de mercado, deben reflejar el precio de liquidación o valor razonable.

Con relación a diciembre de 2020, se observa que el portafolio clasificado como para mantener hasta el vencimiento o costo

amortizado reporta el mayor incremento consecuencia del aumento de la posición en inversiones forzosas en Colombia. El incremento del portafolio negociable se debe principalmente a las estrategias de corto plazo adoptadas por el modelo de negocio de trading.

A nivel de Subsidiarias y jurisdicción de operación, el portafolio de inversiones es explicado en mayor parte por la operación en Colombia, seguido por Costa Rica, El Salvador y Panamá.

Segmento Davivienda

País	Al 31 de diciembre de		Variación	
	2020	2019	\$	%
Colombia	10.076.988	7.667.548	2.409.440	31,4%
Costa Rica	1.733.927	1.566.898	167.029	10,7%
El Salvador	1.750.264	846.742	903.522	106,7%
Panamá	1.306.574	1.037.886	268.688	25,9%
Honduras	291.274	357.278	(66.004)	(18,5%)
Estados Unidos	408.640	239.411	169.229	70,7%
Total	15.567.667	11.715.763	3.851.904	32,9%

Segmento Seguros

País	Al 31 de diciembre de		Variación	
	2020	2019	\$	%
Colombia	7.056.083	6.061.767	994.316	16,4%
Total	7.056.083	6.061.767	994.316	16,4%

La medición del riesgo de mercado cuantifica la pérdida potencial por cambios en los factores de riesgo que inciden sobre la valoración de los resultados esperados de la institución. Para ello se requiere el establecimiento de los parámetros y herramientas para la medición, así como la generación de informes, análisis, y evaluaciones periódicas a la alta gerencia y a las áreas tomadoras de riesgo.

El sistema de administración de riesgo de mercado de Grupo permite identificar, medir y controlar el riesgo al que se exponen las posiciones del balance partiendo del principio de modelo de negocio. Para esto, se cuenta con un esquema de límites que atienden al propósito de cada unidad de negocio. Los portafolios de trading, que se componen por instrumentos de deuda y derivados cuentan con un marco de acción delimitado por medidas de Valor en Riesgo, posiciones máximas y medidas de sensibilidad (Rho, Delta, Vega, entre otros). Por su parte, los portafolios que atienden un mandato estructural se componen de instrumentos de deuda cuya estructura se define con una visión de largo plazo que puede complementarse con instrumentos financieros derivados con el propósito de reducir la sensibilidad de los portafolios a movimientos adversos en tasas de interés.

Adicional al modelo estándar exigido por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), la Subsidiaria Davivienda ha adoptado para gestionar el riesgo de mercado medidas de sensibilidad, posiciones, duraciones y plazos máximos, y medidas de valor en riesgo (VaR).

Riesgo de tasas de interés y tasa de cambio

Se utiliza un modelo estándar para la medición, control y gestión del riesgo de mercado, definido por la SFC, enfocado a consumo y asignación de capital. Esta metodología parte del mapeo de las posiciones activas y pasivas del portafolio de inversiones sujeto a variaciones en las tasa de interés en ciertas zonas y bandas a partir de la duración de cada instrumento. Así mismo recoge la exposición neta a tasas de cambio del libro de tesorería y libro bancario.

	Al 31 de diciembre de 2020			
	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de Interés	233.727	267.738	295.076	247.502
Tasa de Cambio	52.997	185.519	342.357	52.997
Acciones	2.682	3.748	4.387	3.810
Carteras Colectivas	17.871	19.083	23.163	18.579
VeR	322.888	476.088	641.149	322.888

	Al 31 de diciembre de 2019			
	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de Interés	135.620	198.495	250.932	229.678
Tasa de Cambio	168.960	199.428	229.311	224.011
Acciones	698	1.189	3.667	2.621
Carteras Colectivas	5.960	8.368	20.298	20.298
VeR	312.193	407.480	502.042	476.608

Davienda, como complemento a la gestión en condiciones normales realiza mediciones de escenarios de estrés basado principalmente en técnicas cuantitativas, que buscan encontrar por medio de relaciones entre variables y escenarios históricos los peores eventos, con el fin de evaluar cómo las volatilidades generadas y desvalorizaciones evidenciadas bajo estos escenarios, pueden impactar al portafolio actual de la entidad y de esta forma, cuantificar el capital que requeriría la compañía si estuviera en una situación crisis. Para ello, se usan herramientas estadísticas y se aplican estos peores eventos a la situación actual del portafolio.

Dentro del esquema de las técnicas cuantitativas, se han implementado dos metodologías de estimación de tensión. La primera, es un VaR estresado, que representa la máxima pérdida esperada extrema

en un día de acuerdo a eventos históricos (escenarios de stress) y representa la estimación del valor en riesgo estresado para un tiempo dado usando volatilidades y correlaciones EWMA (por sus siglas en inglés Exponentially-Weighted Moving Average).

La segunda técnica, es un análisis de sensibilidades, basado en las desvalorizaciones más grandes, registradas a lo largo de las crisis financieras locales e internacionales, con las cuales se impactan los portafolios en los diferentes factores de riesgo.

Riesgo de variación en las tasas de cambio

La Subsidiaria Banco Davivienda S.A se encuentra expuesta a las variaciones de los tipos de cambio, en primera instancia producto de su presencia internacional a través de sus Filiales en los mercados de Centro América y Estados Unidos, y en segunda instancia por su actividad de trading en el mercado cambiario.

El libro bancario tiene exposición a monedas como el dólar de Estados Unidos de América, la Lempira de Honduras y el Colón Costarricense. Estas exposiciones se originan producto de la presencia que tiene el Grupo en estos países a través de sus filiales y son gestionadas mediante estrategias de coberturas financieras que buscan reducir la sensibilidad del estado de resultados y el patrimonio. Las coberturas son definidas en función de la profundidad de los mercados de instrumentos para cada moneda y partiendo de la base de un análisis prospectivo de las economías y la coyuntura de mercado.

La gestión de la posición cambiaria del balance se enmarca en la regulación establecida por el Banco de la República de Colombia, en los que se restringen, en función del patrimonio de la entidad, posiciones largas y cortas máximas en monedas.

Las posiciones más relevantes del balance en moneda extranjera se encuentran en dólares de los Estados Unidos de América, seguido por posiciones en monedas centroamericanas, según se detalla a continuación.

Al 31 de diciembre de

	2020		2019	
	Saldo Moneda	Saldo Pesos	Saldo Moneda	Saldo Pesos
Dólar Americano	422	1.448.255	306	1.004.149
Lempira	2.974	423.371	3.053	405.894
Colón	77.381	435.071	60.494	347.724
Otros*	(3)	(9.262)	(3)	(9.395)
Total	80.774	2.297.435	63.850	1.748.372

Cifras expresadas en USD en la columna "Saldo Moneda"

El efecto estimado por el aumento o disminución en un 1% en la tasa de cambio del dólar americano, manteniendo los demás tipos de cambio constantes, con respecto al tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 2020, sería de +/- \$28.869. Por su parte, el mismo ejercicio para el 31 de diciembre de 2019 genera un impacto de \$17.578.

Riesgo de tasa de interés de estructura de balance

Los activos y pasivos financieros del Grupo se encuentran expuestos a posibles fluctuaciones de las tasas y precios del mercado. Estas variaciones tienen una incidencia directa en el margen financiero y resultados de la entidad. Por esta razón, se emplean metodologías para sensibilizar los instrumentos financieros frente a cambios en las tasas, y se realiza un seguimiento de los calces del activo y el pasivo, sus respectivas duraciones y reprecio.

A continuación se presenta la sensibilidad de los activos que devengan intereses y los pasivos con costo financiero. De esta forma, para diciembre 31 de 2020, un aumento o disminución de 50 puntos básicos en las tasas de interés, podría haber causado una disminución o aumento, respectivamente, de \$50.423 en el margen financiero de la Subsidiaria a lo largo del año. Para diciembre 31 de 2019 esta sensibilidad habría sido de \$17.765 millones.

	Al 31 de diciembre de 2020				
	Promedio trimestral	Ingreso / gasto	tasa promedio (*)	Impacto Δ50 pb	
				Aumento	Disminución
Activos Financieros que devengan intereses					
Operaciones de mercado monetario	1.132.671	14.331	1,3%	5.663	(5.633)
Moneda Legal	526.403	9.351	1,8%	2.632	(2.632)
Moneda Extranjera	606.268	4.980	0,8%	3.031	(3.031)
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados y con cambios en ORI	11.616.244	711.883	6,1%	(23.924)	23.924
Moneda Legal	7.137.969	454.531	6,4%	(43.965)	43.965
Moneda Extranjera	4.478.275	257.352	5,7%	20.041	(20.041)
Inversiones a costo amortizado	3.464.170	36.057	1,0%	17.321	(17.321)
Moneda Legal	2.548.705	20.850	0,8%	12.744	(12.744)
Moneda Extranjera	915.465	15.207	1,7%	4.577	(4.577)
Cartera de Créditos	108.682.431	10.569.675	9,7%	350.012	(350.012)
Moneda Legal	77.889.639	8.231.975	10,6%	219.463	(219.463)
Moneda Extranjera	30.792.792	2.337.700	7,6%	130.549	(130.549)
Total Activos en moneda legal	88.102.276	8.716.707	9,9%	190.874	(190.874)
Total Activos en moneda extranjera	36.792.800	2.615.239	7,1%	158.198	(158.198)
Total Activos que devengan intereses	124.895.516	11.331.946	9,1%	349.072	(349.072)
Pasivos Financieros con costo financiero					
Captaciones del Público	87.242.690	2.338.270	2,7%	272.860	(272.860)
Moneda Legal	62.623.369	1.666.689	2,7%	200.959	(200.959)
Moneda Extranjera	24.619.321	671.581	2,7%	71.901	(71.901)
Bonos	13.140.136	831.247	6,3%	30.626	(30.626)
Moneda Legal	9.541.930	618.788	6,5%	30.626	(30.626)
Moneda Extranjera	3.598.206	212.459	5,9%	-	-
Operaciones de mercado monetario	2.326.183	69.366	3,0%	11.631	(11.631)
Moneda Legal	2.088.916	66.139	3,2%	10.445	(10.445)
Moneda Extranjera	237.267	3.227	1,4%	1.186	(1.186)
Préstamos Entidades	16.875.435	558.464	3,3%	84.377	(84.377)
Moneda Legal	4.249.759	124.553	2,9%	21.249	(21.249)
Moneda Extranjera	12.625.676	433.911	3,4%	63.128	(63.128)
Pasivos en moneda legal	78.503.974	2.476.169	3,2%	263.279	(263.279)
Pasivos en moneda extranjera	41.080.470	1.321.178	3,2%	136.215	(136.215)
Total Pasivos con costo financiero	119.584.444.	3.797.347	3,2%	399.494	(399.494)
Total activos financieros netos sujetos a riesgo de tasa de interés	5.311.072	7.534.599		(50.243)	50.243
Moneda Legal	9.598.742	6.240.539		(72.405)	72.405
Moneda Extranjera	(4.287.670)	1.294.060		21.982	(21.982)

	Al 31 de diciembre de 2019				
	Promedio trimestral	Ingreso / gasto	tasa promedio (*)	Impacto Δ50 pb	
				Aumento	Disminución
Activos Financieros que devengan intereses					
Operaciones de mercado monetario	927.189	39.232	4,2%	4.636	(4.636)
Moneda Legal	696.784	27.240	3,9%	3.484	(3.484)
Moneda Extranjera	230.405	11.992	5,2%	1.152	(1.152)
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados y con cambios en ORI	9.283.665	586.967	6,3%	2.175	(2.175)
Moneda Legal	6.227.555	374.486	6,0%	(10.196)	10.196
Moneda Extranjera	3.056.110	212.481	7,0%	12.371	(12.371)
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	4.164.321	258.636	6,2%	(23.421)	23.421
Moneda Legal	3.920.095	246.942	6,3%	(21.733)	21.733
Moneda Extranjera	244.226	11.694	4,8%	(1.688)	1.688
Inversiones a valor razonable con cambios en ORI	5.119.344	328.332	6,4%	25.596	(25.596)
Moneda Legal	2.307.460	127.544	5,5%	11.537	(11.537)
Moneda Extranjera	2.811.884	200.788	7,1%	14.059	(14.059)
Inversiones a costo amortizado	1.997.702	149.637	7,5%	9.988	(9.988)
Moneda Legal	1.359.099	139.875	10,3%	6.795	(6.795)
Moneda Extranjera	638.603	9.762	1,5%	3.193	(3.193)
Cartera de Créditos	93.600.297	9.839.442	10,5%	314.080	(314.080)
Moneda Legal	69.317.096	7.730.749	11,2%	210.992	(210.992)
Moneda Extranjera	24.283.201	2.108.693	8,7%	103.088	(103.088)
Total Activos en moneda legal	77.600.534	8.272.350	10,7%	211.075	(211.075)
Total Activos en moneda extranjera	28.208.319	2.342.929	8,3%	119.804	(119.804)
Total Activos que devengan intereses	105.808.853	10.615.279	10,0%	330.879	(330.879)
Pasivos Financieros con costo financiero					
Captaciones del Público	73.094.970	2.495.710	3,4%	245.665	(245.665)
Moneda Legal	54.054.223	1.912.500	3,5%	186.334	(186.334)
Moneda Extranjera	19.040.747	583.210	3,1%	59.331	(59.331)
Bonos	11.915.639	792.204	6,6%	30.377	(30.377)
Moneda Legal	8.922.870	609.221	6,8%	30.377	(30.377)
Moneda Extranjera	2.992.769	182.983	6,1%	-	-
Operaciones de mercado monetario	1.927.762	73.831	3,8%	9.639	(9.639)
Moneda Legal	1.761.799	66.093	3,8%	8.809	(8.809)
Moneda Extranjera	165.963	7.738	4,7%	830	(830)
Préstamos Entidades	12.592.833	640.276	5,1%	62.965	(62.965)
Moneda Legal	2.838.317	174.727	6,2%	14.192	(14.192)
Moneda Extranjera	9.754.516	465.549	4,8%	48.773	(48.773)
Pasivos en moneda legal	67.577.209	2.762.541	4,1%	239.712	(239.712)
Pasivos en moneda extranjera	31.953.995	1.239.480	3,9%	108.934	(108.934)
Total Pasivos con costo financiero	99.531.204	4.002.021	4,0%	348.646	(348.646)
Total activos financieros netos sujetos a riesgo de tasa de interés	6.277.649	6.613.258		(17.765)	17.765
Moneda Legal	10.023.325	5.509.809		(28.636)	28.636
Moneda Extranjera	(3.745.676)	1.103.449		10.871	(10.871)

(*) Calculada como: Ingreso acumulado últimos 4 trimestres / saldo promedio últimos 4 trimestres

Compañías Aseguradoras

Para medir el riesgo de mercado en las Compañías de Seguros, se utiliza la metodología de Valor en Riesgo, mediante la cual, con cierto nivel de confianza, es posible reconocer la pérdida máxima a la que podrían estar expuestos los activos financieros que componen un portafolio de inversión, tomando en consideración el comportamiento histórico de las tasas o de los precios de los títulos que componen el portafolio.

Principalmente, la medición y monitoreo de éste tipo de riesgo es realizado mediante los modelos de Valor en Riesgo regulatorio e interno, que cuantifican la magnitud de la pérdida probable por causa de movimientos adversos de los precios de los activos y las tasas de interés.

Con el proceso de medición del riesgo de mercado se pretende encontrar el valor mínimo que podría alcanzar un portafolio determinado (i.e. las pérdidas máximas probables en las que se puede incurrir), en circunstancias normales y de stress, por un movimiento adverso de los precios de los activos que conforman dicho portafolio, con un determinado nivel de confianza.

- Modelo de Medición de Valor en Riesgo Regulatorio

La medición del valor en riesgo regulatorio (VeR) o también llamada metodología estándar, es calculada de forma mensual según la metodología descrita en el Anexo II del Capítulo XXI de la Circular Básica, Contable y Financiera (Circular externa 100 de 1995) de la Superintendencia Financiera de Colombia – SFC - para las inversiones que no respaldan las reservas y de manera semanal según la metodología descrita en el Anexo III del mismo capítulo para las demás inversiones de la compañía Seguros Comerciales Bolívar. Este modelo, integra los factores riesgo provenientes por cambios en las tasa de interés, cambios en los precios de las acciones, cambios en las cotizaciones de

las monedas y cambios en otros activos de renta variable tales como los fondos de inversión; de esta forma este modelo permite realizar una medición adecuada de la exposición al riesgo de mercado del portafolio.

Éste cálculo, se realiza de acuerdo con las reglas establecidas en este anexo, el cual se trata de un modelo que asume una distribución de retornos “Delta normal”, con un nivel de confianza del 99%, y con el supuesto de un periodo de tenencia de 10 días, con volatilidades y correlaciones calculadas por la Superintendencia Financiera a partir de la observación del movimiento de las variables de referencia en el mercado, las cuales publica mensualmente. Cabe destacar, que los resultados de la aplicación de dicho modelo no se tienen implicaciones para el cálculo del patrimonio adecuado.

De acuerdo con el modelo estándar –SFC-, el valor en riesgo de mercado (VeR) al 31 de diciembre de 2020, ascendió a \$ 194.770 millones de pesos y por factor de riesgo o componente, así como su comparación con años anteriores se presenta a continuación:

Valor en Riesgo – Anexo II Capítulo XXI (CBCF 100/95)
Composición por factor de riesgo

	2020	2019
CEC Pesos - Componente 1	1.359	2.626
CEC Pesos - Componente 2	7.36	352
CEC Pesos - Componente 3	323	71
CEC UVR - Componente 1	8.638	10.790
CEC UVR - Componente 2	14.364	3.480
CEC UVR - Componente 3	4.567	3.695
CEC Tesoros - Componente 1	16.225	15.968
CEC Tesoros - Componente 2	1.140	3.471
CEC Tesoros - Componente 3	148	2.361
DTF Corto Plazo	-	14
DTF Largo Plazo	-	4
IPC	186.934	64.092
Tipo de Cambio (EURO)	31.271	588
Tipo de Cambio (USD)	541	15.596
Precio de Acciones (Local)	48.603	37.789
Precio de Acciones (World Index)	3.360	1.444
Carteras Colectivas)	439	265

Para éste portafolio se evidencian exposiciones importantes a activos de mayor rentabilidad esperada en el largo plazo como es el caso de los títulos participativos. La administración ha adelantado estrategias de diversificación que le permiten mitigar los efectos de las variaciones de los factores de riesgo a los que se encuentra expuesto.

A continuación se presentan las estadísticas de desempeño del VaR Regulatorio medido bajo la metodología descrita en el Anexo II del Capítulo XXI de la CBCF, aplicado a los portafolios de las

Compañías de Seguros, explicado principalmente por la mayor volatilidad asociada al factor de riesgo IPC.

Estadísticas de VaR

Valor en Riesgo	2020	2019
VeR Total (Cierre)	194.770	71.729
VeR (Máximo)	245.775	125.106
VeR (Mínimo)	76.336	56.757
VeR (Promedio)	152.199	73.786

El Grupo, como complemento a la gestión en condiciones normales realiza mediciones de escenarios de estrés basado principalmente en técnicas cuantitativas, que buscan encontrar por medio de relaciones entre variables y escenarios históricos los peores eventos, con el fin de evaluar cómo las volatilidades generadas y desvalorizaciones evidenciadas bajo éstos escenarios, pueden impactar al portafolio actual de la entidad y de esta forma, cuantificar el capital que requeriría la compañía si estuviera en una situación crisis. Para ello, se usan herramientas estadísticas y se aplican estos peores eventos a la situación actual del portafolio.

Dentro del esquema de las técnicas cuantitativas, se han implementado dos metodologías de estimación de tensión. La primera, es un VaR estresado, que representa la máxima pérdida esperada extrema en un día de acuerdo a eventos históricos (escenarios de stress) y representa la estimación del valor en riesgo estresado para un tiempo dado usando volatilidades y correlaciones EWMA (por sus siglas en inglés Exponentially-Weighted Moving Average).

La segunda técnica, es un análisis de sensibilidades, basado en las desvalorizaciones más grandes, registradas a lo largo de las crisis financieras locales e internacionales, con las cuales se impactan los portafolios en los diferentes factores de riesgo.

- **Modelo de Medición Interno**

El modelo interno de medición de riesgo de mercado utilizado por las Compañías del Grupo como complemento al modelo estándar de la Superintendencia Financiera, toma como referencia el modelo de VaR (Value at Risk) diseñado por J.P.Morgan a través de su metodología Risk Metrics². Este modelo permite un análisis de riesgo de mercado complementario a partir de la identificación y el análisis de las variaciones en los precios de valoración asociados a los instrumentos financieros pertenecientes al portafolio, utilizando un análisis de volatilidad EWMA (Exponentially Weighted Moving Average) de los mismos, como base de medición del riesgo asociado a la posición. De tal forma, el modelo de volatilidad EWMA, permite otorgar un mayor peso a la información nueva y le otorga un menor peso, que decae con el tiempo de forma exponencial, a las observaciones pasadas.

El uso de la metodología interna del VaR permite estimar las utilidades y el capital en riesgo, facilitando la asignación de recursos en las diferentes posiciones, a partir de la identificación de aquellas que tienen una mayor contribución al riesgo. De igual manera, el VaR es utilizado para la determinación de los límites de exposición al riesgo con el fin de evaluar si dicha exposición se encuentra dentro del apetito de riesgo tolerable para la compañía.

Las metodologías utilizadas para la medición del VaR son evaluadas periódicamente y sometidas a pruebas que permiten determinar su efectividad.

Cabe destacar, que el VaR bajo la metodología interna, es cuantificada diariamente por la Vicepresidencia de Riesgo de Inversiones –VPRI- para las Compañías y su resultado es reportado a la Alta Gerencia con la misma periodicidad de cálculo. Por otra parte, este resultado es igualmente informado a la Junta Directiva mensualmente.

² Riskmetrics. Mina, Jorge; Yi Xiao, Jerry. "Return to RiskMetrics: Evolution of a Standard". Riskmetrics Group Inc.

Por su parte, dentro del contexto de riesgo de mercado se desarrolla la labor de monitoreo de las operaciones, bajo lo cual se controlan diferentes aspectos de las negociaciones tales como condiciones pactadas, operaciones bajo precios y tasas a mercado, operaciones con vinculados económicos y límites de políticas de inversión, entre otros.

- **Límites de Exposición**

Se cuenta con un límite de valor en riesgo basado en el modelo gestión interno (VaR), a través del cual se busca evaluar la sensibilidad del portafolio de inversiones por efectos del comportamiento del mercado y/o la exposición del mismo a las tasas de interés. Éste límite es monitoreado diariamente.

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez se materializa en la contingencia de no poder cumplir plenamente, de manera oportuna y eficiente los flujos de

caja esperados e inesperados, vigentes y futuros, sin afectar el curso de las operaciones diarias o la condición financiera de la entidad. Esta contingencia (riesgo de liquidez de fondeo) se manifiesta en la insuficiencia de activos líquidos disponibles para ello y/o en la necesidad de asumir costos inusuales de fondeo. A su turno, la capacidad de las entidades para generar o deshacer posiciones financieras a precios de mercado, se ve limitada bien sea porque no existe la profundidad adecuada del mercado o porque se presentan cambios drásticos en las tasas y precios (riesgo de liquidez de mercado). De igual forma, para los negocios que se fondean a través de depósitos, el riesgo de liquidez incluye la capacidad de generar una estructura de fondeo estable de largo plazo para poder mantener activos no líquidos, acorde con la estrategia del negocio, y capaces de atender situaciones de estrés no anticipadas.

Segmento Banco Davivienda

Los principios estratégicos bajo los cuales se rige la gestión de riesgo de liquidez consisten en:

- Disponibilidad de forma permanente de activos líquidos de alta calidad, de acuerdo con la estructura de balance y apetito de riesgo.
- Debe prevalecer la autosuficiencia del balance del Banco Davivienda y cada una de sus filiales en una crisis de liquidez.
- No sobreestimar la disponibilidad de activos líquidos; esto es, evaluar de forma constante el nivel de liquidez de los activos que conforman las reservas y anticiparse a cambios.
- Mitigar el riesgo reputacional, de manera que con recursos propios se tenga la capacidad de atender situaciones adversas sin comprometer el cumplimiento de la normatividad vigente y reducir la probabilidad de requerir apoyos transitorios de entidades estatales.

Para cumplir con dichos principios, el esquema de gestión de riesgo, que complementa los modelos estándar de los Entes Supervisores, cuenta con una serie de indicadores, límites y alertas de corto y de largo plazo que son gestionadas diariamente por la Tesorería y periódicamente por las áreas encargadas de la estructura de balance, según se expone a continuación:

Corto plazo		
Horizonte de medición y gestión	3, 30, 90 días.	3, 30, 90 días.
Escenarios	3: Normal, Moderado, Severo.	1: Estrés
Indicadores	Necesidades estructurales de Liquidez: Monto mínimo de activos líquidos.	Ratio: Activos líquidos / Necesidades netas de liquidez
	Ratio: Activos líquidos / Necesidades netas de liquidez	
Propósito del indicador	Autosuficiencia de liquidez en escenarios de estrés / Evitar recurrir a apoyos de última instancia provistos por el banco central o quien	

Largo plazo		
	Davivienda	Regulador / Supervisor
Indicadores para cuantificación, control y gestión	Coefficiente de financiación estable: Pasivo estable / activo estructural	Coefficiente de fondeo estable Neto* Pasivo estable / Activo estructural *Aplica exclusivamente en Colombia en las demás jurisdicciones los reguladores no tienen alcance sobre la estructura de fondeo de largo plazo
Propósito del indicador	Promover el adecuado equilibrio entre activos de largo plazo y fondeo estable.	

Las metodologías utilizadas para la estimación del riesgo de liquidez consisten, para efectos de corto plazo, en el cálculo de los flujos de caja de las posiciones activas, pasivas y posiciones fuera de balance en diferentes bandas de tiempo, permitiendo el monitoreo permanentemente de la brecha de liquidez. Para la gestión de largo plazo, las metodologías se centran en el análisis de las fuentes de fondeo, su composición a nivel de segmentos y productos, y

la caracterización de los activos y pasivos que no cuentan con condiciones de permanencia definidas.

Se tiene definida como política mantener un portafolio de un tamaño mínimo exigido, invertido en activos de alta liquidez de manera que puede atenderse una situación de crisis en un escenario moderado, sin recurrir a los apoyos transitorios de liquidez provistos por el Banco de la República. El tamaño del portafolio o reserva de liquidez se determina con base en una estimación de los retiros, ante una situación de estrés, que afectan las porciones volátiles de los depósitos tanto de personas naturales como de institucionales. Del mismo modo, en la estimación de la reserva de liquidez se incorpora de forma prospectiva la estrategia de fondeo definida en el plan de crecimiento del banco para garantizar la suficiencia de activos de liquidez acordes con la estructura del balance y el perfil de riesgo deseado.

Por su parte, los activos que componen la reserva de liquidez deben contar con características mínimas como ser elegibles como garantía para Bancos Centrales, escaso riesgo de crédito y mercado, y cotizaciones en mercados amplios y reconocidos. Adicionalmente, estos activos deben estar libres de carga, es decir, libres de cualquier compromiso contractual o que no hayan sido comprometidos previamente como garantías en la realización de operaciones pasivas del mercado monetario o cualquier otra figura.

A continuación se presentan los flujos contractuales de capital e intereses de los pasivos financieros, con corte a 31 de diciembre de 2020 y 2019 del consolidado.

Flujos de pasivos financieros al 31 de diciembre de 2020	Hasta un mes	Más de un mes y no más de tres meses	Más de tres meses y no más de un año	Más de un año y no más de cinco años	Más de cinco años	Total
Certificados de Depósito a Término	4.018.984	7.094.340	16.324.678	7.094.612	139	34.532.753
Cuentas de ahorros y corrientes (*)	53.792.388	-	-	-	-	53.792.388
Bonos	79.458	566.420	787.321	9.582.300	4.013.631	15.029.130
Préstamos Entidades	1.377.387	2.012.706	3.615.101	5.669.162	2.430.820	15.105.176
Total Pasivos Financieros	59.268.217	9.673.466	20.727.100	22.346.074	6.444.590	118.459.447

Flujos de pasivos financieros al 31 de diciembre de 2019	Hasta un mes	Más de un mes y no más de tres meses	Más de tres meses y no más de un año	Más de un año y no más de cinco años	Más de cinco años	Total
Certificados de Depósito a Término	3.910.373	6.399.245	17.069.068	8.421.244	3.459	35.803.389
Cuentas de ahorros y corrientes (*)	41.293.134	-	-	-	-	41.293.134
Bonos	171.369	480.208	1.961.765	8.640.691	4.528.071	15.782.104
Préstamos Entidades	771.208	1.704.814	4.786.741	4.490.884	3.084.926	14.838.573
Total Pasivos Financieros	46.146.084	8.584.267	23.817.574	21.552.819	7.616.456	107.717.200

(*) Las cuentas de ahorros y corrientes se clasifican en la banda hasta un mes teniendo en cuenta que son depósitos a la vista, aunque esto no implica que su vencimiento sea en esa banda de tiempo.

Compañías Aseguradoras

Las Compañías se encuentran expuestas al riesgo de liquidez de acuerdo con las operaciones inherentes a su objeto social. En caso de requerir recursos para cumplir con sus obligaciones, una de las posibles fuentes se obtendría como resultado de liquidar posiciones del portafolio de inversión en las condiciones que el mercado lo permita, y por ende dependiendo de la naturaleza de sus inversiones, podría incurrir en algunas pérdidas en función del nivel de liquidez de las mismas. Por otra parte, podría acceder a recursos temporales de liquidez, los cuales podrían generar costos adicionales no esperados.

Para gestionar este riesgo, las Compañías dan cumplimiento a los lineamientos establecidos por medio del Capítulo VI de la CBCF “Reglas relativas a la administración del riesgo de liquidez”, y ha desarrollado modelos internos adecuados a la naturaleza del negocio. De tal forma, que el sistema de Administración de Riesgos de Liquidez (SARL), contiene políticas, procedimientos, metodologías, mecanismos de reporte de información y alertas destinados a la identificación, medición, control y monitoreo del riesgo de liquidez al que se expone la compañía, en el desarrollo de sus operaciones.

Para el caso de Compañía de Seguros Bolívar la Vicepresidencia de Riesgo de Inversiones, monitorea las necesidades de liquidez producto de su actividad y valida que los recursos del portafolio sean suficientes para atender las mismas. Así mismo ha desarrollado controles que permiten la validación de los niveles de inversión admitida versus el pasivo que éstas respaldan.

Durante 2020 los recursos disponibles de la compañía fueron adecuados frente a las necesidades calculadas de liquidez y se garantizó permanentemente el cumplimiento normativo de la inversión requerida

A continuación se presenta el nivel de encaje de la Compañía por ramo para los cierres 2020 y 2019:

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Riesgos Profesionales - Matemáticas	106,9%	106,9%
Riesgos Profesionales - Siniestros	102,4%	103,5%
Pensiones Ley 100	125,3%	119,1%
Previsionales de Invalidez y Supervivencia	135,9%	102,7%
Pensiones Conmutación Pensional	163,9%	159,3%
Accidentes Personales	108,5%	104,4%
Vida Grupo	104,2%	102,3%
VIP	106,8%	103,7%
Vida Individual	110,2%	102,8%
Salud	169,2%	148,0%
FAP	376,6%	117,0%
Demás Ramos Vida	198,7%	264,3%
Total Compañía	123,2%	117,0%

NOTA 9. Riesgo de Seguro

Como consecuencia de una adecuada gestión de los riesgos técnicos, de la identificación oportuna de amenazas, el monitoreo continuo del mercado y de la rigurosidad en la constitución de reservas, las compañías de seguros mantienen una posición sólida a pesar de la coyuntura presentada en 2020 a causa de la pandemia.

Debido a lo anterior, la gestión de riesgos de las compañías de seguros se ha fortalecido con el objetivo de que los efectos negativos de una pandemia u otra amenaza catastrófica y no catastrófica, no impacten negativamente la rentabilidad y estabilidad de las compañías. Así mismo, durante este año se reforzó la cultura organizacional enfocada en el análisis integral de los riesgos y en promover que los riesgos asumidos sean controlados y gestionados a todos los niveles de la organización.

Otro de los grandes desafíos que generó esta coyuntura fue la aceleración de los proyectos de digitalización que impactan tanto los procesos internos como la forma en la que se comercializan y suscriben los seguros, lo cual desencadena una necesidad de reforzar la gestión de riesgos desde la primera y la segunda línea de defensa y potencializar la estrategia desde una perspectiva ágil, precisa y con procesos y lineamientos formalmente establecidos.

a) Políticas Generales:

La gestión integral de riesgos en las compañías aseguradoras, se fundamenta en el establecimiento de las políticas, procesos, procedimientos, y demás mecanismos que facilitan gestionar con éxito los riesgos particulares a los que expone, que se derivan del modelo de negocio y la operación.

La integración de la estructura de riesgo a través de verticales y transversales de riesgos, permiten la gestión sobre los resultados del negocio, seguimiento a la evolución de la estrategia y control de los riesgos asociados, garantizando un estructura acorde a los negocios y riesgos asumidos.

A continuación se describen los lineamientos y políticas para la gestión de los diferentes tipos de riesgos de seguros; los cuales deben ser divulgados, comprendidos y aplicados en los niveles de la compañía responsables de los negocios y los procesos:

- Los sistemas de administración de riesgo deben propender por la estabilidad del desarrollo de la organización, a fin de cuidar los intereses y necesidades de todas las partes con quienes se tiene un vínculo contractual (asegurados, reaseguradores, proveedores, empleados, etc.) y frente a los accionistas y entidades de control.
- En la construcción de ofertas de valor, se incorporaron y promovieron mecanismos que permiten identificar y detectar nuevos riesgos que pueden impactar la adecuada gestión del negocio.

- Se propende por la diversificación de las ofertas de valor en las carteras de pólizas de las compañías aseguradoras, buscando gestionar el riesgo de concentración de manera aceptable.
- Se considera fundamental dentro del manejo adecuado del riesgo, contar con un excelente recurso humano. Para lograr este fin y la participación activa de los funcionarios en el adecuado proceso de gestión de riesgos, las Aseguradoras propende por el desarrollo profesional de sus trabajadores y ofrece un clima laboral agradable que permite que las personas desarrollen sus funciones acorde con los parámetros fijados por las compañías.
- Teniendo en cuenta que el manejo apropiado del riesgo exige la diversificación del mismo, las compañías aseguradoras cuentan con diversos canales de distribución que permiten enfocar el negocio hacia diferentes nichos previamente definidos desde el punto de vista de las aseguradoras.
- Las compañías aseguradoras deben velar por honrar sus compromisos y por esta vía preservar el buen nombre y prestigio en general y en particular ante el mercado reasegurador. Los riesgos asumidos se enmarcan dentro de las políticas de las compañías, que deben responder a las acordadas con los reaseguradores, lo que permite cumplir los compromisos de acuerdo con las estipulaciones contractuales.
- Así mismo, las compañías aseguradoras promueven la revisión frecuente de los mecanismos de valoración de las obligaciones derivadas de los contratos de seguros incorporando la naturaleza de las coberturas y beneficios, sus características de frecuencia y severidad, desarrollo de siniestros y el esquema de reaseguro correspondientes.
- Como parte de la gestión eficaz de riesgo, se debe contar con un sistema tecnológico de control que permita conocer para cada uno de los negocios, los resultados de los mismos de manera oportuna, permitiendo que en el momento que

corresponde, se adopten las medidas necesarias para el manejo adecuado del riesgo.

- Las compañías aseguradoras han trazado el objetivo de ser actores clave en la actividad del sector asegurador. Así, vela porque su liderazgo reconocido de tiempo atrás, perdure y se fortalezca en los próximos años. Ofrece su participación activa en todos los temas que interesan al sector asegurador colombiano, propiciando que la industria aseguradora esté alineada con las mejores prácticas internacionales.

La gestión de riesgos tiene presencia a lo largo del proceso del negocio de seguros:

1. Diseño Producto
Establece condiciones
- Políticas de suscripción
- Definición de tarifa
2. Venta
- Monitoreo y control
3. Análisis de Riesgos
- Suscripción
- Modelos
- Métricas
4. Reaseguro
- Políticas para relacionarse con reaseguradoras
- Definición de contratos
- Límites de Retención y cesión
5. Administración Técnica
- Manejo de proveedores
- Cálculo de reservas
6. Indemnización
- Políticas
- Retroalimentación suscripción, tarifación y esquemas de reaseguros

Existe un gobierno para que de acuerdo al impacto de la decisión, ésta se tome en la instancia respectiva en los diferentes comités técnicos, comités de riesgo, o en la junta directiva.

b) Naturaleza y alcance de los riesgos

Seguros de Personas:

- Vida Individual y Vida Grupo
- Riesgos Laborales
- Pensiones Ley 100 y Seguro Previsional de Invalidez y Sobrevivencia
- Salud

Seguros Generales:

- Automóviles
- SOAT
- Desempleo
- Hogar
- Incendio
- Terremoto
- Responsabilidad Civil
- Cumplimiento
- Transportes

Así, los principales factores de riesgo que afectan el resultado de estos productos, desde el pasivo, son:

- Riesgo de tarificación inadecuada
- Mortalidad
- Longevidad
- Morbilidad
- Eventos catastróficos
- Persistencia
- Gastos
- Riesgo de Crédito/contraparte
- Mercado
 - » Tasa de interés
 - » Tasa de cambio
 - » Otros de mercado
- Liquidez
- Macroeconómicos
 - » Desempleo
- Políticos
 - » Salario mínimo

Las compañías además cuentan con políticas entorno a su objeto así:

- Políticas de Suscripción
- Políticas en relación con las Reservas

NOTA 10. Sistema de Control Interno (SCI)

Las Compañías del Grupo durante el 2020 en concordancia con el plan estratégico de la organización, enfocó su gestión de control interno en el fortalecimiento de los siguientes componentes del sistema:

1. Asegura que el principio de AUTOCONTROL se integrará a los diferentes procesos operativos y que el cumplimiento de los controles fuera comprobado por los diferentes jefes.
2. Asegura la estructura de control mediante la evolución de eventos presentados, actualización de procedimientos y comportamientos del entorno.
3. Fortalece los modelos y planes de capacitación para los diferentes funcionarios de la organización.
4. Monitoreo independiente sobre el cumplimiento de controles claves en los diferentes procesos del negocio.

El sistema de control interno forma parte importante del aseguramiento del logro de los resultados esperados, actuando dentro del marco legal establecido para tal fin en concordancia con los requisitos establecidos en la Circular Externa 038 de 2009 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Sistema de atención al consumidor financiero (SAC)

Como parte fundamental del modelo de gestión de riesgos se viene fortaleciendo en el Grupo, el Modelo de Servicio al cliente que en interacción con el modelo de riesgo operativo permite:

1. Crear estrategias que permitan atender las necesidades de los clientes con la calidad, efectividad y oportunidad requerida.
2. Asegurar de forma efectiva y oportuna la mitigación de quejas y reclamos presentada por los clientes y demás Consumidores Financieros.

El fortalecimiento del Modelo de Servicio al Cliente y el Modelo de Riesgo Operativo nos permitirá tomar acciones preventivas para controlar los eventos que se puedan presentar.

Este sistema se ha integrado en las compañías Subsidiarias financieras del Grupo, entre estas el Banco Davivienda y Subsidiarias Nacionales (Fidudavivienda, Davivienda -Corredores) asegurando que el perfil de riesgo se mantenga dentro de los niveles de tolerancia establecidos por la Junta Directiva

Este modelo permite a las compañías del Grupo, dar cumplimiento a los requisitos legales que sobre Atención al Consumidor Financiero establece la Ley 1328 del 2009 y la Circular Externa 015 de 2010 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

NOTA 11. Administración Riesgo Operativo (SARO)

El Grupo durante el año 2020, en la búsqueda de generar valor económico, social y ambiental en forma sostenible para beneficio de la comunidad y de sus accionistas, colaboradores y clientes, ha propendido, apoyado y establecido compromisos que permiten se realice alineación y sinergia frente a los modelos de gestión de Riesgo Operativo y las diferentes actividades que lo componen,

con el fin de asegurar que los riesgos relevantes de las diferentes Compañías que integran el Grupo, estén debidamente controlados y monitoreados con especial atención en lo relacionado con los siguientes tipos de riesgo:

- Riesgos operativos que afecten los ingresos y costos
- Riesgos operativos en los procesos operativos y financieros
- Riesgos de fraude, seguridad de la información y continuidad de negocio

La integración de las facilidades tecnológicas como parte de la estrategia de administración del riesgo operativo es considerada por el Grupo, base fundamental para el aseguramiento de la información, documentación y aplicación de modelos que permiten orientar la gestión y control de los riesgos, al igual que las actividades de prevención, detección y corrección de situaciones que no permitan la consecución de los objetivos estratégicos establecidos para cada uno de las compañías que hacen parte del grupo.

La administración del Riesgo Operativo de manera individual y conjunta de las empresas que conforman el Grupo ha permitido mantener los riesgos operativos razonablemente controlados y en cumplimiento de los requisitos legales establecidos por los entes regulatorios.

NOTA 12. Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo SARLAFT

El Grupo da cumplimiento a las exigencias de las normas relativas a la prevención y control del Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo, en especial la Circular Externa 029 de 2014 expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia.

El Grupo cuenta con un Sistema de Gobierno Corporativo, un Sistema de Control Interno, un Código de Ética y un Manual

SIPLAFT que forman parte del conjunto de herramientas que contribuyen a la prevención y control del lavado de activos y la financiación del terrorismo.

Al interior de las Compañías que hacen parte del Grupo y que se encuentran vigiladas por la Superintendencia Financiera, tales como el Banco Davivienda S.A. y sus filiales, así como Seguros Comerciales Bolívar S.A. , Capitalizadora Bolívar S.A. y Compañía de Seguros Bolívar S.A., se ha implementado y desarrollado el Sistema de Administración de Riesgos de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo - SARLAFT con lo cual se da cumplimiento a las exigencias descritas en la Circular Externa 029 de 2014 de la Superintendencia Financiera.

Adicionalmente y dando cumplimiento a las disposiciones contenidas en la Circular Básica Jurídica Capítulo X de la Superintendencia de Sociedades, las Compañías Constructora Bolívar Bogotá S.A., Constructora Bolívar Cali S.A., Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S, Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S., Inversiones Financieras Bolívar S.A.S., Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S., y Promociones y Cobranzas Beta S.A., han implementado oportuna y correctamente el Sistema de Autocontrol y Gestión de Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo – SAGRLAFT.

Estos sistemas son evaluados y monitoreados por parte de los máximos órganos sociales, tomando como base los informes presentados por el Oficial de Cumplimiento y el resultado de las evaluaciones realizadas por la Auditoría Interna y la Revisoría Fiscal, garantizando de esta forma el correcto funcionamiento de los mismos y la identificación oportuna de mejoras.

El detalle del cumplimiento de las normas en materia de prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo por parte de las anteriores Compañías, se encuentra en sus respectivos informes de fin de ejercicio y sus estados financieros.



NOTA 13. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

A continuación, se detalla el efectivo y equivalentes de efectivo:

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Caja	2.969.032	2.722.141
Banco de la República	1.770.977	2.287.693
Bancos y otras entidades financieras	6.303.723	4.819.275
Canje	26.799	71.388
Administración de liquidez	43	41
Remesas en tránsito	2.518	15.084
Fondos especiales	1.894	2.532
Total efectivo y equivalentes de efectivo	11.074.986	9.918.154

El valor del efectivo y equivalentes de efectivo están libres de restricciones y/o gravámenes. Los fondos compuestos por la Caja, depósitos en Banco de la República, Entidades Financieras, Canje, Remesas en tránsito y Fondos Especiales que devengan intereses a tasas variables sobre la base de las tasas diarias de depósitos. Atendiendo lo estipulado en las NCIF actuales, se procedió a realizar la valoración de las inversiones a valor razonable con periodo de maduración a corto plazo (vencimiento menor a noventa días) y reclasificadas a equivalente al efectivo.

Las partidas conciliatorias se reclasifican temporalmente y según su naturaleza en sobregiros bancarios para los cheques girados no cobrados y en otros pasivos las consignaciones no identificadas.

Los saldos en Caja y Bancos Centrales de moneda legal, son parte del encaje requerido que el Banco debe mantener sobre los depósitos recibidos de clientes, de acuerdo con las disposiciones legales.

A continuación se presentan los saldos de efectivo y equivalentes del efectivo requerido:

	Al 31 de diciembre de			
	2020		2019	
	Requerido (*)	Disponible (*)	Requerido (*)	Disponible (*)
Colombia	3.839.747	3.912.192	3.899.333	3.908.777
Filiales del exterior	2.798.803	3.321.738	2.760.867	3.667.079

(*) Corresponde a los saldos promedios de encaje y/o peaje para el periodo reportado.

Al 31 de diciembre de 2020 el saldo de la reserva en efectivo que la sucursal Miami debía mantener de acuerdo con la regulación fue US\$0 debido a que a partir de marzo 26 de 2020 el Federal Reserve Bank como medida por los efectos del COVID-19, redujo el porcentaje a 0%. A Diciembre 31, 2019 el monto promedio fue aproximadamente US\$ 4.

Calidad Crediticia

El detalle de la calidad crediticia determinada por agentes calificadores de riesgo independientes, de las principales instituciones financieras en la cual el Banco mantiene fondos en efectivo, se muestra a continuación:

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Garantizado Nación Banco República	1.770.977	2.287.693
Grado de Inversión	9.272.798	7.456.474
Total	11.043.775	9.744.167

NOTA 14. Operaciones de mercado monetario y relacionados

El siguiente es el detalle de los fondos interbancarios y pactos de reventa:

Al 31 de diciembre de 2020					
	Monto en dólares	Tasa	Inicial	Final	Monto
Moneda Extranjera					
Interbancarios	USD 14	0,0% - 3,0%	10/8/2020	16/2/2021	46.410
Repos	USD 70	8,0%	23/11/2020	22/1/2021	240.449
Moneda Legal					
Simultáneas					
Otros		-1,5% - 6,5%	3/12/2020	31/5/2021	1.408.485
Cupones por cobrar - Operaciones simultáneas pasivas (1)					1
					1.695.345

(1) Corresponde al derecho contractual a recibir los cupones originados por títulos de deuda entregados en calidad de garantía en celebración de operaciones simultáneas pasivas

Al 31 de diciembre de 2019					
	Monto en dólares	Tasa	Inicial	Final	Monto
Moneda Extranjera					
Interbancarios	USD 99	2,00%	2/10/2019	30/3/2020	326.042
Repos	USD 4	2,00% - 9,11%	6/12/2019	23/1/2020	14.626
Moneda Legal					
Simultáneas					
Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores	-	5,00%	11/12/2019	13/1/2020	1.015
Otros	-	2,00% - 9,00%	10/12/2019	13/2/2020	347.488
Interbancarios					
Bancos/ Corporaciones financieras	-	4,11%	30/12/2019	2/1/2020	30.007
Sociedades comisionistas de bolsa de valores	-	5,10%	19/12/2019	20/1/2020	4.424
					723.602

NOTA 15. Inversiones medidas a valor razonable y costo amortizado

A continuación se detalla la clasificación de los instrumentos financieros de inversión por especie y deterioro:

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados		
Gobierno Nacional	5.924.560	4.136.026
Instituciones Financieras	1.321.048	1.435.260
Bancos del exterior	96.464	43.792
Gobiernos extranjeros	-	172.934
Organismos multilaterales de crédito	22.358	20.507
Corporativo	619.953	1.079.821
Títulos Participativos Negociables	1.291.617	1.116.061
Titularizaciones	302.244	396.635
	9.578.244	8.401.036
Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI		
Gobierno Nacional	2.608.753	2.313.314
Instituciones Financieras	871.890	362.846
Bancos del exterior	882.931	516.270
Organismos multilaterales de crédito	53.332	47.942
Gobiernos extranjeros	3.131.144	2.187.412
Corporativo	1.215.267	972.673
Titularizaciones	77.039	101.440
	8.840.356	6.501.897
Total valor razonable	18.418.600	14.902.933
Inversiones a costo amortizado, neto		
Gobierno Nacional	1.636.204	304.863
Instituciones Financieras	1.382.733	1.260.178
Bancos del exterior	339.158	241.841
Gobiernos extranjeros	20.019	19.113
Corporativo	855.031	797.568
Titularizaciones	430.606	463.808
	4.663.751	3.087.371
Deterioro	(7.290)	(1.877)
Total costo amortizado, neto	4.656.461	3.085.494

Clasificación por moneda

A continuación se presenta el detalle de la clasificación de instrumentos financieros de inversión por moneda:

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Pesos	13.652.584	10.432.297
USD	5.970.910	4.076.236
USD Canadiense	3.266	116.769
UVR	2.514.888	2.451.807
Euro	243.716	182.370
Lempiras	227.757	290.352
Colones	469.230	440.473
Total	23.082.351	17.990.304
Deterioro	(7.290)	(1.877)
Total Inversiones	23.075.061	17.988.427

Clasificación por Maduración

A continuación se presenta los instrumentos financieros de inversión por maduración (no incluye instrumentos de patrimonio):

	Al 31 de diciembre de 2020				
	De 0 a 1 años	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados*	387.157	6.979.797	1.590.874	309.004	9.266.832
Inversiones a valor razonable con cambios en ORI*	3.198.704	5.471.641	326.957	14.695	9.011.997
Inversiones a costo amortizado	2.748.198	1.010.015	672.652	232.886	4.663.751
Total	6.334.059	13.461.453	2.590.483	556.585	22.942.580

	Al 31 de diciembre de 2019				
	De 0 a 1 años	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados*	1.086.703	3.073.795	1.542.113	1.449.785	7.152.396
Inversiones a valor razonable con cambios en ORI*	1.495.383	3.615.771	391.356	996.166	6.498.676
Inversiones a costo amortizado	1.283.328	449.913	617.911	736.220	3.087.372
Total	3.865.414	7.139.479	2.551.380	3.182.171	16.738.444

(*) No incluye acciones por \$139.771 y \$135.800, respectivamente.

Deterioro de las inversiones

A continuación se presenta el detalle de la provisión de los instrumentos financieros de inversión:

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Saldo Inicial	1.877	3.957
Más:		
Deterioro	6.235	981
Movimiento ORI	-	(3.061)
Recuperación deterioro	(822)	-
Total deterioro de las inversiones	7.290	1.877

Calidades crediticias

El siguiente es el detalle de las calidades crediticias de las Inversiones medidas a valor razonable y costo amortizado:

Al 31 de diciembre de 2020	Vr Razonable		Costo Amortizado
	Títulos de deuda	Instrumentos de Patrimonio	
Grado de inversión	4.610.369	-	2.084.704
Emitidos y garantizados por la Nación y/o Banco Central	11.446.012	-	1.593.115
Grado de Especulación	666.395	-	985.932
Sin calificación o no disponible	26.441	1.669.383	-
	16.749.217	1.669.383	4.663.751

Al 31 de diciembre de 2019	Vr Razonable		Costo Amortizado
	Títulos de deuda	Instrumentos de Patrimonio	
Grado de inversión	4.672.603	-	2.482.538
Emitidos y garantizados por la Nación y/o Banco Central	8.624.826	-	241.577
Grado de Especulación	353.643	-	358.309
Sin calificación o no disponible	-	1.251.861	-
Otros activos	-	-	4.947
	13.651.072	1.251.861	3.087.371

Concentración de Riesgo

	Stage 1
	Pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses
<hr/>	
Inversiones a costo amortizado	
AAA	818.555
BBB	2.845.426
BB	733.616
B	266.154
Deterioro	(7.290)
Saldo a 31 de diciembre de 2020	4.656.461
Inversiones a valor razonable con cambios en ORI - Deuda	
AAA	2.327.360
AA+	388.236
AA	208.454
AA-	22.359
A	160.663
BBB+	9.249
BBB	2.790.535
BBB-	240.115
BB+	42.654
BB	448.132
B	2.283.702
CCC	19.369
Nación	2.501.608
No definido	26.326
Saldo a 31 de diciembre de 2020	11.468.762
Inversiones a valor razonable con cambios ORI - Instrumentos de patrimonio	1.533.152
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	5.415.121
Calificación de corto plazo	
1	1.565
Saldo al 31 de diciembre de 2020	23.075.061

NOTA 16. Derivados

El siguiente es el resumen de las aceptaciones, operaciones de contado y derivados celebrados por el Grupo:

Producto	Al 31 de diciembre de 2020				Total
	Activos		Pasivos		
	Monto Nocional	Valor Razonable	Monto Nocional	Valor Razonable	
Operaciones de contado	18.080	96	181.874	1.423	(1.327)
Contratos de Opciones	1.660.902	63.511	1.475.109	15.299	48.212
Contratos de futuros	3.598.938	-	-	-	-
Contratos de Swaps	17.416.093	781.664	18.046.185	806.552	(24.888)
Contratos Forwards	10.930.620	656.335	15.662.123	972.462	(316.127)
	33.624.633	1.501.606	35.365.291	1.795.736	(294.130)

Producto	Al 31 de diciembre de 2019				Total
	Activos		Pasivos		
	Monto Nocional	Valor Razonable	Monto Nocional	Valor Razonable	
Operaciones de contado	7.843	29	9.831	16	13
Contratos de Opciones	530.484	26.201	589.620	35.829	(9.628)
Contratos de futuros	2.924.112	-	-	-	-
Contratos de Swaps	10.488.699	282.313	10.381.932	331.814	(49.501)
Contratos Forwards	7.426.448	237.410	9.390.038	359.655	(122.245)
	21.377.586	545.953	20.371.421	727.314	(181.361)

El resultado de los derivados de especulación es el siguiente:

Derivados de especulación		Al 31 de diciembre de 2020				
		Forward	Futuros	Swaps	Opciones	Total
Compra sobre divisas	Derecho	13.740.043	1.204.241	330.753	-	15.275.037
	Obligación	14.681.498	1.204.241	395.883	-	16.281.622
Venta sobre divisas	Derecho	10.739.418	2.178.356	113.066	-	13.030.840
	Obligación	10.102.870	2.178.356	107.476	-	12.388.702
Compra sobre títulos	Derecho	253.083	168.873	-	-	421.956
	Obligación	251.635	168.873	-	-	420.508
Venta sobre títulos	Derecho	1.984.008	73.606	-	-	2.057.614
	Obligación	1.996.676	73.606	-	-	2.070.282
Sobretasa de interés	Derecho	-	-	3.383.004	-	3.383.004
	Obligación	-	-	3.407.488	-	3.407.488
Opciones Call	Compra	-	-	-	20.934	20.934
	Venta	-	-	-	(2.877)	(2.877)
Opciones Put	Compra	-	-	-	42.577	42.577
	Venta	-	-	-	(12.422)	(12.422)
Total derechos		26.716.552	3.625.076	3.826.823	-	34.168.451
Total obligaciones		27.032.679	3.625.076	3.910.847	-	34.568.602
Total Neto		(316.127)	-	(84.024)	48.212	(351.939)

Derivados de cobertura		Al 31 de diciembre de 2020				
		Forward	Futuros	Swaps	Opciones	Total
Compra sobre divisas	Derecho	-	-	640.869	-	640.869
	Obligación	-	-	581.733	-	581.733
Total derechos		-	-	640.869	-	640.869
Total obligaciones		-	-	581.733	-	581.733
Total Neto		-	-	59.136	-	59.136

		Al 31 de diciembre de 2019				
		Forward	Futuros	Swaps	Opciones	Total
Compra sobre divisas	Derecho	9.213.606	2.465.085	754.424	-	12.433.115
	Obligación	9.548.730	2.465.085	815.367	-	12.829.182
Venta sobre divisas	Derecho	7.418.262	363.421	283.000	-	8.064.683
	Obligación	7.203.829	363.421	262.684	-	7.829.934
Compra sobre títulos	Derecho	537.915	185.048	-	-	722.963
	Obligación	537.675	185.048	-	-	722.723
Venta sobre títulos	Derecho	876.914	491.390	-	-	1.368.304
	Obligación	878.708	491.390	-	-	1.370.098
Sobretasa de interés	Derecho	-	-	3.189.935	-	3.189.935
	Obligación	-	-	3.198.809	-	3.198.809
Opciones Call	Compra	-	-	-	20.969	20.969
	Venta	-	-	-	(2.239)	(2.239)

		Al 31 de diciembre de 2019				
		Forward	Futuros	Swaps	Opciones	Total
Opciones Put	Compra	-	-	-	5.231	5.231
	Venta	-	-	-	(33.589)	(33.589)
Total derechos		18.046.697	3.504.944	4.227.359	-	25.779.000
Total obligaciones		18.168.942	3.504.944	4.276.860	-	25.950.746
Total Neto		(122.245)	-	(49.501)	(9.628)	(181.374)

A continuación se presenta un detalle de la calidad crediticia determinada por agentes calificadoros de riesgo independientes, de las principales contrapartes en instrumentos derivativos activos y pasivos.

Derivados	Al 31 de diciembre de 2020		
	Contratos de Opciones	Contratos de Swaps	Contratos Forwards
Grado de inversión	55.778	769.997	521.641
Grado de especulación	7.733	11.667	134.694
Sin calificación o no disponible	-	-	-
	63.511	781.664	656.335

Derivados	Al 31 de diciembre de 2019		
	Contratos de Opciones	Contratos de Swaps	Contratos Forwards
Grado de inversión	23.690	277.182	163.462
Grado de especulación	-	-	-
Sin calificación o no disponible	2.511	5.131	73.948
	26.201	282.313	237.410

El siguiente es el detalle de los períodos de maduración de los derivados:

	Al 31 de diciembre de 2020				
	Menor a 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
Operaciones de Contado	(1.327)	-	-	-	(1.327)
Contratos de Opciones	48.212	-	-	-	48.212
Contratos de Swaps	(49.691)	(24.045)	(6.375)	55.223	(24.888)
Contratos Forwards	(308.717)	(7.410)	-	-	(316.127)
	(311.523)	(31.455)	(6.375)	55.223	(294.130)

	Al 31 de diciembre de 2019				
	Menor a 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
Operaciones de Contado	13	-	-	-	13
Contratos de Opciones	(8.353)	(1.275)	-	-	(9.628)
Contratos de Swaps	(915)	(46.261)	(5.697)	3.372	(49.501)
Contratos Forwards	(119.644)	(2.601)	-	-	(122.245)
	(128.899)	(50.137)	(5.697)	3.372	(181.361)

NOTA 17. Cartera de Créditos y operaciones de leasing financiero, neto

i. Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero por modalidad

A continuación se detalla la cartera de créditos y leasing financiero por modalidad

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Cartera Comercial		
Corporativos y constructores	31.369.574	29.402.099
Otras líneas comerciales	13.189.091	11.807.893
Leasing financiero	3.550.907	2.826.008
Tarjeta de Crédito	419.949	490.919
Vehículos	572.274	280.390
Descubiertos en cuenta corriente	125.353	186.848
	49.227.148	44.994.157
Cartera Vivienda		
Cartera Vivienda	14.655.386	13.036.815
Leasing Habitacional	11.246.727	10.204.662
	25.902.113	23.241.477
Cartera Consumo		
Tarjeta de Crédito	5.484.370	6.084.200
Otras líneas de consumo	22.779.543	19.892.999
Vehículos	2.677.412	2.738.216
Descubiertos en cuenta corriente	17.436	25.026
Leasing financiero	86.687	65.273
	31.045.448	28.805.714
Cartera Microcrédito		
Microcrédito	12.680	25.301
Leasing Financiero	48	125
	12.728	25.426
Cartera Bruta	106.187.437	97.066.774
Deterioro	(6.396.737)	(4.146.315)
Cartera Neta	99.790.700	92.920.459

Cartera de créditos por nivel de riesgo

A continuación se presenta la cartera de créditos por calificación de riesgo:

Al 31 de diciembre de 2020	Stage 1 Pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	Stage 2 Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo	Stage 3 Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo con evidencia objetiva de deterioro	Total
Comercial				
Categoría A - Riesgo normal	35.975.493	3.782.489	117.055	39.875.037
Categoría B - Riesgo aceptable	557.262	1.409.316	175.575	2.142.153
Categoría C - Riesgo apreciable	142.869	788.494	389.472	1.320.835
Categoría D - Riesgo significativo	21.182	121.289	766.021	908.492
Categoría E - Riesgo de incobrabilidad	20.266	233.562	1.175.896	1.429.724
	36.717.072	6.335.150	2.624.019	45.676.241
Deterioro	(266.446)	(639.961)	(1.616.387)	(2.522.794)
Cartera comercial neta	36.450.626	5.695.189	1.007.632	43.153.447
Consumo				
Categoría A - Riesgo normal	23.900.206	1.059.090	-	24.959.296
Categoría B - Riesgo aceptable	1.094.143	655.715	-	1.749.858
Categoría C - Riesgo apreciable	1.052.082	566.160	5.447	1.623.689
Categoría D - Riesgo significativo	275.458	471.535	1.548.931	2.295.924
Categoría E - Riesgo de incobrabilidad	62.445	62.928	204.621	329.994
	26.384.334	2.815.428	1.758.999	30.958.761
Deterioro	(1.002.420)	(847.974)	(1.302.905)	(3.153.299)
Cartera Consumo neta	25.381.914	1.967.454	456.094	27.805.462
Vivienda				
Categoría A - Riesgo normal	12.495.692	640.032	-	13.135.724
Categoría B - Riesgo aceptable	311.292	457.319	-	768.611
Categoría C - Riesgo apreciable	18.538	102.714	58.979	180.231
Categoría D - Riesgo significativo	16.132	183.263	118.229	317.624

Categoría E - Riesgo de incobrabilidad	16.935	18.110	218.151	253.196
	12.858.589	1.401.438	395.359	14.655.386
Deterioro	(32.059)	(78.033)	(171.965)	(282.057)
Cartera Consumo neta	12.826.530	1.323.405	223.394	14.373.329
Microcrédito				
Categoría A - Riesgo normal	6.441	199	-	6.640
Categoría B - Riesgo aceptable	892	724	-	1.616
Categoría C - Riesgo apreciable	210	290	-	500
Categoría D - Riesgo significativo	86	673	-	759
Categoría E - Riesgo de incobrabilidad	186	1.265	1.714	3.165
	7.815	3.151	1.714	12.680
Deterioro	(92)	(362)	(1.088)	(1.542)
Cartera microcrédito neta	7.723	2.789	626	11.138
Total cartera de créditos por nivel de riesgo	74.666.793	8.988.837	1.687.746	85.343.376

Concentración del riesgo crediticio leasing financiero

Al 31 de diciembre de 2020	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
	Pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo	Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo con deterioro	
Comercial				
Categoría A - Riesgo normal	2.574.417	179.046	708	2.754.171
Categoría B - Riesgo aceptable	210.291	129.053	30.079	369.423
Categoría C - Riesgo apreciable	70.900	21.296	6.956	99.152
Categoría D - Riesgo significativo	10.384	40.756	96.675	147.815
Categoría E - Riesgo de incobrabilidad	15.422	13.336	151.588	180.346
	2.881.414	383.487	286.006	3.550.907
Deterioro	(19.697)	(40.718)	(168.491)	(228.906)
Cartera comercial neta	2.861.717	342.769	117.515	3.322.001
Consumo				
Categoría A - Riesgo normal	57.264	21.088	-	78.352
Categoría B - Riesgo aceptable	755	1.472	-	2.227
Categoría C - Riesgo apreciable	350	1.637	-	1.987
Categoría D - Riesgo significativo	115	532	1.378	2.025

Categoría E - Riesgo de incobrabilidad	-	87	2.009	2.096
	58.484	24.816	3.387	86.687
Deterioro	(301)	(722)	(2.326)	(3.349)
Cartera Consumo neta	58.183	24.094	1.061	83.338
Vivienda				
Categoría A - Riesgo normal	9.965.757	107.557	-	10.073.314
Categoría B - Riesgo aceptable	310.575	466.090	-	776.665
Categoría C - Riesgo apreciable	15.959	47.028	51.753	114.740
Categoría D - Riesgo significativo	4.481	79.170	106.789	190.440
Categoría E - Riesgo de incobrabilidad	1.218	5.887	84.463	91.568
	10.297.990	705.732	243.005	11.246.727
Deterioro	(24.109)	(66.240)	(114.441)	(204.790)
Cartera Vivienda Neta	10.273.881	639.492	128.564	11.041.937
Microcrédito				
Categoría A - Riesgo normal	48	-	-	48
Categoría B - Riesgo aceptable	-	-	-	-
Categoría C - Riesgo apreciable	-	-	-	-
	48	-	-	48
Deterioro				-
Cartera microcrédito neta	48	-	-	<u>48</u>
Total leasing financiero por concentración del riesgo	13.193.829	1.006.355	247.140	14.447.324
Total cartera de créditos por nivel de riesgo	87.860.622	9.995.192	1.934.886	99.790.700

	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
	Pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo	Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo con evidencia objetiva de deterioro	
Al 31 de diciembre de 2019				
Comercial				
Categoría A - Riesgo normal	36.370.221	376.980	34.872	36.782.073
Categoría B - Riesgo aceptable	1.154.394	590.001	70.117	1.814.512
Categoría C - Riesgo apreciable	15.273	727.390	246.067	988.730
Categoría D - Riesgo significativo	7.816	564.692	1.356.359	1.928.867
Categoría E - Riesgo de incobrabilidad	571	72.381	581.017	653.969
	37.548.275	2.331.444	2.288.432	42.168.151

Deterioro	(141.228)	(548.195)	(1.327.109)	(2.016.532)
Cartera comercial neta	37.407.047	1.783.249	961.323	40.151.619
Consumo				
Categoría A - Riesgo normal	25.579.126	784.030	-	26.363.156
Categoría B - Riesgo aceptable	272.361	523.006	-	795.367
Categoría C - Riesgo apreciable	126.508	353.214	7.597	487.319
Categoría D - Riesgo significativo	97.436	295.007	382.313	774.756
Categoría E - Riesgo de incobrabilidad	52.394	94.652	172.796	319.842
	26.127.825	2.049.909	562.706	28.740.440
Deterioro	(643.369)	(592.636)	(409.990)	(1.645.995)
Cartera Consumo neta	25.484.456	1.457.273	152.716	27.094.445
Vivienda				
Categoría A - Riesgo normal	11.870.700	128.169	-	11.998.869
Categoría B - Riesgo aceptable	108.037	277.591	-	385.628
Categoría C - Riesgo apreciable	10.820	99.217	81.369	191.406
Categoría D - Riesgo significativo	9.052	175.010	94.425	278.487
Categoría E - Riesgo de incobrabilidad	10.031	13.334	159.060	182.425
	12.008.640	693.321	334.854	13.036.815
Deterioro	(26.706)	(33.600)	(149.288)	(209.594)
Cartera Consumo neta	11.981.934	659.721	185.566	12.827.221
Microcrédito				
Categoría A - Riesgo normal	16.499	297	-	16.796
Categoría B - Riesgo aceptable	84	1.259	-	1.343
Categoría C - Riesgo apreciable	-	728	-	728
Categoría D - Riesgo significativo	20	1.444	-	1.464
Categoría E - Riesgo de incobrabilidad	6	1.584	3.380	4.970
	16.609	5.312	3.380	25.301
Deterioro	(180)	(608)	(1.588)	(2.376)
Cartera microcrédito neta	16.429	4.704	1.792	22.925
Total cartera de créditos por nivel de riesgo	74.889.866	3.904.947	1.301.397	80.096.210

Concentración del riesgo crediticio leasing financiero

31 de diciembre de 2019	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
	Pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo	Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo con deterioro	
Comercial				
Categoría A - Riesgo normal	2.395.211	22.057	569	2.417.837
Categoría B - Riesgo aceptable	72.233	57.084	559	129.876
Categoría C - Riesgo apreciable	3.122	9.441	5.432	17.995
Categoría D - Riesgo significativo	676	61.890	97.976	160.542
Categoría E - Riesgo de incobrabilidad	4.153	12.781	82.823	99.757
	2.475.395	163.253	187.359	2.826.007
Deterioro	(10.710)	(18.608)	(97.156)	(126.474)
Cartera comercial neta	2.464.685	144.645	90.203	2.699.533
Consumo				
Categoría A - Riesgo normal	60.388	30	94	60.512
Categoría B - Riesgo aceptable	178	1.170	-	1.348
Categoría C - Riesgo apreciable	90	573	-	663
Categoría D - Riesgo significativo	-	738	1.069	1.807
Categoría E - Riesgo de incobrabilidad	-	108	835	943
	60.656	2.619	1.998	65.273
Deterioro	(421)	(239)	(1.312)	(1.972)
Cartera Consumo neta	60.235	2.380	686	63.301
Vivienda				
Categoría A - Riesgo normal	9.530.889	58.295	-	9.589.184
Categoría B - Riesgo aceptable	5.457	271.811	-	277.268
Categoría C - Riesgo apreciable	217	43.212	82.032	125.461
Categoría D - Riesgo significativo	899	68.143	70.128	139.170
Categoría E - Riesgo de incobrabilidad	-	2.280	71.299	73.579
	9.537.462	443.741	223.459	10.204.662
Deterioro	(11.680)	(25.206)	(106.484)	(143.370)
Cartera Vivienda Neta	9.525.782	418.535	116.975	10.061.292

Microcrédito				
Categoría A - Riesgo normal	110	-	-	110
Categoría B - Riesgo aceptable	-	2	-	2
Categoría C - Riesgo apreciable	-	13	-	13
	110	15	-	125
Deterioro	(1)	(1)	-	(2)
Cartera microcrédito neta	109	14	-	123
Total leasing financiero por concentración del riesgo	12.050.811	565.574	207.864	12.824.249
Total cartera de créditos por nivel de riesgo	86.940.677	4.470.521	1.509.261	92.920.459

iii. Movimiento de Deterioro

	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
	Pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo	Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo con deterioro	
Comercial				
Saldo inicial a 1 de enero de 2020	151.938	566.803	1.424.265	2.143.006
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	18.252	(16.857)	(1.395)	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (no deteriorado)	(10.255)	18.671	(8.416)	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (deteriorado)	(2.803)	(295.081)	297.884	-
Deterioro activos financieros	68.468	334.718	1.008.511	1.411.697
Deterioro de nuevos activos	143.633	227.515	341.914	713.062
Recuperación deterioro	(79.936)	(95.178)	(534.288)	(709.402)
Préstamos castigados	(2.902)	(59.315)	(785.320)	(847.537)
Reexpresión de cartera en moneda extranjera	(252)	(597)	41.723	40.874
Neto conciliación provisión cartera comercial	286.143	680.679	1.784.878	2.751.700

Consumo

Saldo inicial a 1 de enero de 2020	643.790	592.875	411.302	1.647.967
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	140.888	(135.398)	(5.490)	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (no deteriorado)	(55.727)	67.278	(11.551)	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (deteriorado)	(41.084)	(79.748)	120.832	-
Deterioro activos financieros	325.592	803.716	1.510.611	2.639.919
Deterioro de activos nuevos	483.881	295.444	268.656	1.047.981
Recuperación deterioro	(254.731)	(190.116)	(504.878)	(949.725)
Préstamos castigados	(233.600)	(492.977)	(511.583)	(1.238.160)
Reexpresión de cartera en moneda extranjera	(6.288)	(12.378)	27.332	8.666
Neto conciliación provisión cartera consumo	1.002.721	848.696	1.305.231	3.156.648

Vivienda

Saldo inicial a 1 de enero de 2020	38.386	58.806	255.772	352.964
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	23.671	(12.907)	(10.764)	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (no deteriorado)	(9.042)	31.414	(22.372)	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (deteriorado)	(1.428)	(19.004)	20.432	-
Deterioro activos financieros	26.327	136.287	244.810	407.424
Deterioro de activos nuevos	9.442	4.189	305	13.936
Recuperación deterioro	(30.182)	(55.180)	(109.181)	(194.543)
Préstamos castigados	(1.010)	(96)	(121.883)	(122.989)
Reexpresión de cartera en moneda extranjera	4	764	29.287	30.055
Neto conciliación provisión cartera vivienda	56.168	144.273	286.406	486.847

Microcrédito

Saldo inicial a 1 de enero de 2020	181	609	1.588	2.378
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	123	(111)	(12)	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (no deteriorado)	(14)	107	(93)	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (deteriorado)	(16)	(92)	108	-
Deterioro activos financieros	5	1.156	2.798	3.959
Recuperación deterioro	(28)	(65)	(641)	(734)
Préstamos castigados	(159)	(1.242)	(2.836)	(4.237)
Reexpresión de cartera en moneda extranjera	-	-	176	176
Neto conciliación provisión cartera microcrédito	92	362	1.088	1.542
Saldo a 31 de diciembre de 2020 (*)				6.396.737

	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
	Pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo	Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo con deterioro	
Comercial				
Saldo inicial a 1 de enero de 2019	195.606	418.800	1.332.118	1.946.524
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	32.706	(28.831)	(3.875)	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (no deteriorado)	(4.926)	50.172	(45.246)	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (deteriorado)	(5.262)	(125.940)	131.202	-
Deterioro activos financieros	(59.369)	152.173	784.110	876.914
Deterioro de nuevos activos	69.072	166.636	274.391	510.099
Recuperación deterioro	(65.580)	(44.208)	(432.267)	(542.055)
Préstamos castigados	(2.546)	(26.505)	(708.676)	(737.727)
Reexpresión de cartera en moneda extranjera	(7.763)	4.506	92.508	89.251
Neto conciliación provisión cartera comercial	151.938	566.803	1.424.265	2.143.006

Consumo

Saldo inicial a 1 de enero de 2019	577.653	470.274	403.908	1.451.835
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	114.211	(106.886)	(7.325)	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (no deteriorado)	(26.557)	37.158	(10.601)	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (deteriorado)	(9.840)	(18.978)	28.818	-
Deterioro activos financieros	384.773	443.581	527.018	1.355.372
Deterioro de nuevos activos	336.017	412.369	128.621	877.007
Recuperación deterioro	(203.112)	(131.007)	(109.064)	(443.183)
Préstamos castigados	(537.323)	(517.680)	(659.561)	(1.714.564)
Reexpresión de cartera en moneda extranjera	7.968	4.044	109.488	121.500
Neto conciliación provisión cartera consumo	643.790	592.875	411.302	1.647.967

Vivienda

Saldo inicial a 1 de enero de 2019	37.781	47.283	224.566	309.630
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	20.626	(10.739)	(9.887)	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (no deteriorado)	(4.456)	24.477	(20.021)	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (deteriorado)	(1.475)	(11.154)	12.629	-
Deterioro activos financieros	(16.178)	12.657	188.927	185.406
Deterioro de nuevos activos	6.664	1.315	657	8.636
Recuperación deterioro	(3.890)	(4.896)	(76.113)	(84.899)
Préstamos castigados	(1.894)	(279)	(98.694)	(100.867)
Reexpresión de cartera en moneda extranjera	1.208	142	33.708	35.058
Neto conciliación provisión cartera vivienda	38.386	58.806	255.772	352.964

Microcrédito

Saldo inicial a 1 de enero de 2019	683	2.214	2.062	4.959
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	449	(380)	(69)	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (no deteriorado)	(104)	347	(243)	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (deteriorado)	(27)	(497)	524	-
Deterioro activos financieros	(196)	731	(294)	241
Recuperación deterioro	(126)	(232)	(974)	(1.332)
Préstamos castigados	(498)	(1.574)	(2.783)	(4.855)
Reexpresión de cartera en moneda extranjera	-	-	3.365	3.365
Neto conciliación provisión cartera microcrédito	181	609	1.588	2.378
Saldo a 31 de diciembre de 2019 (*)				4.146.315

(*)Importe sin descontar de cartera originada con deterioro crediticio en el momento del reconocimiento inicial

iv. Cartera con accionistas y empleados

Los préstamos a accionistas y préstamos de vivienda otorgados a empleados con beneficio de tasa:

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Accionistas (*)	85	286
Empleados	470.610	460.899
Consumo	94.986	86.709
Vivienda	269.597	267.548
Leasing Vivienda	106.027	106.642
Total cartera	470.695	461.185

(*) Accionistas con participación mayor al 5%

El Banco dando cumplimiento a la aplicación de NIIF 9 y NIC 19, incorporó en sus estados financieros el beneficio de tasa que otorga a sus funcionarios en los créditos para adquisición de vivienda reconociendo el ingreso de cartera y el gasto de personal por \$11.170 para diciembre de 2020 y \$10.996 para diciembre de 2019.

Ventas de cartera

A continuación se presenta el detalle de las ventas de cartera

No se presentaron operaciones de venta de cartera durante el año 2020

Al 31 de diciembre de 2019

Titularizadora Colombiana S.A

Mes operación	Número	Tasa	Capital	Intereses	Otros	Total	Utilidad	Producto de la Venta	Recuperación provisiones
abril	2.600	5,60%	250.000	1.101	185	251.286	2.353	256.564	5.209
mayo	2.738	5,60%	280.000	1.423	236	281.659	4.595	289.059	5.618
agosto	2.523	5,50%	100.000	359	118	100.477	2.093	103.819	2.003
octubre	2.748	5,30%	200.000	826	169	200.995	3.084	206.850	4.009
Total venta cartera 2019	10.609		830.000	3.709	708	834.417	12.125	856.292	16.839

Ventas de cartera castigada

A continuación se presenta el detalle de la cartera castigada.

Subsidiaria Banco Davivienda S.A

Al 31 de diciembre de 2020**Banco Davivienda S.A****Colombia**

Mes Operación	Número de créditos	Capital	Intereses	Otros Conceptos	Total	Producto de la venta
diciembre	32.996	349.887	17.725	27.242	394.854	19.934
	32.996	349.887	17.725	27.242	394.854	19.934

El Salvador

Mes Operación	Número de créditos	Capital	Intereses	Total	Producto de la venta
febrero	119	766	116	882	154
noviembre	77	456	101	557	96
diciembre	38	229	49	278	45
	234	1.451	266	1.717	295

Honduras

Mes Operación	Número de créditos	Capital	Intereses	Total	Producto de la venta
diciembre	6.104	68.759	-	68.759	3.819
	6.104	68.759	-	68.759	3.819

Costa Rica

Mes Operación	Número de créditos	Capital	Intereses	Total	Producto de la venta
diciembre	3.829	42.483	-	42.483	2.272
	3.829	42.483	-	42.483	2.272

Subsidiaria Banco Davivienda S.A

Al 31 de diciembre de 2019

Banco Davivienda S.A.

Mes Operación	Número de créditos	Capital	Intereses	Otros Conceptos	Total	Producto de la venta
marzo	31.198	379.432	17.769	14.226	411.427	22.653
abril	13.153	91.126	5.197	11.189	107.512	5.513
junio	7.957	141.602	5.057	1.007	147.666	8.807
Julio	26.576	281.939	13.731	40.672	336.342	17.020
septiembre	8.920	85.066	4.913	7.856	97.835	6.888
octubre	10.547	181.652	6.164	4.074	191.889	17.369
noviembre	14.747	117.916	6.709	4.561	129.185	10.584
	113.098	1.278.733	59.540	83.585	1.421.856	88.834

El Salvador

Mes Operación	Número de créditos	Capital	Intereses	Total	Producto de la venta
enero	88	451	96	547	111
mayo	42	151	30	181	37
junio	46	233	47	280	60
julio	37	215	37	252	51
agosto	92	444	90	534	104
septiembre	45	267	49	316	51
octubre	229	1.164	183	1.347	249
noviembre	78	380	57	437	58
diciembre	111	559	89	648	117
	768	3.864	678	4.542	838

Honduras

Mes Operación	Número de créditos	Capital	Intereses	Total	Producto de la venta
agosto	12.612	98.008	-	98.008	2.490
	12.612	98.008	-	98.008	2.490

NOTA 18. Cuentas por Cobrar, neto

A continuación se presenta las cuentas por cobrar y operaciones de leasing por unidad monetaria:

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Venta de activos fijos	-	2.373
Recursos trasladados a ICETEX - Cuentas abonadas	237.372	221.879
Costos Administrativos cartera leasing	20.634	23.174
Tesoro Nacional	14.553	15.250
Operaciones conjuntas	1.711	297
Banco de la República - Cobertura de tasa	32.113	15.820
Intereses por cobrar TIPS	16.898	7.524
Cuentas Corrientes Comerciales	475.532	413.986
Cuentas por cobrar a Empleados	3.920	5.029
Comisiones y honorarios	18.595	17.099
Depósitos	138.004	77.593
Impuestos	777.500	495.968
Anticipos a contratos y proveedores	363.038	358.431
Pagos por cuenta de clientes	324.915	164.983
Reaseguradores del exterior	240.265	177.986
Pagos por cuenta de clientes cartera	278.910	127.652
Primas por recaudar	578.818	540.895
Intereses o componentes financieros	19.840	13.316
Reservas técnicas parte reaseguradores	1.090.177	867.829
A Subsidiarias, relacionadas y asociadas	1.039	1.765
Liquidación operaciones de forward	5.229	6.037
Cuentas por cobrar cartera y tarjetas	152.745	107.494
Deudores	59.864	70.319
Diversas	332.244	139.330
Total Cuentas por cobrar	5.183.916	3.872.029
Deterioro	(160.770)	(126.185)
Total Cuentas por cobrar, neto	5.023.146	3.745.844

El siguiente es el detalle de la maduración otras cuentas por cobrar:

Al 31 de diciembre de 2020	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Venta de activos fijos	-	-	-	-
Recursos trasladados a ICETEX - Cuentas abonadas	237.372	-	-	237.372
Costos Administrativos cartera leasing	-	20.634	-	20.634
Tesoro Nacional	14.553	-	-	14.553
Operaciones conjuntas	1.711	-	-	1.711
Banco de la República - Cobertura de tasa	32.113	-	-	32.113
Intereses por cobrar TIPS	-	16.898	-	16.898
Cuentas Corrientes Comerciales	475.532	-	-	475.532
Cuentas por cobrar a Empleados	3.869	51	-	3.920
Comisiones y honorarios	16.759	1.615	221	18.595
Depósitos	133.436	2.045	2.523	138.004
Impuestos	777.500	-	-	777.500
Anticipos a contratos y proveedores	363.038	-	-	363.038
Pagos por cuenta de clientes	319.823	5.092	-	324.915
Reaseguradores del exterior	190.821	-	49.444	240.265
Pagos por cuenta de clientes cartera	254.393	24.294	223	278.910
Primas por recaudar	578.799	19	-	578.818
Intereses o componentes financieros	19.377	-	463	19.840
Reservas técnicas parte reaseguradores	1.089.602	575	-	1.090.177
A Subsidiarias, relacionadas y asociadas	1.027	12	-	1.039
Liquidación operaciones de forward	5.229	-	-	5.229
Cuentas por cobrar cartera y tarjetas	152.745	-	-	152.745
Deudores	45.964	13.900	-	59.864
Diversas	318.985	13.080	179	332.244
Total Cuentas por cobrar	5.032.648	98.215	53.053	5.183.916
Deterioro	(122.037)	(38.510)	(223)	(160.770)
Total Cuentas por cobrar, neto	4.910.611	59.705	52.830	5.023.146

Al 31 de diciembre de 2019	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Venta de activos fijos	2.373	-	-	2.373
Recursos trasladados a ICETEX - Cuentas abonadas	221.879	-	-	221.879
Costos Administrativos cartera leasing	23.174	-	-	23.174
Tesoro Nacional	15.250	-	-	15.250
Operaciones conjuntas	-	-	-	-
Banco de la República - Cobertura de tasa	15.820	-	-	15.820
Intereses por cobrar TIPS	7.524	-	-	7.524
Cuentas Corrientes Comerciales	413.986	-	-	413.986
Cuentas por cobrar a Empleados	4.929	100	-	5.029
Comisiones y honorarios	16.204	878	17	17.099
Depósitos	73.544	1.976	2.073	77.593
Impuestos	495.968	-	-	495.968
Anticipos a contratos y proveedores	355.228	3.203	-	358.431
Pagos por cuenta de clientes	160.615	4.368	-	164.983
Reaseguradores del exterior	162.394	15.592	-	177.986
Pagos por cuenta de clientes cartera	89.586	18.885	148	108.619
Primas por recaudar	540.895	-	-	540.895
Intereses o componentes financieros	13.151	-	165	13.316
Reservas técnicas parte reaseguradores A Subsidiarias, relacionadas y asociadas	867.829	-	-	867.829
1.765	-	-	1.765	
Liquidación operaciones de forward	6.037	-	-	6.037
Cuentas por cobrar cartera y tarjetas	107.494	-	-	107.494
Deudores	68.670	1.649	-	70.319
Diversas	104.354	51.685	2.621	158.660
Total Cuentas por cobrar	3.768.669	98.336	5.024	3.872.029
Deterioro	(108.028)	(17.243)	(914)	(126.185)
Total Cuentas por cobrar, neto	3.660.641	81.093	4.110	3.745.844

El siguiente es el movimiento del deterioro:

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Saldo Inicial	(126.185)	(87.093)
Registro pérdidas esperadas	-	-
Más:		
Deterioro cargado a gastos	(81.357)	(63.434)
Deterioro cargado a gastos diversos (Reclasificaciones)	(13.755)	(6.634)
Menos:		
Recuperación del deterioro	44.573	15.945
Castigos	10.056	6.801
Reintegro otras cuentas por cobrar	5.457	7.905
Reexpresión	441	325
Saldo Final	(160.770)	(126.185)

NOTA 19. Inventarios

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Terreno	1.418	388.320
Obras en Construcción	2.316.414	1.258.716
Bienes Raíces para la venta	91.928	-
Elementos para venta prestación servicios Hoteleros	53.549	128.936
Materiales y suministros hoteleros	610	590
Libros y revistas en proceso	2	-
Mercancía no fabricada por la empresa	10	-
Productos terminados tipográficos	438	437
Total	2.464.369	1.776.999

Al cierre del 31 de diciembre de 2020 y 2019 no se presentó deterioro en el rubro de inventarios.

NOTA 20. Activos no corrientes, mantenidos para la venta

A continuación se presenta el detalle de los activos mantenidos para la venta (AMV):

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Destinados a vivienda		
Entrega voluntaria	17.776	10.387
Adjudicación	9.976	6.462
Total destinados a vivienda	27.752	16.849
Diferentes de vivienda		
Entrega voluntaria	7.681	2.217
Adjudicación	1.750	-
Total Diferentes de vivienda	9.431	2.217
Bienes muebles		
Vehículos	622	796
Derechos	404	125
Otros	35.861	35.251
Total diferentes a vivienda	36.887	36.172
Bienes Restituídos de contratos de Leasing		
Maquinaria y Equipo	202	1.150
Vehículo	1.022	750
Inmuebles	3.900	4.788
Vehículos	31.670	35.823
Total Bienes Restituídos de contratos de Leasing	36.794	42.511
Subtotal	110.864	97.749
Deterioro	(17.446)	(7.665)
Total AMV	93.418	90.084

El movimiento de los activos mantenidos para la venta se detalla a continuación:

Al 31 de diciembre de 2020	Destinados a vivienda	Diferentes de vivienda	Bienes Restituidos de contratos de Leasing habitacional	Bienes Inmuebles Leasing	Total
Costo					
Saldo Inicial	16.849	38.389	42.511	-	97.749
Adiciones	16.990	10.978	40.330	-	68.298
Retiros	(3.944)	(2.089)	(23.806)	-	(29.839)
Traslados	(3.385)	(3.325)	(22.241)	-	(28.951)
Reexpresión	1.242	2.365	-	-	3.607
Total costo	27.752	46.318	36.794	-	110.864
Deterioro					
Saldo Inicial	(207)	(6.661)	(797)	-	(7.665)
Adiciones	-	(7.776)	-	-	(7.776)
Retiros	(908)	(302)	(745)	-	(1.955)
Traslados y otros movimientos	-	(50)	-	-	(50)
Total deterioro	(1.115)	(14.789)	(1.542)	-	(17.446)
Total AMV	26.637	31.529	35.252	-	93.418

Al 31 de diciembre de 2019	Destinados a vivienda	Diferentes de vivienda	Bienes Restituidos de contratos de Leasing habitacional	Bienes Inmuebles Leasing	Total
Costo					
Saldo Inicial	14.905	10.331	27.819	10.755	63.810
Adiciones	19.993	39.959	52.470	-	112.422
Retiros	(4.342)	(4.931)	(13.464)	(10.755)	(33.492)
Traslados	(13.512)	(6.970)	(24.314)	-	(44.796)
Reexpresión	(195)	-	-	-	(195)
Total costo	16.849	38.389	42.511	-	97.749
Deterioro					
Saldo Inicial	(105)	(240)	(197)	(356)	(898)
Adiciones	(104)	(6.421)	(600)	-	(7.125)
Retiros	2	-	-	356	358
Traslados y otros movimientos	-	-	-	-	-
Total deterioro	(207)	(6.661)	(797)	-	(7.665)
Total AMV	16.642	31.728	41.714	-	90.084

Durante este periodo, el Grupo ha realizado diferentes estrategias en la venta de los activos no corrientes mantenidos para la venta (ANCMV):

	Al 31 de diciembre de			
	2020		2019	
	cantidad	valor	cantidad	Valor
Retiros activos mantenidos para la venta	171	29.839	215	33.492
Total ventas	171	29.839	215	33.492
Utilidad en ventas		830		812
Amortización de la utilidad diferida		388		1.010
Utilidad en venta periodos anteriores		1.955		(58)
Utilidad en venta de bienes no utilizados		-		3.650
Total utilidad en ventas		3.173		5.414
Pérdida en venta de bienes recibidos en pago		234		401
Pérdida en venta periodos anteriores (Leasing Habitacional)		2.262		1.621
Pérdida en ventas		2.496		2.022
Efecto neto en resultados		677		3.392

El movimiento del deterioro para los activos mantenidos para la venta, es el siguiente:

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Saldo inicial	(7.665)	(898)
Más:		
Deterioro	(9.795)	(2.703)
Reclasificación	-	(6.515)
Reexpresión	11	(3)
Menos:		
Bajas	-	359
Reintegros	3	2.095
Saldo Final	(17.446)	(7.665)

NOTA 21. Inversiones en asociadas

A continuación se detallan las inversiones en compañías asociadas:

Al 31 de diciembre de 2020

Razón Social	% Participación	Patrimonio	Costo de adquisición	Dividendos acumulados	Método participación patrimonial	Costo ajustado
Titularizadora Colombiana S.A.	26,9%	59.855	42.026	(20.049)	13.017	34.995
Redeban Multicolor S.A.	26,0%	15.792	21.785	(4.318)	12.343	29.810
Servicios de Identidad Digital S.A.S	33,3%	-	7.703	-	(2.798)	4.905
Sersaprosa S.A.	25,0%	8.786	2.312	-	9.413	11.725
Serfinsa S.A.	43,1%	9.154	3.750	-	1.761	5.511
ACH de El Salvador S.A.	25,0%	1.541	385	-	897	1.282
Zip Amaratéca	37,8%	8.606	3.258	(808)	5.406	7.856
Bancajero BANET	34,7%	2.673	930	(407)	3.953	4.476
Sura Asset Management	9,7%	9.755.321	674.010	-	276.501	950.511
Subocol S.A.	41,3%	3.001	1.682	-	(484)	1.198
Inversiones en acuerdos conjuntos						-
CCA Renta Líquida						2
Saldo Final						1.052.271

Razón Social	% Participación	Total Activos	Total Pasivos	Total Patrimonio	(Ganancia/pérdida)
Titularizadora Colombiana S.A.	26,9%	142.522	12.840	129.682	1.984
Redeban Multicolor S.A.	26,0%	725.784	611.299	114.485	2.789
Servicios de Identidad Digital S.A.S	33,3%	16.745	2.030	14.715	(2.780)
Sersaprosa S.A.	25,0%	70.585	23.686	46.899	1.922
Serfinsa S.A.	43,1%	29.423	20.926	8.497	(241)
ACH de El Salvador S.A.	25,0%	6.996	492	6.504	791
Zip Amaratéca	37,8%	21.315	565	20.750	2.440
Bancajero BANET	34,7%	15.858	2.991	12.867	1.448
Sura Asset Management	9,7%	20.562	10.797	9.765	699
Subocol S.A.	41,3%	6.530	3.529	3.001	(1.020)
		1.056.320	689.155	367.165	8.032

Al 31 de diciembre de 2019

Razón Social	% Participación	Patrimonio	Costo de adquisición	Dividendos acumulados	Método participación patrimonial	Costo ajustado
Titularizadora Colombiana S.A.	26,9%	59.855	42.021	(16.654)	10.593	35.960
Redeban Multicolor S.A.	26,0%	15.792	21.785	(4.318)	13.465	30.932
Sersaprosa S.A.	25,0%	8.786	2.312	-	8.456	10.768
Serfinsa S.A.	41,0%	4.292	1.474	-	1.942	3.416
ACH de El Salvador S.A.	25,0%	1.541	385	-	991	1.376
Zip Amaratéca	37,9%	8.606	3.258	(796)	4.768	7.230
Bancajero BANET	34,8%	2.673	930	(709)	3.689	3.910
Sura Asset Management	9,7%	9.827.336	674.010	-	432.986	938.495
Subocol S.A.	30,0%	2.389	453	-	264	717
Inversiones en operaciones conjuntas						438
CCA Renta Líquida						3
Saldo Final						1.033.245

Razón Social	% Participación	Total Activos	Total Pasivos	Total Patrimonio	(Ganancia/pérdida)
Titularizadora Colombiana S.A.	26,9%	149.737	16.472	133.265	3.349
Redeban Multicolor S.A.	26,0%	228.025	109.231	118.794	6.209
Sersaprosa S.A.	25,0%	64.093	21.022	43.071	996
Serfinsa S.A.	41,0%	5.870	363	5.507	613
ACH de El Salvador S.A.	25,0%	25.086	16.760	8.326	265
Zip Amaratéca	37,9%	19.770	669	19.101	2.268
Bancajero BANET	34,8%	14.111	2.875	11.236	1.662
Sura Asset Management	9,7%	22.771.438	12.934.786	9.836.652	628.678
Subocol S.A.	30,0%	5.313	2.923	2.390	966
		23.283.443	13.105.101	10.178.342	645.006

NOTA 22. Inversiones en otras compañías

El siguiente es el detalle de la inversión en otras compañías reconocidas al valor razonable y al costo:

		Al 31 de diciembre de	
		2020	2019
	% Part		
Finagro	12,67%	134.320	120.909
Credibanco	15,55%	132.161	143.862
Ach Colombia S.A.	18,42%	86.382	42.187
Bio D	7,12%	24.665	8.276
Corabastos	3,39%	18.522	16.351
Cámara De Riesgo Central De Contraparte	1,77%	2.780	2.914
Bolsa De Valores De Colombia	6,32%	47.807	46.681
Tecnibanca S.A. - Servibanca S.A.	0,94%	1.135	1.143
Corporación Andina De Fomento	0,00%	1.350	1.238
Cámara Comp Div Colombia S.A.	0,00%	-	3.191
Laser Refractivo de Caldas S.A.	4,57%	226	899
Eastern Pacific Insurance Company	0,00%	-	13.806
Sociedad Portuaria de Barranquilla	0,62%	170	170
Integral S.A.	0,48%	766	788
Cesvicolombia	9,84%	426	543
Sociedad Portuaria Rio Grande S.A.	49,90%	94	94
Furatena	8,11%	64	64
Provinsa	2,57%	5.727	5.727
Segurexpo	0,00%	-	385
Inversiones Sides S.A	0,46%	22	22
Inverfas (Liquidación)	3,06%	85	85
Leal Colombia	0,17%	6.000	6.000
Bonos PDVS	0,00%	-	123
Inverseguros S.A.	2,97%	402	410
Rappi INC	2,30%	167.582	162.978
Sociedad Forestadora del Valle	0,30%	347	346
Lifit Cargo S.A.S.	7,50%	14.852	6.554
Inverseguros S.A.	0,18%	8	-
Digital Investment Group S.A.S.	4,14%	3.301	-
Fondo 500 Luchadores	0,50%	154	-
Inversiones Sadigua S.A.S.	4,00%	29.482	-
Frubana INC	1,79%	6.120	-
Chiper INC	14,16%	4.022	-
Chiper Ltda.	7,5%	6.865	-
Deterioro		(2.685)	(18.025)
Total		693.152	567.721

Movimiento de Deterioro

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Saldo Inicial	(18.025)	(13.929)
Más:		
Deterioro	(596)	(4.096)
Menos:		
Recuperación deterioro	15.813	-
Castigo	123	-
Saldo Final	(2.685)	(18.025)

NOTA 23. Propiedades y equipo, neto

El siguiente es el detalle de las propiedades y equipo:

Al 31 de diciembre de 2020	Costo	Depreciación	Total
Terrenos	298.050	-	298.050
Edificios y Mejoras	613.499	(207.850)	405.649
Equipo de Cómputo	323.859	(272.765)	51.094
Mobiliario y equipo	613.406	(328.847)	284.559
Vehículos	36.705	(17.798)	18.907
Derecho de uso (*)	858.470	-	858.470
PPYE en operaciones conjuntas	1	-	1
Deterioro	(5.960)	-	(5.960)
Total	2.738.030	(827.260)	1.910.770

Al 31 de diciembre de 2019	Costo	Depreciación	Total
Terrenos	269.010	-	269.010
Edificios y Mejoras	595.082	(183.078)	412.004
Equipo de Cómputo	293.815	(253.594)	40.221
Mobiliario y equipo	549.120	(304.502)	244.618
Vehículos	36.172	(17.517)	18.655
Derecho de uso (*)	976.113	-	976.113
PPYE en operaciones conjuntas	1	-	1
Deterioro	(5.932)	-	(5.932)
Total	2.713.381	(758.691)	1.954.690

El siguiente es el movimiento de propiedad y equipo:

	Terrenos	Edificios y Mejoras	Equipo de Cómputo	Mobiliario y equipo	Vehículos	Derechos de uso (*)	PyE en operaciones conjuntas	Total
Costo								
Saldo al 31 de diciembre de 2019	269.010	589.150	293.815	549.120	36.172	976.113	1	2.713.381
<u>Adiciones:</u>								
Compras	222.964	25.169	58.781	88.620	7.636	4.965	-	408.135
Desembolsos en construcciones en curso	-	-	-	-	-	-	-	-
<u>Retiros:</u>								
Ventas	(8.544)	(1.101)	(11.085)	(34.274)	(5.943)	-	-	(60.947)
Baja de activos designados al costo	(186.161)	(1.958)	(8.872)	(1.754)	(305)	(122.606)	-	(321.656)
<u>Reexpresión de Moneda</u>	4.689	19.540	4.048	3.415	397	(2)	-	32.087
<u>Transferencias</u>	(3.908)	(17.301)	(12.828)	8.279	(1.252)	-	-	(27.010)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	298.050	613.499	323.859	613.406	36.705	858.470	1	2.743.990
Deterioro	-	(5.960)	-	-	-	-	-	(5.960)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	298.050	607.539	323.859	613.406	36.705	858.470	1	2.738.030
Depreciación acumulada								
al 31 de diciembre de 2019	-	(183.078)	(253.594)	(304.502)	(17.517)	-	-	(758.691)
<u>Adiciones</u>								
Compras	-	-	-	-	-	-	-	-
<u>Retiros</u>								
Ventas	-	168	9.990	33.241	4.054	-	-	47.453
Baja de activos designados al costo	-	257	8.851	1.670	277	-	-	11.055
Movimiento acumulado Depreciación	-	(18.822)	(38.840)	(56.875)	(5.202)	-	-	(119.739)
<u>Reexpresión de Moneda</u>	-	(7.545)	(1.922)	(2.178)	(169)	-	-	(11.814)
<u>Transferencias</u>	-	1.170	2.750	(203)	759	-	-	4.476
Saldo depreciación acumulada al 31 de diciembre de 2020	-	(207.850)	(272.765)	(328.847)	(17.798)	-	-	(827.260)
Valor en Libros:								
Saldo al 31 diciembre de 2019	269.010	406.072	40.221	244.618	18.655	976.113	1	1.954.690
Saldo al 31 diciembre de 2020	298.050	399.689	51.094	284.559	18.907	858.470	1	1.910.770

	Terrenos	Edificios y Mejoras	Equipo de Cómputo	Mobiliario y equipo	Vehículos	Derechos de uso (*)	PyE en operaciones conjuntas	Total
Costo								
Saldo al 31 de diciembre de 2018	272.391	592.769	285.756	502.037	32.473	-	1	1.685.427
<u>Adiciones:</u>								
Compras	4.916	46.459	43.120	48.910	9.999	976.113	-	1.129.517
Desembolsos en construcciones en curso	-	417	-	-	-	-	-	417
<u>Retiros:</u>								
Ventas	(3.004)	(5.302)	(19.775)	(6.242)	(5.850)	-	-	(40.173)
Baja de activos designados al costo	-	(2.491)	(7.726)	(9.467)	(652)	-	-	(20.336)
<u>Reexpresión de Moneda</u>	3.095	12.275	3.445	2.244	202	-	-	21.261
<u>Transferencias</u>	(8.333)	(49.100)	(11.005)	11.638	-	-	-	(56.800)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	269.065	595.027	293.815	549.120	36.172	976.113	1	2.719.313
Deterioro	(55)	(5.877)	-	-	-	-	-	(5.932)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	269.010	589.150	293.815	549.120	36.172	976.113	1	2.713.381
Depreciación acumulada al 31 de diciembre de 2018		(160.372)	(245.922)	(264.267)	(17.696)	-	-	(688.257)
<u>Adiciones</u>								
Compras	-	(669)	4	21	86	-	-	(558)
<u>Retiros</u>								
Ventas	-	1.665	19.336	5.944	4.455	-	-	31.400
Baja de activos designados al costo	-	1.153	7.808	8.727	129	-	-	17.817
Movimiento acumulado Depreciación	-	(20.124)	(49.578)	(32.554)	(4.700)	-	-	(106.956)
<u>Reexpresión de Moneda</u>	-	(3.021)	(2.066)	(4.877)	209	-	-	(9.755)
<u>Transferencias</u>	-	(1.710)	16.824	(17.496)	-	-	-	(2.382)
Saldo depreciación acumulada al 31 de diciembre de 2019	-	(183.078)	(253.594)	(304.502)	(17.517)	-	-	(758.691)
Valor en Libros:								
Saldo al 31 diciembre de 2018	272.391	427.065	39.834	237.769	14.777		1	991.837
Saldo al 31 diciembre de 2019	269.010	406.072	40.221	244.618	18.655	976.113	1	1.954.690

A continuación se presenta el producto de las ventas de propiedad y equipo:

Al 31 de diciembre de 2020	Cantidad	Valor en libros	Valor de venta	Utilidad	Pérdida
Inmuebles	16	(9.477)	783	10.775	(24)
Equipo informático	6.618	(1.095)	915	20	(998)
Enseres y accesorios	300	(1.033)	6	169	(333)
Vehículos	67	(1.889)	1.622	134	(163)
Total	7.001	(13.494)	3.326	11.098	(1.518)

Al 31 de diciembre de 2019	Cantidad	Valor en libros	Valor de venta	Utilidad	Pérdida
Inmuebles	31	(7.154)	7.425	1.075	(363)
Equipo informático	10.750	(470)	400	134	(120)
Enseres y accesorios	78	(1.149)	1.229	221	(135)
Total	10.859	8.773	9.054	1.430	(618)

A continuación se presenta el movimiento del deterioro de propiedades y equipo:

Al 31 de diciembre de 2020		
	Edificios	Total
Saldo inicial	5.932	5.932
Mas:		
Deterioro	1.756	1.756
Menos:		
Reintegros	(1.728)	(1.728)
Saldo Final	5.960	5.960

Al 31 de diciembre de 2019		
	Edificios	Total
Saldo inicial	5.333	5.333
Mas:		
Deterioro	602	602
Menos:		
Reintegros	(3)	(3)
Saldo Final	5.932	5.932

Arrendamientos (Derechos de uso)*

- Arrendamientos como arrendatario

El Grupo en su calidad de arrendatario a continuación detalla los activos por derecho de uso y los pasivos por arrendamiento:

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Activos por derecho de uso	1.127.573	1.127.573
Depreciación acumulada	(269.103)	(151.460)
Total derechos de uso, neto	858.470	976.113

Derechos de uso

Movimiento de derechos de uso al 31 dic 2020:

	Total
Saldo 1 de enero de 2020	976.113
Depreciación del año	(152.972)
Depreciación cargada al inventario	(335)
Adiciones a los activos por derecho de uso	89.577
Baja en activos por derecho de uso	(41.216)
Reexpresión	4.480
Modificaciones en provisiones por desmantelamiento	(1.079)
Efecto aplicación NIIF 16 Costa Rica	(88.093)
Modificaciones al contrato	71.995
Saldo al 31 de diciembre de 2020	858.470

Movimiento de derechos de uso al 31 dic 2019:

	Total
Saldo 1 de enero de 2019	1.167.256
Depreciación del año	(160.304)
Adiciones a los activos por derecho de uso	51.122
Baja en activos por derecho de uso	(47.311)
Reexpresión	6.192
Modificaciones en provisiones por desmantelamiento	(8.049)
Deterioro	(259)
Modificaciones al contrato	(32.534)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	976.113

Pasivos Contractuales por arrendamiento

Saldo de los pasivos contractuales por arrendamiento al 31 diciembre 2020

	Total
1 año o menos	175.345
Más de 1 a 5 años	628.076
Más de 5 años	374.293
Saldo al 31 de diciembre de 2020	1.177.714

Saldo de los pasivos contractuales por arrendamiento al 31 dic 2019

	Total
1 año o menos	599.114
Más de 1 a 5 años	1.730.656
Más de 5 años	391.087
Saldo al 31 de diciembre de 2019	2.720.857

Pasivos por arrendamiento reconocidos \$918.887.

Montos reconocidos en resultados

Importes reconocidos en el estado de resultados integrales

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Intereses sobre pasivos por arrendamiento	67.840	71.031
Ingresos por activos con derecho de uso de subarrendamiento presentado en "otros ingresos"	2.776	21.843
Ganancia (pérdida) de transacciones de venta con arrendamiento posterior	-	9.583
Gasto por depreciación	159.972	151.460
Gasto por arrendamientos a corto plazo y de activos de bajo valor	23.161	20.692

Las salidas de efectivo totales por arrendamientos fueron \$135.314 para diciembre 31 de 2020.

- **Arrendamientos como arrendador**

De acuerdo a los requerimientos de la NIIF 16, el Grupo a la fecha no tiene contratos de ninguna índole donde tenga la calidad de arrendador.

NOTA 24. Propiedades de Inversión

El siguiente es el detalle de propiedades de inversión:

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Costo	170.607	154.946
Depreciación	(5.988)	(3.742)
Deterioro	(697)	(279)
Saldo neto	163.922	150.925

El siguiente es el movimiento de propiedades de inversión:

Costo	
Saldo al 31 de diciembre de 2019	154.946
Adiciones	
Inmuebles recibidos	1.088
Traslados	15.907
Retiros	
Ventas	(3.418)
Reexpresión de Moneda	2.084
Saldo al 31 de diciembre de 2020	170.607
Depreciación acumulada:	
Saldo al 31 de diciembre de 2019	(3.742)
Ventas	169
Baja de activos designados al costo	-
Movimiento acumulado depreciación	(1.307)
Reexpresión de Moneda	9
Traslados	(1.117)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	(5.988)
Deterioro (Provisión)	
Saldo al 31 de diciembre de 2019	(279)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	(697)
Valor en libros:	
Saldo al 31 diciembre de 2019	150.925
Saldo al 31 diciembre de 2020	163.922

Costo	
Saldo al 31 de diciembre de 2018	111.142
Adiciones	
Ventas	(4.397)
Reexpresión de Moneda	347
Traslados	47.854
Saldo al 31 de diciembre de 2019	154.946
Depreciación acumulada:	
Saldo al 31 de diciembre de 2018	(2.301)
Ventas	184
Baja de activos designados al costo	-
Movimiento acumulado depreciación	(1.440)
Reexpresión de Moneda	(19)
Traslados	(166)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	(3.742)
Deterioro (Provisión)	
Saldo al 31 de diciembre de 2018	(230)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	(279)
Valor en libros:	
Saldo al 31 diciembre de 2018	111.142
Saldo al 31 diciembre de 2019	150.925

Al 31 de diciembre de 2020

	Cantidad	Valor en libros	Producto de la venta	Utilidad	Pérdida
Inmuebles de inversión	7	3.250	4.687	1.437	-
		3.250	4.687	1.437	-

Al 31 de diciembre de 2019

	Cantidad	Valor en libros	Producto de la venta	Utilidad	Pérdida
Inmuebles de inversión	3	4.213	5.630	1.417	-
		4.213	5.630	1.417	-

NOTA 25. Plusvalía

A continuación se presenta el detalle de las adquisiciones de la Subsidiaria Banco Davivienda y Compañía de Seguros Bolívar S.A en la compra de Granbanco, Centro América, Corredores Asociados y Liberty Seguros de Vida S.A.

Nombre de la adquirida	Fecha de adquisición	% Participación
Granbanco	Febrero 2007	99,06%
Grupo del Istmo Costa Rica	Noviembre 2012	100,00%
Inv. Financ. El Salvador	Noviembre 2012	95,95%
Banco y Seguros Honduras	Diciembre 2012	Banco 94% Seguros 89%
Corredores Asociados	Septiembre 2013	94,90%
Liberty Seguros de Vida S.A	Octubre 2019	100%

El siguiente es el detalle de la plusvalía generada en la compra de Granbanco, Centro América y Corredores Asociados.

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Granbanco	1.084.549	1.084.549
Operación Centroamérica	473.362	473.362
Corredores Asociados	77.275	77.275
Liberty Seguros de Vida S.A	10.732	10.732
	1.645.918	1.645.918

Compra Granbanco

La compra realizada de Granbanco en febrero 16 de 2007, dio origen a una plusvalía de \$1.372.458, a continuación se indican las principales características consideradas en la evaluación de la misma:

El valor de la plusvalía se asignó en tres (3) Unidades Generadoras de Efectivo (UGEs): Personas Empresas y Subsidiarias (Panamá y Fiducafé).

Las anteriores UGEs fueron igualadas al nivel de segmentos operativos de negocio con el objetivo de estar más alineados con la manera en que el MITDO (Máxima Instancia de Toma de Decisiones Operativas) gestiona las operaciones del Banco. Una vez definidas las UGEs e identificados sus activos correspondientes, se determinaron los estados de resultados y balances por cada una de las UGEs, para un período proyectado de 5 años.

La valoración por UGE de Banco Davivienda Colombia y Panamá se realizó utilizando la metodología del flujo de dividendos, descontados al costo del accionista; que de acuerdo con los expertos es la más apropiada para valorar instituciones financieras y es ampliamente utilizada por bancos de inversión de primer nivel. Dicha metodología consiste en proyectar el flujo de dividendos disponibles durante 5 años más un valor terminal y descontarlos a una tasa apropiada. Para Fidudavivienda la metodología empleada fue el flujo de caja libre de la firma (FCFF).

Para propósitos de efectuar pruebas de deterioro, el crédito mercantil fue asignado a las siguientes UGEs:

Línea de negocios	Participación	Plusvalía
Personas	48,7%	527.591
Empresas	50,7%	550.049
Subsidiarias	0,6%	6.909
	100%	1.084.549

Se realizó prueba de deterioro al 31 de octubre de 2020, asistidos por especialistas externos dando como resultados que las líneas de negocio no generaron pérdida por deterioro.

A continuación se presentan los principales supuestos de proyección utilizados para las pruebas de deterioro:

	2021	2022	2023	2024	2025
Tasas de interés colocación (%)	10,3%	10,8%	10,5%	10,7%	10,8%
Tasa de interés de captación (%)	1,5%	2,3%	2,1%	2,1%	2,2%
Crecimiento ingresos operacionales	12,2%	12,6%	11,5%	12,5%	12,5%
Crecimiento otros gastos operacionales (IPC)	9,5%	2,1%	2,2%	2,3%	5,4%
Inflación	2,9%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%

La tasa de descuento para determinar el costo de capital que genera la fuente de ingresos, es determinada por el costo medio ponderado de capital al valor del mercado del costo de todas las fuentes de financiación en la estructura de capital del Banco, siendo estimada en 13,5%, al realizar análisis de sensibilidad al valor en uso y de la prueba de deterioro de cada una de las UGEs identificadas para la Plusvalía vs la tasa de descuento se encuentra que una mayor asignación de riesgo en la tasa de descuento no generaría deterioro en ninguna de las UGEs.

Compra operación HSBC en Centroamérica

La compra de operación HSBC en Centroamérica entre noviembre 23 y diciembre 7 de 2012 se generó plusvalía por \$473.362.

Línea de negocios	Compra USD	Costo \$	Plusvalía
Bancos	767	916.556	459.161
Seguros	34	52.591	14.201
	801	969.147	473.362

Se realizó prueba de deterioro al 31 de diciembre de 2020, asistidos por especialistas externos dando como resultados que las líneas de negocio no generaron pérdida por deterioro.

A continuación se presentan los principales supuestos de proyección utilizados para las pruebas de deterioro:

Bancos	2021	2022	2023	2024	2025
Tasas de interés colocación (%)	13,2%	13,3%	13,2%	13,2%	13,2%
Tasa de interés de captación (%)	2,9%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%
Inflación	2,3%	2,3%	2,4%	2,5%	2,7%

Seguros	2021	2022	2023	2024	2025
Inflación	2,9%	2,7%	2,6%	2,5%	2,5%

Compra Corredores Asociados

El 28 de febrero de 2013 se celebró contrato de compraventa por el 100% de acciones de la firma Corredores Asociados S.A. y se constituyó plusvalía por \$73.336 y Fiduciaria Davivienda S.A. por \$3.636.

Línea de negocios	Adquirente	Costo \$	Plusvalía
Corredores Davivienda	Banco Davivienda	70.732	73.336
	Fiduciaria Davivienda	-	3.939
		<u>70.732</u>	<u>77.275</u>

Se realizó prueba de deterioro al 31 de diciembre de 2020, asistidos por especialistas externos dando como resultados que las líneas de negocio no generaron pérdida por deterioro.

A continuación se presentan los principales supuestos de proyección utilizados para las pruebas de deterioro:

	2021	2022	2023	2024	2025
Crecimiento promedio de la cartera	26,0%	14,0%	13,0%	14,0%	13,0%
Crecimiento ingresos operacionales	-32,4%	3,2%	3,5%	3,7%	2,8%
Crecimiento otros gastos operacionales	20,2%	12,5%	11,5%	10,0%	9,6%

Para efectos tributarios el Banco da aplicación del Artículo 143 del Estatuto Tributario, el cual establece que el término para la amortización de inversiones podrá realizarse en un plazo no inferior a cinco años, y se está efectuando en un término de siete años para Granbanco y 5 años para Corredores Asociados; utilizando el método de línea recta, para lo cual se hizo un cálculo simple del total dividido en el número de meses propuestos.

La diferencia que resulta entre la amortización contable y tributaria se registra impuesto diferido por pagar.

Compra Liberty Seguros de Vida S.A.

El 17 de octubre de 2019, Compañía de Seguros Bolívar S.A. adquirió el 100% de las acciones de Liberty Seguros de Vida S.A. con propósitos de absorción. Lo anterior, corresponde al 80% de la operación de Liberty Seguros de Vida S.A. antes de la adquisición.

Este 80% es discriminado así:

- Riesgos Laborales 74%
- Vida individual 6%

El objetivo de Compañía de Seguros Bolívar S.A. con esta adquisición fue continuar consolidando su presencia en el mercado asegurador del país, reafirmando su propósito de proteger el futuro de las familias y trabajadores colombianos, manteniendo su compromiso de brindar toda su experiencia y profesionalismo en favor de los clientes, intermediarios y proveedores que hoy están en el negocio.

Esta transacción fue reconocida bajo los parámetros de la contabilidad de compra descritos en la NIIF 3 – Combinación de Negocios, que es aplicable a transacciones o sucesos en el que un adquirente obtiene el control de uno o más negocios.

Para tal adquisición, Compañía de Seguros Bolívar S.A. aplicó el método de compra, que incluye:

- a) Identificación de la entidad adquirente;
- b) Determinación de la fecha de adquisición;
- c) Reconocer y valorar los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos. En la transacción en mención, no se presenta participaciones no controladoras en la adquirida; y
- d) Determinación del *goodwill* o el ingreso por compra en condiciones ventajosas.

NOTA 26. Intangibles

A continuación se presenta el saldo de los intangibles:

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Otros Derechos	33.963	54.392
Licencias	121.295	108.990
Programas y aplicaciones informáticas	109.993	102.533
	265.251	265.915

A continuación se presenta el movimiento de los intangibles:

Concepto	Otros Derechos	Licencias	Programas Y Aplicaciones Informáticas	Total
Saldo 31 de diciembre de 2019	54.392	108.990	102.533	265.915
Adquisiciones anuales	-	46.469	28.907	75.376
Amortizaciones acumuladas	(2.139)	(37.829)	(26.143)	(66.111)
Reclasificaciones	-	2.280	(2.280)	-
Reexpresión	89	1.385	6.573	8.047
Bajas	(18.379)	-	403	(17.976)
Saldo 31 de diciembre de 2020	33.963	121.295	109.993	265.251

Concepto	Otros Derechos	Licencias	Programas Y Aplicaciones Informáticas	Total
Saldo 31 de diciembre de 2018	11.668	99.792	83.899	195.359
Adquisiciones anuales	57.964	25.788	45.423	129.175
Amortizaciones acumuladas	(15.256)	(21.341)	(24.606)	(61.203)
Reclasificaciones	-	3.883	(3.882)	-
Reexpresión	16	3.437	1.782	5.236
Bajas	-	(2.569)	(83)	(2.652)
Saldo 31 de diciembre de 2019	54.392	108.990	102.533	265.915

NOTA 27. Otros activos no financieros, neto

El siguiente es el detalle de otros activos no financieros, neto:

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Gastos pagados por anticipado	218.867	208.648
Cartas de crédito de pago diferido	27.706	22.792
Bienes de arte y cultura	3.743	3.753
Bienes recibidos en dación de pago	569.474	513.089
Derechos fiduciarios	8.722	8.372
Anticipo de proyectos	25.039	4.169
Activos pendientes por activar	6.871	6.721
Diversos	10.510	17.152
Deterioro otros activos	(319.108)	(270.939)
Total otros activos no financieros, neto	551.824	513.757

NOTA 28. Depósitos y Exigibilidades

A continuación se presentan los depósitos y exigibilidades:

	Al 31 de diciembre de			
	2020		2019	
	Saldo	Intereses Pagados	Saldo	Intereses Pagados
Pasivos que generan intereses				
Cuenta corriente	6.184.020	132.752	5.036.709	96.430
Cuentas de ahorro	38.467.456	621.426	29.294.430	646.201
Depósitos a término (CDT)	33.738.782	1.605.024	34.799.109	1.174.565
Total pasivos que generan intereses	78.390.258	2.359.202	69.130.248	1.917.196
Pasivos que no generan intereses				
Cuenta corriente	6.751.917	-	5.307.279	-
Cuentas de ahorro	1.330.130	-	679.869	-
Exigibilidades por servicios	861.239	-	822.885	-
Depósitos electrónicos	524.579	-	151.109	-
Otros *	425.636	-	318.390	-
Total pasivos que no generan intereses	9.893.501	-	7.279.532	-
Total depósitos y exigibilidades	88.283.759	2.359.202	76.409.780	1.917.196

*Otros: Bancos y Corresponsales - Depósitos Especiales - Servicios de Recaudos - Establecimientos Afiliados- Cuentas Canceladas.

A continuación se presentan los saldos para los depósitos por moneda y tasa:

	Al 31 de diciembre de			
	2020		2019	
	Capital	% Tasa Implícita	Capital	% Tasa Implícita
Moneda legal				
Depósitos y exigibilidades				
Cuenta corriente	9.417.406	0,57%	5.339.421	0,63%
Cuenta de ahorros	34.929.713	2,19%	25.638.987	2,30%
Depósitos a término (CDT)	25.794.781	5,43%	23.566.606	5,48%
Exigibilidades por servicios	647.781		634.643	
Depósitos electrónicos	524.579		151.109	
*Otros	332.667		257.715	
Total moneda legal	71.646.927		55.588.481	
Moneda extranjera				
Depósitos y exigibilidades				
Cuenta corriente	3.518.531	0,00%	5.004.567	1,35%
Cuenta de ahorros	4.867.873	1,66%	4.335.312	1,46%
Depósitos a término (CDT)	7.944.001	0,89%	11.232.503	1,00%
Exigibilidades por servicios	213.457		188.242	
*Otros	92.970		60.675	
Total moneda legal	16.636.832		20.821.299	
Total depósitos y exigibilidades	88.283.759		76.409.780	

La maduración de los pasivos financieros se indica a continuación:

Al 31 de diciembre de 2020	Menor a 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
Cuenta corriente	12.935.937	-	-	-	12.935.937
Cuentas de ahorro	39.781.360	16.226	-	-	39.797.586
Depósitos a término	25.520.414	8.212.909	2.776	2.683	33.738.782
Exigibilidades por servicios	861.239	-	-	-	861.239
Depósitos electrónicos	524.579	-	-	-	524.579
Otros (*)	425.636	-	-	-	425.636
	80.049.165	8.229.135	2.776	2.683	88.283.759

Al 31 de diciembre de 2019	Menor a 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
Cuenta corriente	10.343.988	-	-	-	10.343.988
Cuentas de ahorro	29.959.192	15.107	-	-	29.974.299
Depósitos a término	25.181.071	9.603.296	12.477	2.265	34.799.109
Exigibilidades por servicios	822.885	-	-	-	822.885
Depósitos electrónicos	151.109	-	-	-	151.109
Otros (*)	318.390	-	-	-	318.390
	66.776.635	9.618.403	12.477	2.265	76.409.780

(*) Otros: Bancos y Corresponsales - Depósitos Especiales - Servicios de Recaudos - Establecimientos Afiliados

NOTA 29. Operaciones de mercados monetarios y relacionados

El siguiente es el detalle de los fondos interbancarios comprados y pactos de recompra:

Al 31 de diciembre de 2020	Rango fecha de		Valor Mercado	
	Rango Tasa	Iniciación Vencimiento		
Moneda Extranjera				
Repos pasivos	3%	16/11/2020 18/03/2021	92.719	
Moneda Legal				
Interbancarios pasivos				
Bancos	1,7%	30/12/2020 04/01/2021	80.008	
Compromisos originados en posiciones en corto	1,5% - 5,0%	27/11/2020 21/01/2021	282.242	
Repos	1,0% - 1,75%	03/07/2020 13/04/2020	454.147	
Simultáneas				
Sociedades comisionistas de bolsa	1,7% - 1,9%	29/12/2020 05/01/2021	3.897	
Bancos	1,9% - 2,0%	29/12/2020 04/01/2021	13.408	
Otros	6,11%	03/12/2020 31/05/2021	1.374.954	
Cupones por pagar - operaciones simultáneas activas			1	
			2.301.376	

Al 31 de diciembre de 2019	Rango Tasa	Rango fecha de		Valor Mercado
		Iniciación	Vencimiento	
<u>Moneda Extranjera</u>				
Interbancarios pasivos	1,98% - 3,75%	17/12/2019	7/1/2020	207.038
Repos pasivos	0,24% - 0,24%	23/12/2019	8/1/2020	7.196
Simultáneas	3,0%	27/12/2019	3/1/2020	3.277
<u>Moneda Legal</u>				
Interbancarios pasivos				
Bancos	4,11%	30/12/2019	2/1/2020	80.018
Compromisos originados en posiciones en corto	3,75% - 10,0%	16/12/2019	5/10/8405	256.609
Repos	4,3%	30/12/2019	2/1/2020	998.792
Simultáneas				
Bancos	4,0% - 5,0%	27/12/2019	3/1/2020	11.578
Otros	0,0% - 6,0%	30/12/1899	13/2/2020	378.694
Cupones por pagar - operaciones simultáneas activas				313
				1.943.515

NOTA 30. Créditos de Bancos y otras obligaciones

A continuación se detalla el movimiento de los préstamos y créditos de las compañías del Grupo:

	Moneda	Tipo de interés nominal	Año de Vencimiento	Saldo
Saldo al 31 de diciembre de 2019				14.460.831
Nuevos préstamos				
	Pesos	0,04%-10,17%	2020-2033	2.998.246
	Dólares	1,34%-6,34%	2020-2034	10.355.666
	Lempiras	6,64%-12,5%	2020-2050	27.705
Pagos del periodo				
	Pesos	0,04%-10,52%	2020-2033	(2.586.082)
	Dólares	0,35%-7,45%	2015-2034	(10.641.018)
	Colones	5,00%-5,00%	2016-2021	(6)
Otros movimientos				
Intereses por pagar				111.520
Reexpresión				635.182
Costo por amortizar				(7.015)
Otros				94.257
Saldo al 31 de diciembre de 2020				15.449.286

	Moneda	Tipo de interés nominal	Año de Vencimiento	Saldo
Saldo al 31 de diciembre de 2018				13.347.613
Nuevos préstamos				
	Pesos	0,33%-9,96%	2019 - 2033	3.613.557
	Dólares	2,18%-6,34%	2011 - 2034	10.456.991
	Lempiras	0%-0%	2016 - 2021	32.974
Pagos del periodo				
	Pesos	0,33%-10,01%	2019 - 2033	(3.414.578)
	Dólares	0,35%-8%	2013 - 2034	(9.701.899)
	Colones	0%-70,5%	2016 - 2021	(11.087)
Otros movimientos				
Intereses por pagar				164.622
Reexpresión				(48.749)
Costo por amortizar				(16.535)
Otros				37.922
Saldo al 31 de diciembre de 2019				14.460.831

A continuación se detalla los préstamos y créditos de las compañías del Grupo:

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Entidades del país		
Moneda Legal		
Obligaciones Financieras	3.721.170	3.287.191
Otros	241.706	80.171
Moneda Extranjera		
Bancos del Exterior	7.637.141	7.524.655
Otras Obligaciones	153.150	273.156
Entidades del Exterior	3.696.119	3.295.658
	15.449.286	14.460.831

La maduración de las obligaciones financieras al 31 de diciembre de 2020 y 2019, se indica a continuación:

Al 31 de diciembre de 2020	Menor a 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	Total
Moneda Legal					
Bancoldex	59.880	597.179	151.023	-	808.082
Finagro	20.466	188.365	94.787	333	303.951
Findeter	70.819	527.488	1.066.722	152.507	1.817.536
Otros Bancos y Entidades Financieras del país	195.946	804.143	15.030	18.186	1.033.305
Moneda Extranjera					
Bancoldex	852	-	20.121	70.459	91.432
Findeter	488	-	45.883	101.670	148.041
Bancos y entidades del exterior:	5.599.506	463.758	1.199.908	3.830.617	11.093.789
Otras obligaciones	2.776	150.374	-	-	153.150
Total	5.950.733	2.731.307	2.593.474	4.173.772	15.449.286

Al 31 de diciembre de 2019	Menor a 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	Total
Moneda Legal					
Bancoldex	57.679	384.493	175.002	-	617.174
Finagro	24.677	128.689	79.976	334	233.676
Findeter	21.314	262.192	805.334	531.729	1.620.569
Otros Bancos y Entidades Financieras del país	183.353	680.196	7.899	24.495	895.943
Moneda Extranjera					
Bancoldex	72.864	-	22.888	69.816	165.568
Findeter	794	-	48.265	103.875	152.934
Bancos y entidades del exterior:	6.271.716	1.133.953	898.124	2.313.041	10.616.834
Otras obligaciones	2.614	155.519	-	-	158.133
Total	6.635.011	2.745.042	2.037.488	3.043.290	14.460.831

NOTA 31. Instrumentos de deuda emitidos

El detalle de los títulos de inversión en circulación correspondientes a emisiones de bonos ordinarios e hipotecarios y subordinados, se presenta a continuación:

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Saldo bonos emitidos	14.017.184	12.812.570
Intereses títulos emitidos	8.511	86.404
Costo amortizado	3.122	(12.961)
	14.028.817	12.886.013

Bonos emitidos en Colombia	Fecha	Valor emisión	Plazo (Meses)	Rendimiento	Vencimiento	Saldo
Saldo a 31 de diciembre, 2019						12.886.013
Nuevas emisiones						
TF	11/02/2020	169.300	84	TF 6,24%	11/02/2027	169.300
TF	11/02/2020	243.880	60	TF 6,04%	11/02/2025	243.880
TF	11/02/2020	286.819	144	TF 2,83%	11/02/2032	290.604
IBR	25/08/2020	362.500	84	IBR+2,05%	25/08/2027	362.500
TF	20/11/2020	275.000	60	IPC+1,65%	27/10/2025	275.000
TF	20/11/2020	180.000	120	IPC+1,66%	28/10/2030	180.000
TF	20/11/2020	545.000	300	3,79% EA	27/10/2045	545.000
Redenciones						(777.466)
Variación TRM						72.499
Variación UVR						(161.616)
Intereses						(6.739)
Costo amortizado						3.509
<u>Bonos emitidos en Subsidiarias Internacionales</u>						
<u>Nuevas emisiones</u>						
Dólares	19/06/2020- 06/07/2020	40	12 - 36	3,65% - 5,25%	18/06/2021 - 29/06/2023	51.371
Colones	23/03/2020- 11/11/2020	107.323	12 - 37	4,71% - 8,42%	22/03/2021 - 23/06/2023	596.716
Redenciones						(716.636)
Costo por amortizar						-
Intereses por Pagar						15.250
Otros movimientos						(387)
Reexpresión						19
Saldo a 31 de diciembre, 2020						14.028.817

Bonos emitidos en Colombia	Fecha	Valor emisión	Plazo (Meses)	Rendimiento	Vencimiento	Saldo
Saldo a 31 de diciembre, 2018						11.288.275
Nuevas emisiones						
TF	19/02/2019	275.968	36	TF 6,29	19/02/2022	275.968
IPC	19/02/2019	224.032	120	IPC+3,64	19/02/2029	224.032
IPC	16/07/2019	169.320	36	IPC+2,04	16/07/2022	169.320
IPC	16/07/2019	123.660	120	IPC+3,03	16/07/2029	123.660
TF	16/07/2019	306.700	60	TF 6,04	16/07/2024	306.700
IPC	26/09/2019	119.265	144	IPC+2,73	26/09/2031	119.265
TF	26/09/2019	290.925	48	TF 5,75	26/09/2023	290.925
TF	26/09/2019	289.810	84	TF 6,18	26/09/2026	289.810
Redenciones						(630.145)
Variación TRM						10.994
Variación UVR						5.998
Intereses						9.872
Costo amortizado						1.328
Bonos emitidos en Subsidiarias Internacionales						
<u>Nuevas emisiones</u>						
Colones	23/01/2019 - 13/09/2019	35.143	12 - 177	3,50% - 6,30%	14/08/2020 - 23/01/2034	201.250
Dólares	27/02/2019 - 25/09/2019	35.000	12 - 60	7,05% - 8,25%	24/09/2020 - 14/03/2024	468.043
Redenciones						(312.357)
Costo por amortizar						(144)
Intereses por Pagar						6.662
Otros movimientos						2.879
Reexpresión						33.678
Saldo a 31 de diciembre, 2019						12.886.013

A continuación se presenta el detalle de los bonos, por cada una de las emisiones vigentes:

Tipo Emisión	Fecha	Valor emisión	Plazo (Meses)	Rendimiento	Vencimiento	Al 31 de diciembre de	
						2020	2019
						Valor en libros	Valor en libros
<u>Bonos Subordinados sin garantía</u>							
<u>IPC</u>	25/04/2012 29/03/2017	1.358.655	96 - 180	IPC+3.83% - IPC+4.56%	25/04/2022 25/04/2027	1.358.656	1.358.656
<u>IPC</u>	11/06/2014	333.600	108	IPC+3,59%	11/06/2023	334.756	335.114
<u>IPC</u>	11/06/2014	151.349	240	IPC+4,35%	11/06/2034	151.806	151.986
<u>IPC</u>	27/10/2020	275.000	60	IPC+1,65%	27/10/2025	276.580	-
<u>IPC</u>	27/10/2020	180.000	120	IPC+2,66%	28/10/2030	181.341	-
<u>Tasa Fija</u>	29/03/2017	198.947	84	TF 7,40%	29/03/2024	198.947	198.947
	27/10/2021	545.000	300	3,79% EA	27/10/2045	548.942	-
<u>UVR</u>	24/02/2021	111.503	120	UVR+5,50%	24/02/2020	-	161.616
Intereses						8.123	17.116
<u>En Dólares</u>							
Bonos Internacionales	09/07/12	895.125	120	TF 5.875%	09/07/2022	1.716.250	1.638.570
Intereses						47.949	45.779
Total Bonos Subordinados						4.823.350	3.907.814
<u>Bonos ordinarios (sin garantía)</u>							
<u>IPC</u>	10/03/2011- 26/09/2019	3.575.949	36-180	IPC+2,04% - IPC+4,50%	10/11/2020- 26/09/2031	3.575.949	3.996.081
<u>IBR</u>	25/04/2017-25/09/2020	882.525	36-120	IBR + 1,09%- IBR+2,13%	15/11/2021- 25/08/2027	882.525	520.025
<u>Tasa Fija</u>	24/10/2017-11/02/2020	3.044.413	36-84	TF+5,75% - TF+7,5%	19/02/2022- 11/02/2027	3.044.413	2.988.567
<u>UVR</u>	11/02/2020	286.819	144	UVR TF 2,83%	11/02/2032	290.604	-
Intereses						61.685	66.782
Total Bonos ordinarios						7.855.176	7.571.455
Costo amortizado						(10.207)	(13.717)
Total Bonos Ordinarios						12.668.319	11.465.551

Tipo Emisión	Fecha	Valor emisión	Plazo (Meses)	Rendimiento	Vencimiento	Al 31 de diciembre de	
						2020	2019
						Valor en libros	Valor en libros
Filiales Internacionales							
<u>Bonos ordinarios (sin garantía)</u>							
<u>Colones</u>							
Bonos Internacionales	22/09/2017- 23/06/2020	893.663	12 – 90	4,82% - 8,42%	16/03/2021 - 14/03/2024	835.796	637.100
Intereses						8.696	12.895
Costo amortizado						329	72
<u>En Dólares</u>							
Bonos Internacionales	26/11/2013 06/07/2020	148.042	12-180	3,53% - 6,30%	26/11/2020 - 23/01/2034	510.788	762.965
Intereses						4.868	6.727
Costo amortizado						-	683
<u>Lempiras</u>							
Bonos Internacionales	01/01/2002	24	180	15%	27/11/2017	21	20
Total Bonos Subsidiarias Internacionales						1.360.498	1.420.461
Total Instrumentos de Deuda Emitidos						14.028.817	12.886.013

NOTA 32. Cuentas por pagar

El saldo de las cuentas por pagar está constituido por:

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Costos y gastos por pagar	5.246	4.904
Contribución sobre transacciones	25.695	10.901
Proveedores y servicios por pagar	921.420	819.942
Contribuciones, afiliaciones y transferencias	13.167	10.908
Coaseguradores cuenta corriente	2.076	1.400
Obligaciones a favor de asegurados vida	2.330	2.083
Reaseguradores cuenta corriente	316.321	252.178
Siniestros liquidados por pagar	59.946	48.978
Obligaciones a favor de intermediarios	25.956	17.359
Obligaciones de títulos	4.675	5.879
Cuentas por pagar a Subsidiarias, relacionadas	6.465	1.126
Cuotas partes pensiones de jubilación	2.656	2.673
Cheques girados no cobrados	46.674	29.603
Valores reintegrar dación en pago	9.324	10.506
Seguros	22.418	22.944
Nación ley 546 de 1999	7.268	7.080
Primas por recaudar de coaseguro cedido	5.315	5.102
Saldo Disponible VISA prepago	2.692	3.342
Seguro de Depósitos	93.455	75.878
Rendimientos acreedores Fiduciarios	800	513
Cámara de compensación del soat	3.032	5.774
Otras	482.604	397.231
Total Cuentas por Pagar	2.059.535	1.736.304

El siguiente es el detalle de las otras cuentas por pagar:

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Retenciones y aportes laborales	219.482	187.576
Prometientes compradores	118.951	87.448
Comisiones y honorarios	12.915	6.675
Dividendos y excedentes	36.073	32.292
Total otras Cuentas por Pagar	387.421	313.991
Total Cuentas por Pagar y otras cuentas por pagar	2.446.956	2.050.295

NOTA 33. Beneficios a empleados

A continuación se detallan los beneficios a empleados:

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Nómina por pagar	11.344	8.798
Cesantías	56.035	51.138
Intereses sobre cesantías	5.649	5.069
Vacaciones	86.614	70.157
Prima legal	1.298	85
Prima extralegal	15.311	13.733
Bonificaciones	5.164	5.722
Fondos de pensiones	26.554	21.708
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	65.767	56.269
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	52.799	50.621
Provisiones no corrientes por beneficio Post empleo	20.715	18.277
Indemnizaciones laborales	54	42
Cálculo actuarial pensiones de jubilación	16.038	16.157
Otros Beneficios	1.391	1.410
Beneficios a Empleados	364.733	319.186

NOTA 34. Impuestos a las ganancias

Componentes del gasto por impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias de los años terminados en 31 de diciembre de 2020 y 2019 comprende lo siguiente:

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Impuesto sobre la Renta	239.722	506.807
Descuento tributario	(53.937)	(73.049)
Total Impuesto corriente	185.785	433.758
Impuestos diferidos	(126.706)	54.353
Ajuste de periodos anteriores	6.876	5.523
Total Impuesto a las ganancias	65.955	493.634

Reconciliación de la tasa de impuestos de acuerdo con las disposiciones tributarias y la tasa efectiva:

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables al Grupo estipulan:

En Colombia

- i. La tarifa del impuesto sobre la renta para el año 2020 es del 32%. Por el año 2019 la tasa de impuesto de renta fue del 33%. Con la Sentencia de la Corte Constitucional C-510 de octubre de 2019 se declaró inexecutable la aplicación de los puntos porcentuales adicionales al impuesto de renta aplicable a las entidades financieras.
- ii. De acuerdo con la Ley de Crecimiento Económico 2010 de 2019, la tarifa de impuesto sobre la renta para los años

2020, 2021, 2022 y siguientes es del 32%, 31% y 30%, respectivamente. Para las instituciones financieras que obtengan en el periodo una renta gravable igual o superior a 120.000 UVT aplican unos puntos porcentuales adicionales de impuesto de renta del 4% para el año 2020 y del 3% para los años 2021 y 2022.

- iii. Para el año 2020 la renta presuntiva es el 0,5% del patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior, mientras que para el año 2019 fue el 1,5%.
- iv. La Ley de Crecimiento Económico 2010 de 2019 elimina la renta presuntiva al 0% a partir del año 2021 y siguientes.
- v. La Ley de Crecimiento Económico 2010 de 2019 mantiene la posibilidad de tomar como descuento tributario en el impuesto de renta el 50% del impuesto de industria y comercio, avisos y tableros efectivamente pagado en el año o período gravable, el cual a partir del año 2022 será del 100%.
- vi. Con la Ley de Crecimiento Económico 2010 de 2019, para los años gravables 2020 y 2021 se extiende el beneficio de auditoría para los contribuyentes que incrementen su impuesto neto de renta del año gravable en relación con el impuesto neto de renta del año inmediatamente anterior por lo menos en un 30% o 20%, con lo cual la declaración de renta quedará en firme dentro los 6 o 12 meses siguientes a la fecha de su presentación, respectivamente.
- vii. Con la Ley de Crecimiento Económico 2010 de 2019, el término de firmeza de la declaración del impuesto de renta y complementarios de los contribuyentes que determinen o compensen pérdidas fiscales o estén sujetos al régimen de precios de transferencia, será de 5 años.
- viii. Las pérdidas fiscales podrán ser compensadas con rentas líquidas ordinarias que obtuvieren en los 12 periodos gravables siguientes.

- ix. Los excesos de renta presuntiva pueden ser compensados en los 5 periodos gravables siguientes.
- x. El impuesto por ganancia ocasional está gravado a la tarifa del 10%.

Otras disposiciones

La Tasa en Costa Rica, El Salvador y Honduras es de 30%, mientras que en Panamá es el 25% y solo están gravadas las rentas de fuente nacional.

El siguiente es el detalle de la reconciliación entre el total de gasto de impuesto sobre la renta calculado a las tarifas tributarias actualmente vigentes y el gasto de impuesto efectivamente registrado en el estado de resultados.

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Utilidad antes de impuestos a las ganancias	709.149	2.423.871
Gasto de impuesto teórico calculado a las tasas tributarias vigentes (32% y 33%)	226.928	799.877
Descuento tributario	(53.209)	(73.049)
Gastos no deducibles	314.650	299.021
Ingresos no gravados	(258.509)	(449.275)
Rentas Exentas	(197.087)	(218.562)
Diferencial en tasas medición impuesto diferido	20.098	(938)
Ajuste por tasas en filiales	5.157	133.171
Efecto en impuestos diferidos por cambio de tasas	701	433
Ingresos por método de participación	(11.335)	(16.586)
Dividendos no gravados	(4.066)	(18.491)
Créditos fiscales que no generaron impuesto diferido	(1.570)	1.206
Otros conceptos	17.321	31.304
Ajuste de periodos anteriores	6.876	5.523
Total gasto impuesto a las ganancias	65.955	493.634
Tasa Efectiva	9,30%	20,37%

Impuesto diferidos por tipo de diferencia temporaria:

Las diferencias entre las bases de los activos y pasivos para propósitos de NCIF y las bases tributarias de los mismos activos y pasivos para efectos fiscales dan lugar a diferencias temporarias que generan impuesto diferido calculadas y registradas a 31 de diciembre de 2020 y 2019 con base en las tasas tributarias actualmente vigentes para los años en los cuales dichas diferencias temporarias se reversaran.

	Saldo al 31 de diciembre de 2019	Acreditado (cargado a resultados)	Acreditado (cargado a ORI)	Reclasifi- caciones	Saldo al 31 de diciembre de 2020
Impuestos diferidos activos					
Inversiones de renta fija y títulos participativos	-	903	3.368	-	4.271
Provisión Industria y Comercio	179	-	-	-	179
Mayor costo fiscal activos diferidos	3.487	979	-	-	4.466
Provisiones de otros costos y gastos	73.041	2.406	-	-	75.447
Mayor costo fiscal BRP	1.770	-	-	-	1.770
Deterioro (provisión) cartera de créditos	64.883	376	-	-	65.259
Operaciones de derivados	2.350	1.861	-	-	4.211
Mayor Costo fiscal	2.130	(264)	-	-	1.866
Propiedades de inversión	913	(102)	-	-	811
Beneficios a empleados	584	(584)	-	-	-
Cuentas por pagar proveedores	1.824	1.045	-	-	2.869
Obligaciones financieras	2.163	-	-	-	2.163
Ingresos recibidos por anticipado	141.581	79.798	(395)	(1.464)	219.520
Otros					
Subtotal	294.905	86.418	2.973	(1.464)	382.832

Impuestos diferidos pasivos

Inversiones de renta fija y títulos participativos	(70.063)	31.871	(10.537)	5.217	(43.512)
Cuentas por cobrar cartera de créditos	(464.000)	391	-	-	(463.609)
Pasivos por gastos financieros	(45)	45	-	-	-
Mayor Costo Contable de bienes recibidos en pago	(11.930)	-	-	-	(11.930)
Operaciones de derivados	(5.301)	-	-	-	(5.301)
Pasivos por Prestaciones Sociales	(1.890)	-	-	-	(1.890)
Mayor Costo contable Propiedades, Equipo de inversión	(75.195)	9.435	(983)	(3.325)	(70.068)
Crédito mercantil	(508.966)	-	-	-	(508.966)
Derechos residuales	(52.480)	-	-	-	(52.480)
Provisiones - Reserva Catastrófica	(26.884)	(1.454)	24.128	4.210	-
Subtotal	(1.216.754)	40.288	12.608	6.102	(1.157.756)
Total	(921.849)	126.706	15.581	4.638	(774.924)

	Saldo al 31 de diciembre de 2018	Acreditado (cargado a resultados)	Acreditado (cargado a ORI)	Reclasificaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2019
Impuestos diferidos activos					
Inversiones de renta fija y títulos participativos	1.494	888	(2.104)	(278)	-
Provisión Industria y Comercio	-	179	-	-	179
Mayor costo fiscal activos diferidos	1.494	1.986	7	-	3.487
Provisiones de otros costos y gastos	72.693	499	36	(187)	73.041
Mayor costo fiscal BRP	-	1.831	(61)	-	1.770
Deterioro (provisión) cartera de créditos	71.445	(6.736)	174	-	64.883
Operaciones de derivados	3.044	35	-	(729)	2.350
Mayor Costo fiscal Propiedades de inversión	-	2.130	-	-	2.130
Beneficios a empleados	853	81	-	(21)	913
Créditos fiscales por amortizar	-	44	-	(44)	-
Cuentas por pagar proveedores	388	196	-	-	584
Obligaciones financieras	1.958	(134)	-	-	1.824
Ingresos recibidos por anticipado	2.040	-	-	123	2.163
Propiedades, Equipo y activos de inversión	-	646	(39)	(607)	-
Otros	85.724	(43.064)	10.290	88.631	141.581
Subtotal	241.133	(41.419)	8.303	86.888	294.905

Impuestos diferidos pasivos

Inversiones de renta fija y títulos participativos	(40.472)	(443)	(29.441)	293	(70.063)
Cuentas por cobrar cartera de créditos	(417.515)	(47.792)	578	729	(464.000)
Pasivos por gastos financieros	-	78	-	(123)	(45)
Mayor Costo Contable de bienes recibidos en pago	(14.977)	3.321	(274)	-	(11.930)
Operaciones de derivados	(16.786)	11.482	3	-	(5.301)
Pasivos por Prestaciones Sociales	(2.124)	159	(3)	78	(1.890)
Mayor Costo contable Propiedades, Equipo de inversión	(90.366)	13.941	(118)	1.348	(75.195)
Crédito mercantil	(496.665)	(12.503)	202	-	(508.966)
Derechos residuales	(73.309)	20.829	-	-	(52.480)
Provisiones - Reserva Catastrófica	(25.475)	(2.006)	597	-	(26.884)
Subtotal	(1.177.689)	(12.934)	(28.456)	2.325	(1.216.754)
Total	(936.556)	(54.353)	(20.153)	89.213	(921.849)

El Grupo realizó la compensación de los impuestos diferidos activos y pasivos conforme a lo establecido en el parágrafo 74 de la NIC 12 considerando la aplicación de las disposiciones tributarias vigentes en Colombia sobre el derecho legal de compensar activos y pasivos por impuestos diferidos.

Al 31 de diciembre de 2020	Monto impuesto diferido	Compensaciones	Saldo estado situación financiera
Impuesto diferido activo	382.832	(321.926)	60.906
Impuesto diferido pasivo	(1.157.756)	321.926	(835.830)
Neto	(774.924)	-	(774.924)

Al 31 de diciembre de 2019	Monto impuesto diferido	Compensaciones	Saldo estado situación financiera
Impuesto diferido activo	294.905	(262.084)	32.821
Impuesto diferido pasivo	(1.216.754)	262.084	(954.670)
Neto	(921.849)	-	(921.849)

Efecto de impuestos corrientes y diferidos en componentes de la cuenta de otros resultados integrales en el patrimonio.

	31 de diciembre de 2019	Movimiento por componente de ORI	Impuesto diferido	31 de diciembre de 2020
Diferencia entre el modelo de deterioro pérdidas incurrida, frente a pérdidas esperadas	1.720.187	31.859	-	1.752.046
Efecto aplicación NIIF 9	(768.022)	-	-	(768.022)
Conversión diferencia en cambio Subsidiarias del exterior	517.287	47.033	-	564.320
Instrumentos financieros con cambio en otros resultado integral	380.165	160.112	(16.180)	524.097
Método de participación Patrimonial	140.311	11.189	1.095	152.595
Ajustes en la aplicación por primera vez	415.451	(2.954)	-	412.497
Otros movimientos patrimoniales	(11.622)	(7.216)	(496)	(19.334)
Total	2.393.757	240.023	(15.581)	2.618.199

	31 de diciembre de 2018	Movimiento por componente de ORI	Impuesto diferido	31 de diciembre de 2019
Diferencia entre el modelo de deterioro pérdidas incurrida, frente a pérdidas esperadas	1.363.874	357.857	(1.544)	1.720.187
Efecto aplicación NIIF 9	(768.022)	-	-	(768.022)
Conversión diferencia en cambio Subsidiarias del exterior	506.914	19.703	(9.330)	517.287
Instrumentos financieros con cambio en otros resultado integral	110.956	257.524	11.685	380.165
Método de participación Patrimonial	142.716	(880)	(1.525)	140.311
Ajustes en la aplicación por primera vez	444.841	(29.390)	-	415.451
Otros movimientos patrimoniales	(3.114)	(29.375)	20.867	(11.622)
Total	1.798.165	515.439	20.153	2.393.757

Impuesto diferido con respecto a inversiones en Subsidiarias y asociadas

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 las Compañías del Grupo Bolívar no registró impuestos diferidos pasivos con respecto a diferencias temporarias en subsidiarias de \$9.661.255 y \$9.380.367 respectivamente debido a que tiene la habilidad de controlar la reversión de tales diferencias temporarias y sobre las que es probable que no se reviertan en un futuro cercano.

Pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 las Compañías del Grupo poseen excesos de renta presuntiva y pérdidas fiscales pendientes de compensar sobre las cuales no se constituyeron impuestos diferidos por cobrar porque hay incertidumbre en su recuperabilidad.

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Pérdidas Fiscales (Sin fecha de Expiración)	23.010	24.341
Con Fecha de expiración: 31 de diciembre de 2029	1.873	2.009
Con Fecha de expiración: 31 de diciembre de 2030	697	510
Con Fecha de expiración: 31 de diciembre de 2031	-	154
Total pérdidas fiscales	25.580	27.014
Exceso de Renta Presuntiva expirando en:		
31 de diciembre de 2020	-	484
31 de diciembre de 2021	779	359
31 de diciembre de 2022	562	1.708
31 de diciembre de 2023	2.351	1.638
31 de diciembre de 2024	463	-
Total excesos de renta presuntiva	4.155	4.189
Total créditos fiscales	29.735	31.203

Incertidumbres en Posiciones Tributarias Abiertas

A partir del 1 de enero de 2020 y mediante el Decreto 2270 de 2019 que fue adoptado para propósitos de los estados financieros locales del Grupo 1, la interpretación CINIIF 23 – Incertidumbres frente a los tratamientos de impuesto a las ganancias, en aplicación de esta norma, al 31 de diciembre de 2020 y 2019 las Compañías del Grupo no presentan incertidumbres fiscales que generen una provisión adicional. Por dicho concepto teniendo en cuenta que el proceso de impuestos de renta y complementarios se encuentra regulado bajo el marco tributario actual. Por consiguiente, no existen riesgos que puedan implicar una obligación fiscal adicional.

Realización de impuestos diferidos activos

En periodos futuros se espera continuar generando rentas líquidas gravables contra las cuales poder recuperar los valores reconocidos como impuestos diferidos activos. La estimación de los resultados fiscales futuros están basados fundamentalmente en la proyección de la operación de la Grupo, cuya tendencia positiva se espera que continúe.

NOTA 35. Reservas técnicas

A continuación se detallan las reservas técnicas:

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
De riesgos en curso	718.710	721.132
Reserva matemática	3.495.530	3.087.163
Reserva seguro de vida de ahorro con participación	146.206	139.736
Depósito de reserva a reaseguradores del exterior	122.397	113.069
Técnica de títulos vigentes	230.624	200.093
Reserva para siniestros avisados (*)	1.198.863	920.054
Reserva para siniestros no avisados (*)	824.541	657.877
Reservas especiales	86.686	78.825
Reserva de insuficiencia de activos	60.000	60.000
Reservas Técnicas	6.883.557	5.977.949

(*) Incluye las reservas de seguros avisados y no avisados de la subsidiaria Seguros Comerciales Bolívar S.A, cuyo valor asciende a \$267.140 y 113.696, respectivamente.

NOTA 36. Otros pasivos no financieros y pasivos estimados

A continuación se detallan Otros pasivos no financieros y pasivos estimados:

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Arrendamientos	918.887	1.006.300
Contribuciones y afiliaciones	7.440	23.244
Obligaciones legales	7.069	9.244
Mantenimiento y reparaciones	5.734	7.070
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones	24.867	25.618
Diversas	69.336	74.613
Obligaciones a favor de intermediarios de seguros	22.521	28.848
Otras provisiones (*)	234.410	178.823
En operaciones conjuntas	1.503	1.492
Ingresos anticipados	261.134	272.104
Cartas de crédito de pago diferido	27.288	22.529
Retenciones a terceros sobre contratos	107.939	79.252
Anticipos y avances recibidos	307.021	260.006
Abonos diferidos	6.054	5.642
Abonos para aplicar a obligaciones al cobro	118.438	113.055
Sobrantes en caja	27.227	58.876
Sobrantes de primas	1.775	1.475
Sobrantes en canje	180	239
Ingresos recibidos para terceros	3.637	855
Otros	112.803	40.635
Total Otros pasivos no financieros y pasivos estimados	2.265.263	2.209.920

Otras Provisiones (*)

Las provisiones más significativas corresponden al Banco de la República por diferencia de tasa de los créditos hipotecarios que cubre el Banco por los 9 años adicionales por valor de \$ 20.639, provisión por obligaciones laborales por \$ 29.040 e impuestos por \$ 85.198 a diciembre 31, 2020

El siguiente es el movimiento de la provisión:

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Saldo inicial	178.823	167.782
Mas:		
Provisión	514.445	782.088
Reexpresión	(4.957)	3.703
Menos:		
Bajas	(442.600)	(383.305)
Reintegros	(11.301)	(391.445)
Saldo Final	234.410	178.823

Multas, sanciones y litigios:

Subsidiaria	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Capitalizadora Bolívar S.A.	62	15
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	1.399	2.120
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	42	43
Grupo Bolívar S.A.	24	-
Banco Davivienda S.A.	23.340	23.440
Saldo Final	24.867	25.618

El siguiente es el movimiento de la provisión correspondiente a litigios, indemnizaciones y demandas:

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Saldo inicial	25.617	21.625
Mas:		
Provisión	9.527	8.914
Reexpresión	262	(19)
Menos:		
Bajas	(855)	(4.902)
Reintegros	(9.684)	-
Saldo Final	24.867	25.618

NOTA 37. Capital Social

El capital social está conformado al 31 de diciembre de 2020 y 2019 como se detalla a continuación:

	Número de acciones	Valor acciones
Capital autorizado	100.000.000	9.438
Capital por suscribir	14.875.470	(1.404)
Capital suscrito y pagado	85.124.530	8.034

NOTA 38. Reservas

El siguiente es un detalle de las reservas:

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Reserva legal	4.146	4.146
Reserva para protección de inversiones	8.067.015	6.886.232
Reserva a disposición de la Junta Directiva	8	32
Reserva para donaciones	20.000	8.000
Reserva para readquisición de acciones	72.800	72.800
*Acciones propias readquiridas:		
Número de acciones 6.087.273*	(53.355)	(53.487)
	8.110.614	6.917.723

*A continuación se detalla el movimiento que ha tenido las acciones propias readquiridas para el periodo comprendido del 1 de enero de 2019 al 31 de diciembre de 2020:

	Número de acciones	Valor acciones
Acciones propias readquiridas:		
Saldo al 1 de enero de 2019	6.134.218	53.649
Acciones entregadas como premio	(25.852)	(162)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	6.108.366	53.487
Saldo al 1 de enero de 2020	6.108.366	53.487
Acciones entregadas como premio	(210.093)	(132)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	6.087.273	53.355

De acuerdo con las disposiciones vigentes, la Compañía debe constituir una reserva legal apropiando un mínimo de 10% del resultado neto, hasta llegar al 50% del capital suscrito y pagado y sólo podrá ser reducida para atender pérdidas en exceso de utilidades no distribuidas.

La compañía de acuerdo con su objeto social y conciencia de su responsabilidad social constituye reservas con el fin de proteger inversiones y reserva para donaciones.

El siguiente es un detalle de los dividendos decretados, al 31 de diciembre:

	2020
- Pago de un dividendo en efectivo de \$ 115 (en pesos) por acción y por mes sobre 79.016.164 acciones en circulación durante 12 meses a partir de abril de 2020. El 50% con cargo a las utilidades, el cual se pagará a partir de octubre de 2020 y el otro 50% con cargo a reserva ocasional, el cual se pagó durante 6 meses a partir de abril de 2020.	109.042
- Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$125 (en pesos) por acción sobre 79.016.164 acciones en circulación, no constitutivo ni de renta ni de ganancia ocasional. El dividendo se pagó el 15 de abril y el 15 de octubre de 2020, en dos cuotas iguales de \$62,5 (en pesos) cada una, aplicando las normas del pago ex-dividendo. El 50% con cargo a las utilidades y el otro 50% con cargo a reserva ocasional.	8.877
	118.919
	2019
- Pago de un dividendo en efectivo de \$102 (en pesos) por acción y por mes sobre 78.990.312 acciones en circulación durante 12 meses a partir de Abril de 2019. El 50% con cargo a las utilidades y el otro 50% con cargo a reserva ocasional.	96.684
- Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$109 (en pesos) por acción sobre 78.990.312 acciones en circulación, no constitutivo ni de renta ni de ganancia ocasional. El dividendo se pagó el 15 de abril y el 15 de octubre de 2019, en dos cuotas iguales de \$55 (en pesos) cada una, aplicando las normas del pago ex-dividendo.	8.610
	105.294

Dividendos acciones entregadas como premio

	2020
- Pago de un dividendo en efectivo de \$115 (en pesos) por acción y por mes sobre 21.093 acciones entregadas como premio. Durante 9 meses a partir de julio de 2020	22
- Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$125 (en pesos) por acción sobre 21.093 acciones entregadas como premio pagaderos el 15 de octubre de 2020	3
	25
	2019
- Pago de un dividendo en efectivo de \$102 (en pesos) por acción y por mes sobre 25.852 acciones entregadas como premio. Durante 9 meses a partir de julio de 2019	24
- Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$109 (en pesos) por acción sobre 25.852 acciones entregadas como premio pagaderos el 15 de octubre de 2019	3
	27

Defecto en el valor en libros en la adquisición de acciones en subsidiarias.

Corresponde a la diferencia entre el valor de compra y el valor patrimonial, en que han incurrido las compañías del Grupo, a la fecha de la adquisición de acciones en las Subsidiarias Banco Davivienda S. A. y Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S. por \$452.258.

NOTA 39. Participación no controladora

31 de diciembre de 2020	Patrimonio	% Interés minoritario	Interés minoritario
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	1.281.238	4,97%	63.619
Investigaciones y Cobranzas El Libertador S.A	673	0,04%	1
Ediciones Gamma S.A.	2.457	9,35%	230
Promociones y Cobranzas Beta S.A.	48.766	34,48%	16.815
Fideicomiso Campo Verde Vis	100.098	6,91%	6.916
Fideicomiso Campo Verde Vip II	80.982	0,67%	540
Fideicomiso Arboleda del Campestre II	54.042	6,50%	3.510
Fideicomiso Arboleda Campestre El Zorro 2	3.850	38,11%	1.467
Fideicomiso Arboleda Campestre El Zorro	28.996	28,28%	8.200
Fideicomiso Bosa 37	42.558	100,00%	42.556
Fideicomiso Salitre Living	78.000	100,00%	78.000
Fideicomiso Aires De Pangola	442	90,47%	400
Fideicomiso Ciudadela Las Flores	21.515	6,86%	1.477
Fideicomiso Ciudadela Victoria	26.281	7,14%	1.875
Fideicomiso Surcos De Pangola	6.917	39,61%	2.740
Fideicomiso Paisaje De Las Flores	49.841	61,01%	30.410
Fideicomiso Entrelomas	3.205	35,29%	1.131
Fideicomiso Solares De Ciudad Del Valle	12.137	5,35%	650
Fideicomiso Vientos De Ciudad Del Valle	6.742	2,22%	149
Fideicomiso Manzanares De Ciudad Del Valle	59.711	39,27%	23.446
Fideicomiso Viñas De Ciudad Del Valle	7.578	21,30%	1.614
Fideicomiso Sauces De Ciudad Del Valle	80	36,89%	30
Fideicomiso Atardeceres De Ciudad Del Valle	8.692	18,15%	1.578
Fideicomiso Molinos	3.683	98,15%	3.615
Fideicomiso Cerezos de Ciudad del Valle	67	97,02%	65
Fideicomiso Amaneceres de Ciudad del Valle	85	97,63%	83
Fideicomiso Manzanares de Ciudad del Valle 2	871	99,77%	869
Fideicomiso Cartagena	10.918	22,97%	2.508
Banco Davivienda S.A.	12.590.059	41,49%	5.223.079
Corporación Davivienda Costa Rica S.A.	1.089.856	0,03%	294
Inversiones Financieras Davivienda S.A.	1.080.750	3,88%	41.912
Banco Davivienda Salvadoreño	1.032.890	1,76%	18.172
Banco Davivienda Honduras	509.287	3,12%	15.902
Seguros Bolívar Honduras S.A.	112.265	9,94%	11.161
Participación no Controladora			5.605.014

31 de diciembre de 2019	Patrimonio	% Interés minoritario	Interés minoritario
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	1.295.973	4,97%	64.350
Ediciones Gamma S.A.	3.389	9,35%	317
Promociones y Cobranzas Beta S.A.	46.082	34,48%	15.890
Cb Hoteles y Resorts S.A.	2.534	0,03%	1
Fideicomiso Campo Verde Vis	104.383	15,53%	16.210
Fideicomiso Campo Verde Vip	9.366	2,96%	278
Fideicomiso Campo Verde Vip II	84.722	5,05%	4.279
Fideicomiso Arboleda del Campestre II	47.336	0,81%	382
Fideicomiso Arboleda del Campestre Ibagué I	7.494	1,11%	83
Fideicomiso Arboleda Campestre El Zorro	724	99,72%	722
Fideicomiso Caminos De Pangola	382	99,46%	380
Fideicomiso Ciudadela Las Flores	40.253	48,15%	19.383
Fideicomiso Ciudadela Victoria	31.446	46,35%	14.575
Fideicomiso Surcos De Pangola	10.169	57,18%	5.815
Fideicomiso Paisaje De Las Flores	10.131	72,81%	7.376
Fideicomiso Entrelomas	589	99,65%	587
Fideicomiso Solares De Ciudad Del Valle	11.356	24,24%	2.753
Fideicomiso Vientos De Ciudad Del Valle	7.830	18,95%	1.484
Fideicomiso Manzanares De Ciudad Del Valle	9.912	55,31%	5.482
Fideicomiso Viñas De Ciudad Del Valle	52	47,97%	25
Fideicomiso Sauces De Ciudad Del Valle	18	88,93%	16
Fideicomiso Atardeceres De Ciudad Del Valle	18	88,93%	16
Fideicomiso Bosa 37	42.558	100,00%	42.556
Banco Davivienda S.A.	12.549.305	41,49%	5.206.971
Corporación Davivienda Costa Rica S.A.	1.084.247	0,03%	292
Inversiones Financieras Davivienda S.A.	1.094.265	3,88%	42.436
Banco Davivienda Salvadoreño	1.006.083	1,76%	17.700
Banco Davivienda Honduras	447.008	3,12%	13.960
Seguros Bolívar Honduras S.A.	125.175	9,94%	12.445
Participación no Controladora			5.496.764

NOTA 40. Partes relacionadas

Las compañías del Grupo podrán celebrar operaciones, convenios o contratos con partes vinculadas, en el entendido de que cualquiera de dichas operaciones se realizará con valores razonables, atendiendo entre otros los siguientes criterios:

- Las condiciones y tarifas del mercado existentes en el sector en el que se realice la operación
- La actividad de las compañías involucradas
- La perspectiva de crecimiento del respectivo negocio.

Se consideran como partes vinculadas las siguientes:

1. Compañías del grupo:

Subsidiarias: Capitalizadora Bolívar, Compañía de Seguros Bolívar, Seguros Comerciales Bolívar, Sociedades Bolívar S.A.S., Investigaciones y Cobranzas el Libertador, Multinversiones Bolívar, Asistencia Bolívar, Riesgo e Inversiones Bolívar, Construcción y Desarrollo Bolívar, Inversora Bolívar, Ediciones Gamma, Promociones y Cobranzas Beta, Constructora Bolívar Bogotá, Constructora Bolívar Cali, CB inmobiliaria, CB Hoteles y Resorts, Prevención Técnica Ltda, Riesgos e Inversiones Bolívar Internacional S.A. Cobranzas Sigma, Delta International Holding Llc., Sentido Empresarial, Sentido Empresarial Internacional, Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S., Inversiones Financieras Bolívar S.A.S., Negocios E Inversiones Bolívar S.A.S., Fiduciaria Davivienda, Corredores Davivienda, Banco Davivienda Panamá, Banco Davivienda Internacional S.A., Banco Davivienda Honduras, Inversiones Financieras Davivienda S. A., Grupo del Istmo Costa Rica, Corporación Davivienda Costa Rica S. A., Davivienda Puesto de Bolsa Costa Rica S. A., Davivienda Corredora de Seguros Costa Rica S. A. antes Davivienda Sociedad Agencia de Seguros S.A., Davivienda Leasing Costa Rica S.A., Davivienda Seguros Costa Rica antes Seguros Bolívar Aseguradora Mixta S.A., Banco Davivienda Salvadoreño S.A., Almacenadora Davivienda El Salvador S.A. de C.V., F Davivienda Servicios, S.A. de C.V., Valores Davivienda

El Salvador S.A., Seguros Comerciales Bolívar S.A. (Sociedad Salvadoreña), Corredores Davivienda Panamá, Agencia de Seguros El Libertador, Richnestt, Soluciones Bolívar S.A.S, Salud Bolívar EPS S.A.S., VC Investments S.A.S, Bolívar Salud IPS S.A.S., Corporación Financiera Davivienda S.A., Ekkoservicios S.A.S E.S.P

2. Empresas Asociadas: Redeban y Titularizadora, Sersaprosa, Serfinsa, ACH El Salvador, Zip Amarateca, Bancajero Banet, Sura Asset Magnament (Suam), Grupo Fast, y Subocol.

3. Personal Clave de la Gerencia: Administradores

A continuación se presentan las transacciones con Partes Relacionadas:

Al 31 de diciembre de 2020	Compañías del Grupo	Personal clave	Compañías asociadas	Total
Activo	1.336.777	4.848	52.105	1.393.730
Efectivo	241.209	-	-	241.209
Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero	506.095	4.771	15.605	526.471
Cuentas por cobrar	523.369	77	36.290	559.736
Otros activos	66.104	-	210	66.314
Pasivo	1.302.685	1.765	54.974	1.359.424
Pasivos financieros	924.077	1.702	23.989	949.768
Cuentas por pagar	375.348	63	30.985	406.396
Otros	3.260	-	-	3.260
Ingresos	398.984	588	151.617	551.189
Comisiones	177.549	9	113.860	291.418
Primas emitidas	113.679	-	-	113.679
Intereses	1.664	419	1.215	3.298
Dividendos	-	-	35.165	35.165
Otros	106.092	160	1.377	107.629
Egresos	390.656	3.000	101.272	494.928
Comisiones	164.050	-	95.984	260.034
Seguros	62.832	-	-	62.832
Otros	163.774	3.000	5.288	172.062

Al 31 de diciembre de 2019	Compañías del Grupo	Personal clave	Compañías asociadas	Total
Activo	938.253	7.306	38.830	984.389
Efectivo	316.068	-	-	316.068
Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero	353.132	7.161	16.916	377.209
Cuentas por cobrar	196.726	145	21.704	218.575
Otros activos	72.327	-	210	72.537
Pasivo	901.327	1.822	44.814	947.963
Pasivos financieros	723.249	1.780	14.738	739.767
Cuentas por pagar	171.783	42	30.076	201.901
Otros	6.295	-	-	6.295
Ingresos	395.257	562	179.896	575.715
Comisiones	168.991	8	120.095	289.094
Primas emitidas	68.781	-	-	68.781
Intereses	9.589	404	889	10.882
Dividendos	-	-	53.735	53.735
Otros	147.896	150	5.177	153.223
Egresos	310.866	685	96.231	407.782
Comisiones	166.098	-	90.930	257.028
Seguros	22.190	-	-	22.190
Otros	122.578	685	5.301	128.564

NOTA 41. Ingreso por Inversiones

El siguiente es el detalle de los ingresos por inversiones:

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Valoración de Instrumentos Financieros		
Por aumento en el valor razonable Instrumentos de Deuda	2.646.060	1.557.092
Por disminución en el valor razonable Instrumentos de Deuda	(1.652.197)	(596.962)
Por aumento en el valor razonable Instrumentos de Patrimonio	1.605.671	765.429
Por disminución en el valor razonable Instrumentos de Patrimonio	(1.477.887)	(618.760)
Por valoración a costo amortizado, neto	180.433	237.573
Otros	767	738
Total valoración de instrumentos financieros	1.302.847	1.345.110
Resultados en ventas de Inversiones		
Utilidad en venta Instrumentos a valor razonable - instrumentos de deuda	96.502	54.484
Utilidad en venta Instrumentos a valor razonable - instrumentos de Patrimonio	10.912	11.242
Otros	6.923	102
Pérdida en venta Instrumentos a valor razonable - instrumentos de deuda	(26.564)	(12.683)
Pérdida en venta Instrumentos a valor razonable - instrumentos de patrimonio	(8.332)	(4.741)
Costo Amortizado	1.339	336
Rendimientos otros	(240)	(11)
Total resultado en ventas de inversiones	80.540	48.729
Resultado Neto de las Inversiones	1.383.387	1.393.839

NOTA 42. Primas netas

A continuación se relaciona el detalle de las primas emitidas:

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Riesgos laborales	394.457	326.508
Seguros con cálculo de reserva matemática	561.606	508.138
Seguros de daños	1.013.604	970.726
Seguros de personas	807.091	748.039
Seguros previsionales	359.054	330.385
Coaseguro aceptado	8.892	8.971
Cancelaciones y/o anulaciones	(62.603)	(67.894)
Total Primas Emitidas	3.082.101	2.824.873

NOTA 43. Gastos de personal

El siguiente es el detalle de los gastos de personal:

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Sueldos y Prestaciones	1.692.073	1.556.685
Incentivos	139.345	187.909
Beneficios al personal	43.017	42.379
Otros beneficios a empleados	89.497	88.157
Total Gastos de Personal	1.963.932	1.875.130

NOTA 44. Gastos administrativos y operativos

El siguiente es el detalle de los gastos administrativos y operativos:

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Servicios de Administración e Intermediación	6.787	5.040
Gastos Legales	8.483	10.946
Honorarios	488.962	386.318
Impuestos	322.202	291.483
Arrendamientos	69.682	57.203
Contribuciones y Afiliaciones	168.171	127.953
Seguros	272.590	221.569
Mantenimientos y Reparaciones	211.243	183.074
Diversos riesgos laborales	4.058	3.034
Adecuación e Instalación	55.583	55.397
Servicio de aseo, vigilancia y Temporales	114.488	104.072
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	146.294	160.477
Servicios Públicos	89.230	81.715
Procesamiento electrónico de datos	89.671	91.816
Gastos de viaje y transporte	118.578	136.456
Útiles y papelería	28.190	31.920
Publicaciones y suscripciones	48.171	32.297
Donaciones	80.116	42.487
Gastos bancarios	13.085	11.474
Calificación de riesgos	45	39
Otros	356.239	328.092
Casino y Restaurante	109	408
Riesgo operativo	4.343	4.788
Elementos de Aseo y Cafetería	71	53
Total Gastos Administrativos y Operativos	2.696.391	2.368.111

NOTA 45. Otros (gastos) ingresos operacionales, neto

El siguiente es el detalle de otros (gastos) ingresos operacionales, neto:

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Diferencia en Cambio	(453.024)	180.119
Otros	(100.837)	(74.802)
Total otros (gastos) ingresos y operacionales, neto	(553.861)	105.317

NOTA 46. Ingresos no Operacionales, neto

El siguiente es el detalle de ingresos no operacionales, neto:

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Ingresos Venta de Activos mantenidos para la venta y Propiedades y Equipo	15.705	6.292
Otras recuperaciones	33.645	16.549
Venta de chequeras	(3)	(6)
Salvamentos	12.564	14.444
Valores de rescisión títulos vencidos y prescritos	3.851	5.779
Recobros y recuperaciones	227.731	127.044
Otros	111.785	37.643
Pérdida por venta de Propiedades y Equipo	(1.518)	(618)
Multas y Sanciones	(18.321)	(14.276)
Total Ingresos no operacionales, neto	385.439	192.851

NOTA 47. Hechos posteriores.

Al 31 de diciembre de 2020, no se presentan hechos posteriores que deban revelarse.

NOTA 48. Test de adecuación de Pasivos.

La Subsidiaria Seguros Bolívar S.A. efectúa un test de adecuación de pasivos en el cual el resultado del test es que la estimación del pasivo por contratos de seguros tal como se encuentra reflejado en las reservas contabilizadas se considera adecuado, y por lo tanto no hay lugar a constituciones adicionales de reservas por este concepto.

Las metodologías y parámetros utilizados actualmente para determinar las reservas de todos los ramos de seguros explotadas por la aseguradora, salvo dos excepciones, corresponden con lo que se utilizaría para llevar a cabo un test de adecuación de pasivos y por lo tanto las reservas son suficientes.

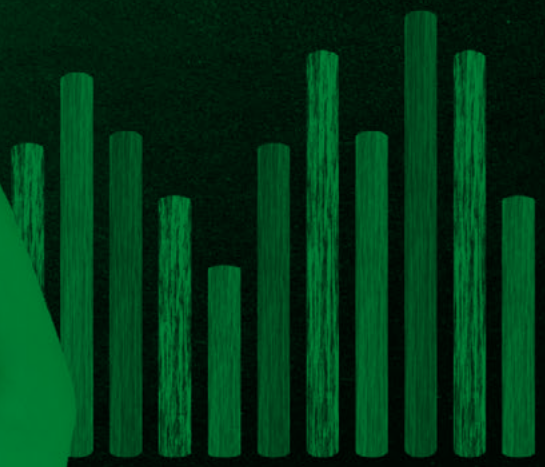
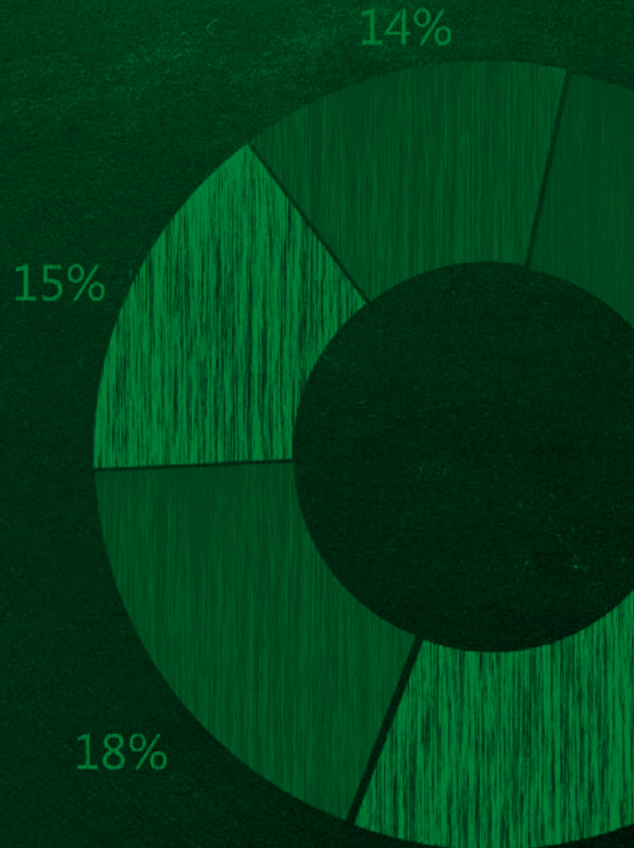
Las dos excepciones que ameritan mayor análisis son las coberturas de rentas vitalicias de Pensiones Ley 100 y de Riesgos Laborales, y la cartera de seguros de Vida Individual de largo plazo adquirida en 2019 a Liberty Seguros de Vida S.A. En ningún caso se requiere constitución de reservas adicionales por concepto de la prueba de adecuación de pasivos.

En la cartera de seguros de Vida Individual adquirida recientemente a Liberty Seguros de Vida S.A. hay pólizas de largo plazo emitidas hace varias décadas que cuentan con tasas de interés técnico altas las cuales ya no se encuentran en los activos financieros disponibles en el mercado actual. Con oportunidad de la Circular Externa 032 de 2019 de la Superintendencia Financiera de Colombia en la que se establece la Reserva por Insuficiencia de Activos (RIA), la subsidiaria realizó ejercicios que conllevaron a que a diciembre se tenga acreditada una reserva de \$60.000 millones por RIA, complementando a la reserva matemática calculada

con parámetros de nota técnica. Como el ejercicio de la RIA corresponde básicamente a un ejercicio de adecuación de pasivos, no se requiere ninguna provisión adicional a lo ya constituido.

NOTA 49. Aprobación de estados financieros

Los estados financieros consolidados y las notas que se acompañan fueron autorizados por la Junta Directiva y el Representante Legal, de acuerdo con el Acta No. 317, de fecha 15 de febrero de 2021, para ser presentados a la Asamblea General de Accionistas para su aprobación, la cual podrá aprobarlos o modificarlos.



GRUPO
BOLÍVAR





14%

15%

18%

100
80
60
40



INFORME DE GESTIÓN
Y ESTADOS FINANCIEROS
SEPARADOS
2020

CONTENIDO

JUNTA DIRECTIVA.....	4
INFORME DE GESTIÓN.....	5
ANEXOS.....	42
INFORME DEL REVISOR FISCAL.....	76
ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA.....	87
ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL.....	88
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO.....	89
ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	90
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS.....	91
NOTA 1. Entidad que reporta.....	91
NOTA 2. Hechos Significativos.....	95
NOTA 3. Bases de preparación de los estados financieros.....	98
a) Marco Técnico Normativo.....	98
b) Bases de medición.....	99
c) Base contable de acumulación.....	99
d) Moneda funcional y de presentación.....	100
e) Uso de estimaciones y juicios.....	100
NOTA 4. Políticas Contables Significativas.....	101
a) Cambios en políticas contables.....	101
b) Inversiones en subordinadas.....	101
c) Inversiones en asociadas.....	102
d) Moneda extranjera.....	103
e) Instrumentos financieros.....	104
f) Impuestos.....	114
g) Capital social.....	116
h) Ingresos.....	116
i) Ingresos y costos financieros.....	117

	j) Reconocimiento de gastos	117
	k) Ganancias por Acción	118
NOTA 5.	Normas emitidas no efectivas.	118
	l. Normas y enmiendas aplicables a partir del 1 de enero de 2021.	118
NOTA 6.	Determinación de valor razonable	121
NOTA 7.	Administración de riesgos	126
	Riesgos Financieros	127
	a) Riesgo de Crédito	127
	b) Riesgo de Mercado	132
	c) Riesgo de Liquidez	135
NOTA 8.	Efectivo y equivalentes de efectivo	136
NOTA 9.	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.	137
NOTA 10.	Instrumentos financieros	139
NOTA 11.	Inversiones en títulos participativos con cambios en el ORI, neto	140
NOTA 12.	Inversiones en subsidiarias y asociadas	141
NOTA 13.	Inversiones en derechos fiduciarios.	145
NOTA 14.	Impuestos a las ganancias	146
NOTA 15.	Impuestos corrientes	151
NOTA 16.	Otras cuentas por pagar	151
NOTA 17.	Instrumentos de deuda emitidos	152
NOTA 18.	Capital suscrito y pagado:	153
NOTA 19.	Reservas	154
NOTA 20.	Ingresos financieros	156
NOTA 21.	Gastos financieros	157
NOTA 22.	Gastos de personal	157
NOTA 23.	Otros gastos operacionales.	158
NOTA 24.	Otros ingresos no operacionales	159
NOTA 25.	Otros gastos no operacionales	159
NOTA 26.	Utilidad por acción	160
NOTA 27.	Partes relacionadas	160
NOTA 28.	Eventos o hechos posteriores.	165
NOTA 29.	Aprobación de estados financieros	165

JUNTA DIRECTIVA

PRINCIPALES

José Alejandro Cortés Osorio
Juan Carlos Henao Pérez
Pedro Toro Cortés
Bernardo Carrasco Rojas
Luis Guillermo Plata Páez
Gustavo Adolfo Carvajal Sinisterra
Martha Hinestroza Rey

DIRECCIÓN

Miguel Cortés Kotal
Presidente

Javier José Suárez Esparragoza
Primer suplente

María Mercedes Ibáñez Castillo
Segundo suplente

REVISOR FISCAL

KPMG S.A.S.
Pedro Ángel Preciado Villarraga

INFORME DE GESTIÓN DEL PRESIDENTE Y LA JUNTA DIRECTIVA

El presente documento hace referencia al desempeño de Grupo Bolívar S.A. en su condición de matriz del GRUPO BOLIVAR en el año 2020.

A continuación haremos mención a los aspectos que fueron de mayor relevancia en los entornos político y económico presentados durante el año en mención, con el fin de presentar un contexto que permita hacer un mejor análisis de los resultados contenidos en este Informe.

1. ÁMBITO POLÍTICO NACIONAL E INTERNACIONAL

El año 2020 inició para Colombia como un período en el que el debate político nacional y los grandes retos a nivel social, estarían volcados sobre la necesidad del Gobierno Nacional de trabajar en resultados concretos que atendieran los reclamos que se venían presentando a través de manifestaciones y protestas de distintos grupos de la sociedad desde años anteriores, especialmente a finales de 2019.

Es así como, al comienzo del año 2020 se pensó en la conciliación social como el primer reto que tendría el Presidente Iván Duque durante su segundo año de gobierno, atendiendo entre otras tareas las relacionadas con la seguridad y la búsqueda de un buen desempeño económico para el País. De esta manera, la generación de empleo y el déficit externo fueron identificados por analistas de la Comisión Económica para Latinoamérica y el Caribe (Cepal), como los principales desafíos de la economía colombiana en un año en el que se esperaba que el país volviera a crecer por encima del promedio de Latinoamérica.¹

En ese contexto y ante lo que parecía ser un año destacable en relación con la situación macroeconómica del país, en el mes de marzo de 2020, por cuenta de la situación epidemiológica desatada a nivel global a raíz de la aparición del Coronavirus COVID-19, Colombia se vio impactada por una de las circunstancias más atípicas de las últimas generaciones, con la propagación de una pandemia que cambió las prioridades y pronósticos que se venían dando tanto en la agenda nacional como en la internacional.

De esta forma, el COVID-19 fue el principal protagonista del año 2020 a nivel social, político y económico en Colombia y el mundo. Dicho virus tuvo su origen en la ciudad de Wuhan (China) a finales de 2019 y se extendió por todo el planeta en cuestión de meses, provocando confinamientos masivos y una crisis sanitaria global sin precedentes, desde la pandemia de la gripe española en 1918.²

En los primeros días de enero de 2020, el Coronavirus impactó fuertemente a China y siguió avanzando silenciosamente por Europa y el mundo. En cuestión de 15 días, todos los países de la Unión Europea habían cerrado sus fronteras progresivamente, algo sin precedentes ya que uno de los principios fundamentales del bloque comunitario es la libre circulación de personas entre sus miembros.

1 <https://www.portafolio.co/economia/los-desafios-de-la-colombiana-en-2020-537082>

2 <https://www.france24.com/es/programas/especial-noticias/20210104-resumen-2020-a%C3%B1o-pandemia-covid19-crisis-sanitaria>

El último día de febrero del mismo año, se confirmó la primera muerte por causa del virus en Estados Unidos y el 28 de abril se superó el millón de casos de contagios. Para mayo, la pandemia en países de América Latina como Ecuador, Perú y Brasil se había propagado de tal manera, que la Organización Mundial de la Salud (OMS) advirtió que el nuevo epicentro de la Pandemia estaba en América Latina.³

Las diferentes ciudades y departamentos entraron en cuarentena a mediados de marzo y en medio de la crisis sanitaria y no encontrándose preparado para abordarla, el Gobierno Nacional tomó la determinación de expedir el Decreto 637 del 6 de mayo de 2020, mediante el cual se declaró el estado de Emergencia Económica, Social y Ecológica en todo el territorio Nacional, con el fin de *“mitigar la crisis ante la inminente destrucción sistemática de los puestos de trabajo con el impacto negativo que esto conllevaría en la economía, no sólo de las familias colombianas sino de todo el sistema económico colombiano”* y poder adoptar, mediante decretos legislativos, *“todas aquellas medidas adicionales necesarias para conjurar la crisis e impedir la extensión de sus efectos”*, entre otras actuaciones.

En el frente fiscal, el Gobierno anunció un importante paquete de medidas por un total de más de \$31 billones de pesos (o casi el 3% del PIB de 2019), con el cual se proporcionaron recursos adicionales para el sistema de salud, se incrementaron las transferencias para los grupos vulnerables a través de la expansión de los programas existentes y el establecimiento de nuevos programas, la devolución del IVA para segmentos de la población de bajos ingresos, se retrasó el recaudo de impuestos en sectores seleccionados y se redujeron aranceles para las importaciones estratégicas en salud.⁴

También se establecieron líneas especiales de crédito y garantías de préstamos para empresas en sectores específicos o que se vieron afectadas por la crisis. En el frente monetario, el banco central

3 <https://www.france24.com/es/programas/especial-noticias/20210104-resumen-2020-a-%c3%b1o-pandemia-covid19-crisis-sanitaria>

4 <https://www.bancomundial.org/es/country/colombia/overview#1>

recortó su tasa de intervención en 250 puntos básicos entre marzo y septiembre y la redujo a su nivel histórico más bajo. Al mismo tiempo, introdujo una amplia gama de medidas para aumentar la liquidez.⁵

No obstante los esfuerzos y medidas adoptadas, la pandemia golpeó significativamente la economía colombiana y provocó una recesión muy profunda.

Por su parte, la magnitud en pérdida de vidas en todo el mundo por cuenta del COVID-19 ha sido muy grande y lamentablemente en Colombia se convirtió en la primera causa de muerte para el año 2020. De acuerdo con el Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas (DANE), en su informe de seguimiento de las defunciones por COVID-19, entre el 2 de marzo de 2020 y el 17 de enero de 2021, la pandemia dejó un total de 55.271 fallecimientos confirmados y 14.391 sospechosos.

2. ASPECTOS POLÍTICOS DE LOS PAÍSES DE CENTROAMÉRICA DONDE TENEMOS PRESENCIA

EL SALVADOR

En los primeros meses del año se presentó un episodio desafortunado que creó fricciones entre el poder legislativo y ejecutivo, situación que finalmente fue opacada por la pandemia del COVID-19. El Salvador fue el país de Centroamérica que más rápido adoptó fuertes medidas de contención y sigue siendo uno de los países menos afectados en la región; tomando además medidas para limitar el impacto de la pandemia en los hogares y las empresas.

El Gobierno invirtió en fortalecer las capacidades del sistema de salud pública gracias a que la Asamblea Legislativa aprobó los presupuestos y endeudamientos “extraordinarios”, dando prioridad

⁵ <https://www.bancomundial.org/es/country/colombia/overview#1>

a temas de salud, seguridad alimentaria, creación de programas de reactivación económica y cerrar las brechas fiscales generadas por el decrecimiento económico.

El Salvador terminó el año con un presupuesto general 2021 aprobado por un valor de USD 7,453 millones, con lo cual dará prioridad a los temas de salud, educación, proyectos municipales y veteranos de guerra.

Entre los logros más destacados para afrontar la coyuntura estuvo la renovación de varios centros hospitalarios, construcción de un nuevo hospital especializado en el tratamiento del COVID-19.

Por su parte, el Gobierno continuó reforzando la seguridad como una de las principales banderas, la cual ha tenido importantes logros como la disminución sostenida en la tasa de homicidios por cada 100.000 habitantes al pasar de 36 a 20 en 2020 (reducción cercana al 45%).

Se proyecta que el PIB de El Salvador se contraiga un 8,7% en 2020, debido a la disminución de la actividad económica y una menor demanda agregada en los mercados internacionales. Las remesas familiares terminaron creciendo 4.8%, similar al crecimiento 2019, a pesar que hubo meses con caídas importantes reflejo del alto desempleo que vivió el mercado laboral en Estados Unidos. Para el 2021 el Banco Mundial proyecta un crecimiento económico de 4,9%.

Se espera que los poderes del Estado brinden las garantías para el proceso político electoral para diputados y alcaldes que se desarrollará en febrero de 2021.

COSTA RICA

A un año y medio de terminar su mandato, el Presidente Carlos Alvarado se enfrentó a un difícil año, no solo por la crisis generada por la pandemia sino por el alto déficit fiscal al cierre de 2019, la cifra más alta de los últimos años (8,3% del PIB); la deuda total del

Gobierno cerró en el 69,7% del PIB y adicionalmente se presentó disminución de los ingresos en un 10,9%.

Durante el año hubo protestas sociales, en rechazo a la intención del Gobierno de alcanzar un Acuerdo Financiero con el Fondo Monetario Internacional (FMI) y las implicaciones del mismo. Recientemente el Gobierno presentó una nueva propuesta al FMI en la que se compromete a llevar adelante una serie de acciones para reducir el gasto como la Ley del Empleo Público; y para generar nuevos ingresos como el proyecto de Renta Global.

La pandemia del COVID-19 ha golpeado fuertemente la economía; las medidas para contener su contagio agudizaron la mala situación del mercado laboral, llegando a un pico máximo en la tasa de desempleo del 24,4% en los meses de mayo a julio, cerrando el año en un indicador del 20%. Se proyecta que el Producto Interno Bruto (PIB) disminuya en 2020 a un -5.4% (según cifras del Banco Mundial) debido al impacto de la emergencia sanitaria principalmente en el turismo y en el comercio, más una contracción en áreas como la agricultura y la construcción.

Para 2021 se espera un repunte económico, en la medida en que se liberen las pocas restricciones impuestas a la movilidad que se encuentran aún vigentes, el apoyo a una política monetaria ajustada y las reformas relacionadas con el proceso de adhesión a la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), junto con los esfuerzos de consolidación fiscal.

HONDURAS

En el 2020 se cumplieron siete años del Presidente Juan Orlando Hernández como Jefe de Estado, considerado como uno de los años más duros para los Hondureños, tras los devastadores impactos económicos de la pandemia del COVID-19 y la destrucción dejada por los huracanes Eta e Iota, los que impactaron severamente la economía y las finanzas públicas, situación que conllevó a nuevas caravanas migratorias hacia Estados Unidos, a pesar de las medidas de confinamiento.

Se espera una contracción del PIB del 9,6% por ciento en 2020 debido a una caída más pronunciada de lo esperado en el comercio, la inversión y el consumo en medio de la desaceleración mundial y las prolongadas medidas de contención. Lo anterior apalancado por los impactos sufridos en la economía de Estados Unidos principal socio comercial de Honduras; las remesas que representan alrededor del 20% del PIB se convirtieron en un motor importante para que la actividad económica no cayera a un nivel todavía más profundo, cerrando con un incremento interanual de 4.3%.

Por otro lado, la imagen del Presidente Hernández sigue sufriendo daños tras nuevas acusaciones de la fiscalía de Estados Unidos, por presuntas relaciones con narcotraficantes hondureños.

En el mes de marzo de 2021 se celebrarán elecciones primarias para elegir los candidatos presidenciales de los principales partidos políticos: Nacional, Liberal y Libre, los cuales con otros partidos más pequeños irán a elecciones generales a finales del mes de noviembre del 2021.

PANAMÁ

Luego de un año de gestión, el Presidente Laurentino Cortizo cierra el año con una enorme presión fiscal, como consecuencia del impacto negativo ocasionado por la pandemia del COVID-19; la estimación más reciente del Ministerio de Economía y Finanzas señaló que preliminarmente en 2020 la contracción alcanzó el 17% del PIB.

Las cifras de desempleo superan el 20%, la posición fiscal del país se vio deteriorada como consecuencia de la caída de los ingresos a raíz de la ralentización de la economía y el aplazamiento del pago de algunos impuestos, frente al fuerte aumento del gasto público derivado de los programas de sanidad y protección social, el impacto de la pandemia se ha visto reflejado en cierres prolongados del sector de la construcción, comercio, transporte aéreo, Zona Libre de Colón y a menor uso del Canal de Panamá.

3. ÁMBITO ECONÓMICO NACIONAL E INTERNACIONAL EN 2020⁶

I. Introducción

El año 2020 será recordado en la historia como un año nefasto por haber registrado el peor crecimiento mundial desde la gran depresión y haber elevado los niveles de pobreza en el mundo. A inicios del año el Banco Mundial esperaba que la economía global se expandiera a una tasa del 2.5% anual pero un año después su estimación del crecimiento en 2020 se había reducido a -4.3%. Este cambio tan drástico entre las expectativas y los resultados reales se dio a consecuencia de la pandemia del COVID-19 que generó respuestas de política como los confinamientos y el distanciamiento social, los cuales terminaron por abatir al crecimiento de la actividad económica en la mayor parte del mundo. De acuerdo con cifras preliminares, la economía de los Estados Unidos cayó un -3.5% en 2020 y la de la Zona Euro lo hizo a una tasa del -6.8%. Una de las pocas excepciones al desastre económico global se dio en China, que logró un crecimiento de 2.3%, a consecuencia de una combinación de factores entre los que se destacan un estímulo fiscal fuerte y la implementación de un sistema muy estricto de monitoreo del virus y de confinamientos.

Las diferencias en la magnitud de los impactos del COVID-19 han dependido de muchos factores entre los que se destacan la infraestructura sanitaria y de Unidades de Cuidado Intensivo; la proporción de personas mayores en la población, que determina diferentes niveles en el rigor de los confinamientos; la capacidad fiscal de los países de implementar medidas de asistencia social a las poblaciones más afectadas; los niveles de informalidad laboral; el grado de urbanización y las diferencias en el acceso a tecnologías de información y comunicaciones, que han permitido muy diferentes respuestas en la capacidad de realizar trabajo y educación y entrenamiento a distancia. Lamentablemente entre todas las regiones, América Latina es una de las más afectadas por

6 Informe de la Dirección de Estudios Económicos del Grupo Bolívar con información disponible al 16 de febrero

la situación al tener altos niveles de densidad poblacional, una alta proporción de la población trabajadora informal y baja capacidad de respuesta fiscal por los altos niveles de deuda previos a la crisis.

La dinámica de los fenómenos económicos asociados al COVID-19 fue bastante compleja a lo largo del año. La mayor parte de los países del mundo, incluyendo Colombia, empezaron a imponer restricciones a la movilidad entre la segunda y tercera semana de marzo con un pico en términos de restricciones a la movilidad hacia mediados de abril. Paulatinamente se empezaron a desarrollar protocolos y se tomaron medidas de distanciamiento que permitieron recuperar la movilidad. Sin embargo, al terminar el año varios países habían tenido que tomar nuevas restricciones a la movilidad y, en algunos casos, aumentar su severidad, a consecuencia de la segunda ola y del temor a la propagación de nuevas cepas del virus con mayor capacidad de contagio.

II. Principales indicadores económicos del País

A continuación se presenta el comportamiento de los principales indicadores económicos del país para los años 2019 y 2020⁷:

Indicador	2020	2019
Inflación anual (fin de año)	1.61%	3.80%
TRM Promedio	\$ 3,693.36	\$ 3,279.50
TRM fin	\$ 3,432.50	\$ 3,277.10
Devaluación promedio	12.60%	10.95%
Devaluación fin	4.70%	0.84%
Crecimiento (estimado) del PIB	-6.8%	3.3%
Desempleo Nacional (fin de año)	13.4%	9.5%
Aumento en el salario mínimo*	3.5%	6.0%

* El aumento del salario mínimo al finalizar 2020 fue del 3.5%

⁷ Fuente: Banco de la República y Dane.

1. Producto Interno Bruto (PIB).

Según el Dane, el producto interno bruto en Colombia se contrajo 6.8% en 2020 frente al año inmediatamente anterior. Los desplomes del producto durante el segundo y el tercer trimestre del año (15.8% y 8.5% respectivamente) son los mayores desde que se cuenta con registros oficiales.

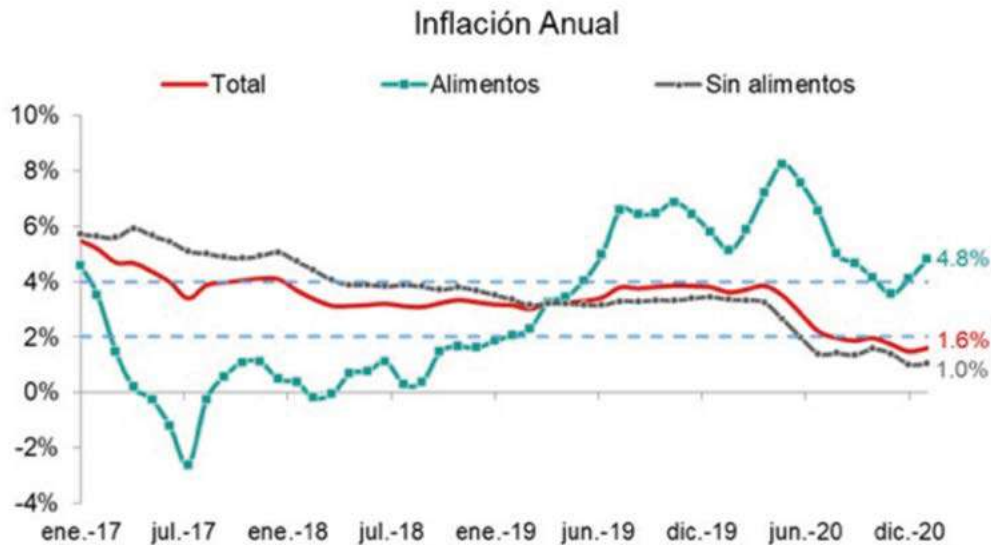
Las medidas adoptadas para combatir la expansión del COVID-19 en Colombia, al igual que en otros países, tuvieron efectos devastadores sobre la actividad económica. Muchas empresas se vieron obligadas a suspender operaciones en los periodos más estrictos de confinamiento y ante la imposibilidad de generar ingresos buscaron disminuir sus costos tanto como fuera posible. Muchos empresarios declararon la imposibilidad de mantener a flote sus negocios y numerosas empresas tuvieron que cerrar de forma definitiva.

Desde el punto de vista de las ramas de actividad, la rama productiva con mayor dinamismo durante el año fue la de agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca con un crecimiento de 2.8%, seguida por el sector de actividades financieras y de seguros, (2.1%) y el de actividades inmobiliarias (1.9%). Por otro lado, los sectores con el peor comportamiento durante el año pasado fueron la construcción, con una caída del -27.7% y la explotación de minas y canteras, -15.7%, y el comercio al por mayor y por menor con una caída del -15.8%.

El análisis desde los componentes de la demanda agregada indica que la demanda final interna se contrajo 7.6% frente al 2019. Detrás de la variación señalada se encuentra el consumo de los hogares que disminuyó 5.8% real anual, el gasto del gobierno que aumentó 3.7% y la inversión que cayó 21.2%. Las variables relacionadas con el sector externo también mostraron variaciones reales negativas en 2020: las exportaciones decrecieron 17.4% anual mientras que las importaciones se redujeron 18%.

2. Inflación.

El año 2020 cerró con una inflación de apenas 1.61% el dato para cierre de un año más bajo desde 1955 y claramente inferior al rango meta establecido por el Banco de la República (2% - 4%).



Fuente: DANE.

La crisis económica originada por el COVID-19 tuvo consecuencias muy marcadas en el comportamiento de la inflación a lo largo del año pasado. El sector de educación tuvo la mayor contribución negativa a la inflación anual por la fuerte reducción en las tarifas educativas. Hay que recordar aquí que algunas instituciones de educación universitaria optaron incluso por la gratuidad. Por su parte, el comportamiento de las prendas de vestir y calzado y muebles y artículos para el hogar estuvieron altamente influenciadas por la caída de la demanda y por los tres días sin IVA decretados por el Gobierno Nacional.

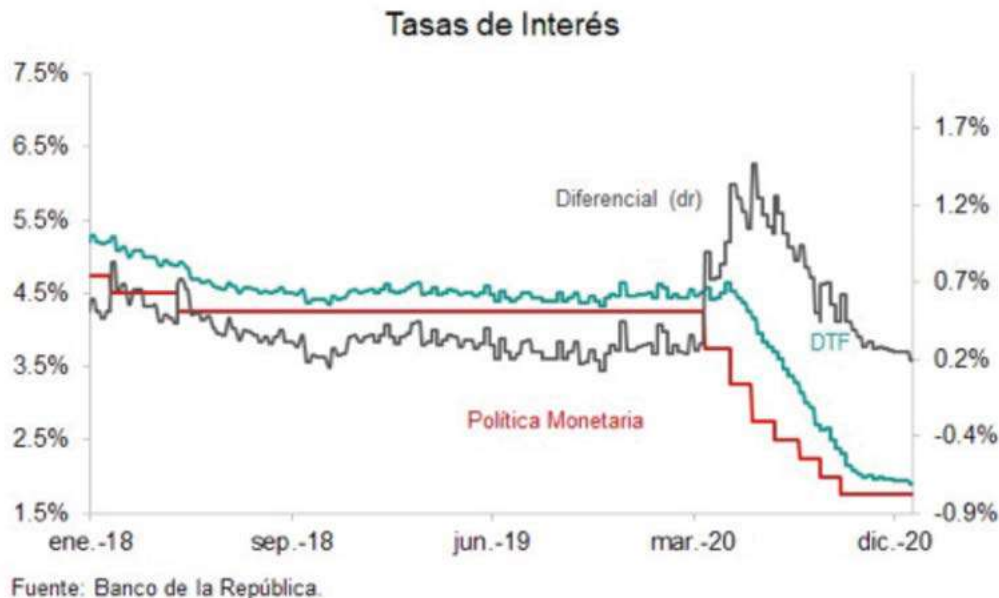
Es importante resaltar que algunas decisiones gubernamentales influyeron en el comportamiento de la inflación a lo largo del año, tales como: la fuerte reducción en el precio de los combustibles en marzo, la exención transitoria en el IVA a los planes de telefonía

celular y del impuesto al consumo para bares y restaurantes, los subsidios transitorios en algunos servicios públicos, la exención del IVA a los productos de limpieza y mantenimiento mientras dure el Estado de Emergencia Sanitaria y los tres días sin IVA.

Respecto al aumento del salario mínimo mensual para el 2021, fue fijado por decreto en 3.5%, quedando en \$908.526 (\$1.014.980 con auxilio de transporte). Dado lo anterior, el incremento del salario mínimo estuvo 1.89% por encima de la inflación total anual del año 2020.

3. Política Monetaria y Tasas de Interés.

Durante el 2020 el Banco de la República al igual que los bancos centrales de la mayoría de países alrededor del mundo ajustaron su tasa de política monetaria a tiempos de crisis para evitar que el canal de crédito se vea gravemente interrumpido y atenuar la caída de sus economías.



Es así como el Banco de la República acabó el año pasado con el periodo de mayor estabilidad en la historia de la tasa de política monetaria (1 año y 11 meses). Así las cosas, dicha tasa pasó de 4.25% a 1.75% por medio de una serie de recortes escalonados realizados entre marzo y septiembre de 2020. Con esto la autoridad monetaria busca estimular la demanda agregada y aliviar los pagos de los deudores.

4. Política Fiscal.

La coyuntura económica de 2020 trajo consigo grandes retos en materia fiscal para Colombia, que llevaron a que el déficit fiscal del Gobierno Nacional Central (GNC) pasará de ser 2.2% PIB en 2019 a 8.2% PIB en 2020, de acuerdo con lo que muestran las cifras preliminares disponibles.

Este mayor déficit responde a dos grandes factores, el primero de ellos es la caída de los ingresos tributarios generada por el retroceso de la actividad económica en el país. Tras la declaratoria de pandemia del COVID-19 y a las medidas tomadas para la prevención y mitigación de sus efectos, el gobierno replanteó el escenario económico del país y tomó la decisión de ajustar su meta de recaudo tributario neto para la vigencia, reduciéndola de \$158.5 a \$135 billones.

De acuerdo con las cifras publicadas por la DIAN, el recaudo tributario bruto en el año sumó \$146.18 billones, registrando una caída de 7.1% frente a 2019. Esta cifra recoge los efectos de varias de las medidas en materia tributaria que se implementaron a lo largo del año como por ejemplo: la exención del IVA para productos de aseo, la eliminación de arancel para la importación de insumos y medicamentos para la atención del COVID-19, el establecimiento de tres jornadas sin IVA en el año y la suspensión del impuesto al consumo para restaurantes y otros servicios.

El segundo factor que explica el aumento en el déficit tuvo que ver con la movilización de más de \$23 billones de gasto adicional, con el propósito de fortalecer los sistemas de salud, apoyar a la población vulnerable, estimular las economías y contener la mortalidad de las empresas.

Vale la pena resaltar que después de 8 años de dar cumplimiento a la Regla Fiscal el gobierno solicitó, y obtuvo la aprobación, de activar la cláusula de excepciones contemplada en la ley sobre la Regla Fiscal, que brinda la opción de suspender su aplicación por un periodo de 2 años ante la ocurrencia de eventos extraordinarios que comprometan la estabilidad macroeconómica del país.

4. COYUNTURA ECONÓMICA EN CENTROAMÉRICA

En Centroamérica, como en la mayoría de países del mundo, en el 2020 se registró una contracción fuerte ocasionada por la pandemia del COVID-19 y las medidas que tomaron los países para limitar el contagio. La mayor contracción anual en la región se presentó en el segundo trimestre del año y en el tercer trimestre se presentó una desaceleración en el ritmo.

Vale la pena destacar a Panamá como el país de la región con las mayores cifras de casos y fallecimientos por COVID-19, con la mayor contracción promedio de su actividad económica en los primeros tres trimestres del año y con la implementación de restricciones a la circulación más fuertes.

Si bien no se cuenta con información para el cierre del año, se estima que los países con mayor contracción económica fueron, en su orden: Panamá, Honduras, El Salvador y por último Costa Rica. Para Honduras se debe resaltar que el impacto de las tormentas tropicales Eta y Iota afectó el desempeño económico del último trimestre. Para Costa Rica la recuperación entre el segundo y tercer

trimestre no fue tan fuerte como en el resto de países de la región debido a las restricciones escalonadas a la movilidad, aplicadas en el segundo trimestre.

En conjunto con la contracción económica, se presentaron menores inflaciones en la región frente al año anterior. La inflación anual de 2020 en Costa Rica fue 0.89%, en El Salvador fue -0.08% y en Honduras fue 4.01%. Para Panamá el último dato disponible de inflación anual en el momento de escribir esta nota fue para octubre 2020 de -1.95%. La inflación de Costa Rica permaneció durante el año por debajo del rango meta del Banco Central (2%-4%). Para Honduras, el dato de diciembre se ubicó dentro del rango de la autoridad monetaria (3%-5%).

La política monetaria durante el año 2020 fue activa, con reducciones de la tasa de política monetaria en Costa Rica y Honduras. En el primero, la rebaja fue de 200 puntos básicos para cerrar el año en 0.75% y para el segundo fue de 250 puntos básicos cerrando el año en 3%.

Durante el año las calificadoras de riesgo advirtieron sobre los riesgos que enfrentan los países de la región por la necesidad de recursos para afrontar la pandemia y el descenso en ingresos tributarios. Costa Rica y Panamá recibieron rebajas en sus calificaciones. En el primer caso, Moody's, Standard & Poor's y Fitch Ratings hicieron rebajas de un nivel en la calificación hasta ubicarlas en "B2", "B" y "B", respectivamente. En el segundo caso, la rebaja fue por parte de Standard & Poor's, de un nivel "BBB+" hasta "BBB".

Si bien el Salvador no sufrió rebajas en su calificación le fue otorgada una perspectiva negativa por parte de todas las calificadoras mencionadas y en noviembre fue puesta en la categoría de posible rebaja de corto plazo por parte de Moody's ante la expectativa del deterioro fiscal. Honduras no presentó cambios de calificación ni perspectiva.

A continuación se resumen las calificaciones por país para cierre del año 2020:

Calidad	Moody's	S&P	Fitch
Grado de inversión medio	A1 A2 A3	A+ A A-	A+ A A-
Grado de inversión bajo	Baa 1 Panamá (neg) Baa 2 Baa 3	BBB+ BBB Panamá (est) BBB-	BBB+ BBB Panamá (neg) BBB-
Grado de no inversión	Ba1 Ba2 Ba3	BB + BB BB- Honduras (est)	BB+ BB BB-
Altamente especulativo	B1 Honduras (est) B2 Costa Rica (neg) B3 El Salvador (on watch)	B+ B Costa Rica (neg) B - El Salvador (est)	B+ B Costa Rica (neg) B - El Salvador (neg)

5. SECTORES DONDE DESARROLLAN SU OBJETO SOCIAL LAS PRINCIPALES SUBORDINADAS DE GRUPO BOLÍVAR S.A. Y DESEMPEÑO DE LAS MISMAS

Sector Financiero

Banco Davivienda Colombia.

La información más relevante se encuentra en los siguientes cuadros:

Davivienda

	\$		Var. 19 - 20 (%)	% Part. Mdo (1)	
	2020	2019		2020	2019
Activo	106,5	94,9	12,2	14,00%	13,40%
Cartera Bruta	83,1	76,1	9,2	16,40%	15,50%
Patrimonio	11,4	11,5	-0,9	10,90%	11,20%
Calidad de Cartera (2)	4,48%	3,44%	1.04 pp		
Ingresos Financieros (3)	8,7	8,6	1,2	15,20%	14,80%
Utilidad	0,2	1,3	-84,6	4,30%	10,20%

Cifras en billones.

pp: puntos porcentuales.

(1) Participación de mercado incluyendo cartera de vivienda. titularizada.

(2) Indicador por días de Mora >90.

(3) Ingresos Cartera + Inversiones + Fondos Interbancarios, Overnight, Repo y Simultáneas.

Asuntos a destacar de Banco Davivienda en 2020

Davivienda obtuvo una utilidad neta⁸ de \$224 mil millones de pesos, que incluye los resultados de su operación internacional, y representa una disminución del 83% frente a la obtenida en 2019. Con este resultado, la rentabilidad sobre el patrimonio promedio asciende a 1,9%. Este resultado está impactado por la situación de emergencia económica que se está viviendo actualmente a nivel mundial por el COVID-19. En este sentido, el Banco tuvo que realizar un gasto de provisiones neto de \$3,69 billones de pesos, lo que representa un crecimiento de 50,3% frente a las realizadas en 2019. Este crecimiento se dio principalmente por el incremento en el gasto de provisiones de las carteras comercial y de consumo.

⁸ Estados Financieros Separados. Los resultados de la operación internacional se reflejan en estos a través de la cuenta de "Método de Participación Patrimonial".

En el año 2020, Davivienda continuó consolidándose como el segundo banco por cartera en Colombia: la cartera bruta creció 9,2% en términos anuales y durante el ejercicio la participación de mercado aumentó cerca de 96 puntos básicos, para cerrar en 16,4%⁹. Este desempeño se explica por la dinámica positiva de las carteras comercial y vivienda.

Tanto para el Grupo Bolívar, como para Davivienda, la innovación es una destreza clave para el desarrollo y la sostenibilidad de los negocios. Gracias a los esfuerzos en este frente, en los últimos cinco años Davivienda y el Grupo Bolívar han profundizado su estrategia con las “Startups”, afianzando su relacionamiento con importantes entidades como Plug & Play. Es un orgullo destacar que este año esta entidad reconoció las acciones realizadas para abordar los retos relacionados con el Covid-19, en cuanto a tecnología, transformación digital y cultura de innovación.

En esta misma línea, se creó una alianza con Rockstart, una de las aceleradoras más importantes en Latinoamérica y Colombia. El objetivo de esta alianza es el de apoyar al ecosistema emprendedor del país, ofreciéndole la primera tarjeta de crédito de Latinoamérica destinada para este segmento.

El Banco continuó avanzando en su agenda de transformación digital, no sólo enfocándose en canales, productos y servicios, sino también en su transformación interna, con sus colaboradores y procesos. El 2020 retó las capacidades operacionales y de continuidad del negocio dada la limitación del contacto humano. Gracias a las capacidades ya instaladas previo al estallido de la pandemia, Davivienda pudo acelerar significativamente la ejecución de sus planes y estrategias de transformación digital salvaguardando la salud de sus clientes y colaboradores.

En cuanto a soluciones de negocio, este año Davivienda consolidó su oferta digital para la Banca de Personas de manera digital, segura y casi instantánea, en menos de 5 minutos. Igualmente,

9 Participación de mercado a noviembre de 2020, incluye cartera de empleados, FNA y Titularizada.

se amplió la oferta digital para quienes requieren soluciones en el financiamiento con el crédito móvil para independientes, en la gestión de su patrimonio o en la adquisición de seguros.

En cuanto a clientes digitales, Davivienda logró avances en su operación consolidada alcanzando 17,1 millones, lo que representa un 35% más que en 2019. En Colombia, los clientes digitales aumentaron a una tasa del 63% en el último año, logrando una participación del 87% sobre el total de clientes en Colombia.

En el 2020, DaviPlata se consolidó como Banco Nativo Digital para llegar a muchas más personas, contribuir con la disminución del efectivo y apoyar la reactivación económica en medio de la coyuntura. Fue así como duplicó la base de clientes, cerrando el año con 11,6 millones en Colombia. Esto lo convierte en uno de los principales jugadores del país, llegando a todos los segmentos de la población, en especial al segmento de inclusión financiera en donde se ha contribuido a la bancarización de más de 4,2 millones de personas que nunca habían contado con un producto financiero.

En medio de las restricciones de movilidad, se dispersaron recursos de forma oportuna a más de 4,5 millones de personas en Colombia por un monto de \$4 billones de pesos, evitando desplazamientos y aglomeraciones que pudieran afectar su salud. En este sentido, DaviPlata fue un aliado estratégico del Gobierno Nacional, llegando a más de 1.104 municipios del territorio Nacional, realizando más de 17.5 millones de pagos en 4 programas Nacionales y más de 1,8 millones de pagos en 16 Programas locales.

Durante el 2020, se continuó avanzado en la alianza con Rappi, para unir a los colombianos con decenas de miles de comercios conectados en el ecosistema; se realizaron más de medio billón de compras entre comercios nacionales e internacionales. Adicionalmente, se anunció la alianza con el Metro de Medellín para crear un ecosistema de ciudad a través de la app Cívica. Esta alianza supone la creación de un modelo único en el que los ciudadanos podrán moverse más fácil en la ciudad y la región, planificando y pagando sus viajes y manejando su dinero con mayor facilidad.

La Banca de Personas (Consumo y Vivienda) alcanzó un saldo de \$45,5 billones de pesos, presentando un crecimiento anual de 6,8%, representando un 54.7% del total de la cartera bruta en Colombia.

El Banco acompañó a sus clientes desde el inicio de la emergencia sanitaria, y contribuyó a ofrecerles alivios financieros para hacer frente a la situación.

Durante el 2020 ofreció alivios a más de 1,2 millones de clientes de la Banca de Personas y en los momentos más difíciles de la crisis se llegó a ofrecer alivios a cerca del 50% de la cartera de Banca Personas en Colombia y del 55% de la cartera de Banca Personas en CAM. A cierre del año, sin embargo, las obligaciones con alivio vigente bajo el programa de acompañamiento a deudores (PAD) corresponden a cerca del 10% de la cartera de Banca Personas en Colombia y alrededor del 9% en programas similares en nuestras filiales de Centroamérica.

En cuanto a la Banca Empresas, el saldo que cuenta con alivios vigentes representó el 3% en Colombia y el 24% en Centroamérica.

Apalancado en el proceso de transformación que se ha estado realizando en el Banco, logró ser el primer banco en Colombia en poner a disposición de los canales virtuales toda la oferta de productos de la Banca de Personas. Con estas acciones, protegió la salud de sus clientes y colaboradores en esta crisis sanitaria. También logró ajustar en tiempo récord el proceso de crédito digital para adaptarlo a las necesidades de la coyuntura, lanzando el crédito móvil de libre inversión con respaldo del Fondo Nacional de Garantías, logrando acompañar a más colombianos a navegar en tiempos difíciles.

Adicionalmente, se lograron grandes avances en el lanzamiento de productos digitales que acompañan el día a día de nuestros clientes sin necesidad de visitar una sucursal física. Por ejemplo, los clientes podrán abrir una cuenta de nómina desde su celular, adquirir el carro de sus sueños a través del crédito de vehículo móvil, podrán acceder a mejores condiciones y unificar sus deudas de créditos de consumo o libranza con otros Bancos a través de la compra de

cartera móvil con y sin libranza, y por último, podrán hacer realidad su sueño de tener casa propia a través de la aprobación del crédito de vivienda accediendo de forma amigable y sencilla a cualquier canal virtual del Banco.

El saldo de los créditos digitales cerró en \$3,38 billones de pesos, creciendo 6% frente al 2019. Esto representa una participación del 13,6% en el total de la cartera de consumo en Colombia comparado contra el 6% en 2019.

Por otro lado, Davivienda continuó siendo el Banco líder en financiación de vivienda en Colombia con una participación del 25,1%¹⁰ en el sistema. Esta cartera presentó un crecimiento anual del 9,8% en línea con la dinámica de ventas de vivienda que se vivió en el año.

En el frente de las empresas, el Banco ofreció mecanismos a las compañías para hacer frente a la coyuntura generada por el COVID-19 como por ejemplo, el otorgamiento de prórrogas y períodos de gracia, hasta la renegociación de sus obligaciones para adaptar sus condiciones a la nueva realidad económica. En este sentido, el Banco ofreció alivios a más de 10 mil empresas. En los momentos de mayor dificultad, cerca del 18% de la cartera comercial en Colombia obtuvo alivios.

No obstante la coyuntura, Davivienda continuó apoyando la financiación de las empresas. La cartera de esta banca cerró con un saldo de \$37,7 billones de pesos, presentando un crecimiento anual de 12,3%, representando el 45,3% del total de la cartera bruta del Banco en Colombia.

En cuanto a la Banca Patrimonial, registró un balance positivo alcanzando \$67,7 billones de activos bajo administración, \$7,4 billones más que en 2019, lo que significa un crecimiento anual del 12,3% pese a ser un año de alta volatilidad e incertidumbre en los mercados financieros.

¹⁰ Cifras de participaciones a noviembre de 2020. Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

En la operación de Centroamérica, el Banco también se enfocó en ofrecer un acompañamiento a sus clientes para que pudieran sortear la coyuntura económica actual a más de 220 mil clientes, entre empresas y personas naturales, que representaron saldos de cartera por USD \$2.670 millones.

A pesar de la situación, las filiales de Centroamérica presentaron un crecimiento de 7,5%, cerrando con una cartera bruta de USD \$6.031 millones. La banca de personas creció 6,7%, impulsada principalmente por El Salvador, Honduras y Panamá cuya dinámica permitió aumentos en la cartera de consumo, tarjeta de crédito y vivienda. Por su parte, la cartera comercial decreció 3,8% principalmente por el crecimiento de las operaciones en Costa Rica, el Salvador y Honduras y se vio impactado por el comportamiento del segmento corporativo en Panamá.

Principales cifras individuales de Davivienda en Centroamérica¹¹

	2020			2019			Variación		
	Activo	Cartera	Utilidad	Activo	Cartera	Utilidad	Activo	Cartera	Utilidad
Bancos									
El Salvador	2.932,4	2.014,9	8,9	2.825,1	1.949,7	24,4	3,8%	3,3%	-63,5%
Costa Rica	3.320,1	2.052,0	26,7	3.162,5	2.023,2	11,3	5,0%	1,4%	136,3%
Panamá	1.429,7	721,0	12,2	1.638,0	908,0	15,6	12,7%	-20,6%	-21,8%
Honduras	1.382,0	1.026,2	11,9	1.271,2	933,3	13,9	8,7%	10,0%	-14,4%
Total	9.064,2	5.814,1	59,7	8.896,8	5.814,2	65,2	1,9%	0,0%	-8,4%
Seguros									
El Salvador	47,7		4,3	50,1		5,2	-4,8%		-17,3%
Costa Rica	25,3		1,4	24,0		0,2	5,4%		---
Honduras	101,1		4,2	93,7		6,6	7,9%		-36,4%
Total	174,1		9,9	167,8		12,0	3,8%		-17,5%

¹¹ Cifras en contabilidad full IFRS.

Por otra parte, Davivienda continuó integrando la gestión económica, ambiental y social a sus líneas de negocio durante el 2020. El Banco hace parte del Índice de Sostenibilidad Dow Jones - desde el 2014 - y fue incluido por cuarto año consecutivo en el Anuario de Sostenibilidad de SAM dentro del 15 % de las empresas con mejores prácticas de sostenibilidad en el mundo.

En línea con la estrategia de sostenibilidad, el Banco adquirió recursos con bancos multilaterales y organismos internacionales por USD \$540 millones para financiar cartera de vivienda de interés social, emprendimiento femenino y proyectos sostenibles. De esos recursos, USD \$440 millones son deuda subordinada, lo que permite fortalecer los indicadores de capital del Banco.

Adicionalmente, Davivienda con el apoyo del Banco Interamericano de Desarrollo, emitió el primer bono de género de Suramérica por US\$100 millones para apoyar empresas lideradas por mujeres y el acceso a la financiación de vivienda de interés social.

Sector Asegurador

En los siguientes cuadros se presentan las principales cifras de la industria aseguradora colombiana y la comparación del desempeño de Seguros Bolívar:

Primas Emitidas	Mercado*		Seguros Bolívar		
	Dic. 20	Crec.	Dic. 20	Crec.	Part. 20
Generales	13.437	4%	955	9%	7%
Personas sin SS	13.410	1%	1.344	9%	10%
Seguridad Social (SS)**	3.643	-7%	643	13%	18%
Total	30.490	1%	2.942	10%	10%
Total Industria sin SS	26.847	3%	2.299	9%	9%

* Cifras tomadas del Informe de Fasecolda "Cifras de la industria"

** Seguridad Social (SS) comprende los ramos Rentas Vitalicias y Seguros previsionales

Seguros de Personas

Cuentas	2020	2019	Variación
Activo	9.040	7.683	18%
Patrimonio	2.419	2.152	12%
Primas Directas	1.987	1.796	11%
Utilidad Neta	229	329	-30%

Seguros Generales

Cuentas	2020	2019	Variación
Activo	2.411	2.228	8%
Patrimonio	1.148	1.175	-2%
Primas Directas *	925	845	9%
(Pérdida) Utilidad Neta	-34	177	-119%

Cifras en miles de millones de pesos

* Las primas directas sin cámara de compensación SOAT ascienden a \$ 955 y \$ 873.

Asuntos a destacar de Seguros Bolívar en 2020

Sin duda el año 2020 fue retador y puso a prueba a la Organización frente al manejo del negocio ante la contingencia de la pandemia ocasionada por el Covid-19, así como en el relacionamiento con los clientes e intermediarios y la transición de la operación en las oficinas a trabajo en casa. De esta forma, se concretaron estrategias para fortalecer el contacto con los clientes a través de canales digitales, brindando opciones para mejorar los vínculos y aplicar los principios organizacionales transmitiendo seguridad y tranquilidad en los nuevos procesos.

En medio de la contingencia, Seguros Bolívar en pro del cuidado de sus trabajadores, implementó las medidas pertinentes para garantizar la operación virtual a través del trabajo en casa.

Igualmente, estableció una red de asesoría y acompañamiento médico para toda la población laboral a través de la RED 322 y se implementó el aplicativo QR Pass para la vigilancia del estado de salud de los colaboradores.

Esta nueva condición favoreció el establecimiento de nuevas formas de trabajo donde la innovación jugó un papel importante al igual que los soportes de seguridad para blindar las operaciones.

De otra parte, Seguros Bolívar en su condición de Administradora de Riesgos Laborales enfrentó el reto que para estas entidades trajo la pandemia y de manera exitosa de acuerdo con la nueva normatividad expedida en este escenario de crisis, entregó más de 10 millones de elementos de protección personal a cerca de 50 mil trabajadores de los sectores de salud y apoyo a estas labores, pertenecientes a más de 1.800 empresas afiliadas a nuestra ARL

Adicionalmente, dadas las nuevas circunstancias que la pandemia trajo consigo, se desarrollaron programas de prevención otorgando apoyo al bienestar emocional de los trabajadores a través de la línea de atención psicológica; igualmente se implementó una campaña de trabajo seguro desde casa; se entregaron múltiples kits de bioseguridad (alcohol, gel, toalla e instructivo), se difundió información de prevención del contagio, a la vez que se preparó un curso virtual para la prevención del COVID-19, todo ello encaminado a dar apoyo a la sociedad y rodear al Gobierno en la lucha contra la pandemia.

Por otro lado, Seguros Bolívar acompañó la reactivación de las empresas con el desarrollo de protocolos de bioseguridad para 17 sectores económicos, beneficiando así a más de 2 mil empresas. A través de la implementación de una herramienta de diagnóstico y orientación, nuestra aplicación QR Pass, asistimos a cerca de 3,7 millones de usuarios.

En cuanto a los productos asociados a la movilidad de nuestros clientes, más allá del cumplimiento de las normas sobre la materia, Seguros Bolívar buscó actuar de manera acorde con la nueva

situación generada por el COVID-19. De esta manera, se otorgaron alivios a los asegurados través de devolución de dinero o prórrogas en la vigencia de las pólizas, a cerca de 130 mil clientes en el ramo de automóviles por valor de \$23 mil millones de pesos. Desde Fasecolda, se promovió a nivel gremial el traslado de una parte de los recursos del SOAT al sistema de seguridad social; Seguros Bolívar transfirió al ADRES más de \$6.500 millones de pesos por este concepto.

Por su parte, el sector inmobiliario sufrió uno de los mayores impactos de la crisis. Las finanzas económicas de los hogares y las empresas tuvieron un golpe drástico, afectando así el recaudo de los cánones de arrendamiento. Seguros Bolívar a través de sus pólizas de cumplimiento para arrendamiento decidió ser parte de la solución, promoviendo activamente a nivel País una dinámica de negociación y acuerdos de pago entre arrendatarios y arrendadores, logrando cerca de 34 mil acuerdos.

Dentro de este contexto, Seguros Bolívar pagó alrededor de \$330 mil millones de pesos en siniestros, garantizando así el ingreso por arriendo a un importante número de propietarios de inmuebles en Colombia.

Ahora bien, a pesar de los diferentes alivios económicos creados por el Gobierno Nacional para las empresas en esta contingencia, Seguros Bolívar decidió no acogerse a estos, en aras a que dichos beneficios fueran aprovechados por empresas en situaciones apremiantes.

#Moviéndonos Por Colombia

Seguros Bolívar junto con otras empresas que hacen parte del Grupo Bolívar, decidieron participar en forma activa y contribuir al país en aspectos de salud, alimentación y bienestar para las instituciones hospitalarias, los menos favorecidos y los empleados, con ocasión de la crisis desatada durante el año anterior con la aparición de la pandemia del Coronavirus Covid- 19.

Entre otros aportes, con esta iniciativa se entregaron donaciones a 32 hospitales y 1 universidad en 16 municipios de Colombia, mercados a 1 millón de personas afectadas en más de 220 municipios y se brindó ayuda a miles de empleados de nuestros proveedores.

Sector de la Construcción

En el siguiente cuadro se presentan la información de cierre de ventas de la Constructora Bolívar:

	Sector		Constructora Bolívar		
	Dic.20	Var. 20 – 19	Dic.20	Var. 20 - 19	% Part. 2020
Ventas Nacionales	32.264	12,6%	3.004	33,2%	9,3%
Unidades	171.125	8,3%	25.105	17,3%	14,7%

Cifras en miles de millones de pesos
Fuente: La Galería Inmobiliaria

Con base en la información suministrada por La Galería Inmobiliaria se observa que al cierre de los últimos doce meses, enero 2020 – diciembre 2020, el mercado nacional de vivienda, en las 17 ciudades que censa dicha firma, cerró con ventas por 33 billones de pesos y 176 mil unidades. Esto muestra un crecimiento de 11 % y de 3 % respectivamente con relación al mismo período inmediatamente anterior. Vale la pena resaltar que el mercado de la Vivienda Interés Social (VIS) presenta incrementos del 17 % en pesos y del 9 % en unidades en el mismo período.

Por su parte, Constructora Bolívar cerró con 3,04 billones de pesos en ventas y 25.105 unidades, lo cual representa un crecimiento del 35 % y 27 % respectivamente. A nivel nacional, Constructora Bolívar continúa ocupando el primer lugar en ventas tanto en pesos como en unidades de vivienda, con una participación del 9,1 % y del 14,3 respectivamente.

Principales cifras de los estados financieros de Constructora Bolívar.

Consolidado	Constructora Bolívar		Variación
	2020	2019	
Ingreso	1.267	1.457	-13%
Utilidad	92	148	-38%
Activo	3.645	2.935	24%
Patrimonio	945	853	11%

Cifras en miles de millones de pesos

Asuntos a destacar de Constructora Bolívar en 2020

El año 2020 inició con una buena dinámica en los cierres de ventas de vivienda, en particular en los rangos de VIS y de Vivienda de Interés Prioritario (VIP), impulsados en gran medida por la política de subsidios del programa Mi Casa Ya. Sin embargo, dicha dinámica se vio afectada a raíz de la declaratoria de emergencia económica, debido a que a partir de la entrada en vigencia del confinamiento obligatorio a partir del 24 de marzo, se cerraron tanto las obras de construcción como las salas de ventas y oficinas de trámites a los clientes. No obstante, gracias a la activación de los protocolos de operación virtual, Constructora Bolívar logró mantener las actividades de ventas y de trámites a los clientes.

El segundo semestre de 2020 y en particular los últimos tres meses del año, mostraron una tendencia absolutamente positiva en las ventas de vivienda en general, al punto que se constituyó en mejor año de ventas llegando a cerca de 33 billones de pesos y más de 176 mil viviendas. Constructora Bolívar se consolidó en el primer lugar de ventas de vivienda, siendo la primera Compañía en el país en superar los 3 billones de pesos en un año.

El cierre de las obras de construcción supuso un desplazamiento de las entregas de unidades de vivienda a los compradores y por lo tanto

una caída en los ingresos contables como se mostró anteriormente del 13 %. Sin embargo, dicha caída se verá compensada con un incremento proporcional de los ingresos para el año 2021 debido a que se trata de un efecto de desplazamiento en el tiempo de los ritmos de obra y de entrega de viviendas. Finalmente se tuvo un incremento en los costos financieros de construcción que no resulta relevante dado el nivel de patrimonio de la compañía.

Constructora Bolívar sigue manteniendo una presencia importante en los principales mercados de vivienda en el país como son Bogotá y sus alrededores, Barranquilla, Cartagena, Santa Marta e Ibagué directamente y en Cali y Armenia donde participamos a través de nuestra filial Constructora Bolívar Cali.

En el año 2020 en la ciudad de Bogotá, el mercado fue de \$12,8 billones de pesos y 64.161 unidades presentando una variación de 15,5 % y 8,5 % respectivamente. Constructora Bolívar presenta un crecimiento en unidades del 37 % y del 57 % en pesos. Se mantuvo en la 2a. posición en ventas de la ciudad con una participación del 9,9 % del mercado en pesos y de 7,9 % en unidades.

En el mismo período para la ciudad de Cali, el mercado es de \$3.9 billones de pesos representados en 27.933 unidades, presentando un crecimiento del 33,2 % y del 26,9 % respectivamente. Bolívar presentó un incremento de 23,9 % en pesos y de 12 % en unidades. Se mantuvo en el primer lugar en ventas de la plaza con una participación del 31,9 % del mercado en pesos y del 39,5 % en unidades. Vale la pena destacar en este punto, que la concentración que se está dando es en el mercado de VIS.

El mercado de Barranquilla por su parte fue de \$2,3 billones de pesos y 16.631 unidades. La ciudad crece el 26,5 % en pesos y al 8,1 % en unidades. Bolívar presentó un incremento del 13,8 % en pesos y del 3 % en unidades. Ocupamos el segundo lugar en ventas de la ciudad con una participación de mercado del 19,2 % en pesos y del 26 % en unidades.

Inversión estratégica en SURA-Asset Management (SUAM)

SURA Asset Management, la Compañía número 1 en gestión de activos financieros de América Latina lidera la industria de pensiones en la región con una participación del 21,9% del mercado de pensiones mandatorias; es una empresa especializada en Ahorro, Protección e Inversión, con presencia en México, El Salvador, Colombia, Perú, Chile y Uruguay. Con 135 Billones de USD en activos administrados, reúne cerca de 21 millones de clientes y 9 mil empleados. El patrimonio de la compañía asciende a 2.523.709 (valores expresados en miles de dólares estadounidenses) y una utilidad operativa de cerca de 166 millones de dólares a septiembre de 2020.

6. GRUPO BOLÍVAR S.A.

Emisión de Bonos Ordinarios

El 27 de Octubre de 2020, Grupo Bolívar S.A. realizó exitosamente una emisión de bonos ordinarios por COP \$999.999,86 millones y 1,79 veces la totalidad del monto ofrecido. El uso de los recursos obtenidos por esta emisión, calificada AAA por Fitch Ratings, se destinará para el desarrollo de actividades propias de su objeto social. La colocación se realizó a través del mecanismo de Subasta Holandesa con los siguientes resultados: (i) Serie A5 con un plazo de 5 años, IPC + Margen E.A. y monto adjudicado de \$275.000 millones, (ii) Serie A10 con un plazo de 10 años, IPC + Margen E.A. y monto adjudicado de \$180.000 millones y (iii) Serie E25 con un plazo de 25 años, UVR - TASA FIJA y un monto adjudicado de \$544.999,86 millones.

Resultados Subsidiarias

A continuación se muestran los resultados del conjunto de las empresas que conforman el Grupo Bolívar al corte de diciembre de 2020:

Resultados Subsidiarias de Grupo Bolívar S.A. (*)

Empresas	Utilidades		Variación
	2020	2019	
Compañías operativas			
Banco Davivienda S.A Colombia	224	1.316	(1.092)
Fiduciaria Davivienda S.A.	61	62	(1)
Corredores Davivienda S.A. (**)	17	29	(12)
Operación Internacional de Davivienda	169	261	(92)
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	229	329	(100)
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	(34)	177	(211)
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	92	148	(56)
Constructora Bolívar Cali S.A.	56	62	(6)
Capitalizadora Bolívar S.A.	9	12	(3)
Promociones y cobranzas Beta S.A.	17	22	(5)
C.B Bolívar Inmobiliaria S.A.	17	9	(8)

Cifras en miles de millones de pesos

(*) Principales Subsidiarias Operativas

(**) Subconsolidado

7. DIVIDENDOS

La Junta Directiva de la Sociedad manteniendo un criterio prudente y ante la situación que actualmente se atraviesa como consecuencia de la pandemia del Covid-19, por unanimidad acordó proponer a la Asamblea General de Accionistas aumentar el dividendo de \$115.00 por acción y por mes, a \$ 117.00 por acción y por mes, a partir de abril 15 de 2021, así como un dividendo extraordinario pagadero en dos cuotas, la primera de \$ 63.00 por acción que se pagará el 15 de abril de 2021 y la segunda de \$62.00 por acción que se pagará el 15 de octubre de 2021. Para este propósito se propuso tomar el 50% con cargo a las utilidades del año 2020 y el 50% restante con cargo a la reserva ocasional para la protección de inversiones.

8. INFORME ESPECIAL GRUPO EMPRESARIAL

Las relaciones entre la matriz del Grupo, Grupo Bolívar S.A. y sus sociedades subordinadas se encuentran reveladas en la Nota No. 27 de los estados financieros de la Sociedad¹².

Es de resaltar, que las operaciones de mayor importancia concluidas durante el ejercicio anterior, entre Grupo Bolívar S.A. y sus subordinadas, así como las efectuadas con otras entidades, se ajustan a las disposiciones legales aplicables y no fueron celebradas o dejadas de celebrar por influencia o en interés de la matriz o de las subordinadas.

Igualmente, no se adoptaron ni se dejaron de tomar decisiones de mayor importancia por la matriz o sus sociedades subordinadas por influencia o en interés de las subordinadas o de Grupo Bolívar S.A.

9. BUEN GOBIERNO

Grupo Bolívar mantiene su interés de conservar altos estándares de buen gobierno en las empresas de nuestro Grupo, adoptando las buenas prácticas de gobierno corporativo que generan valor a los diferentes grupos de interés de nuestra Organización, según nuestras propias particularidades. Grupo Bolívar S.A. en su condición de matriz del Grupo, orienta el actuar de las compañías subordinadas, todo ello dentro de nuestro Propósito Superior “Enriquecer la Vida con Integridad”.

De otra parte, en el Informe de Gobierno Corporativo que se encuentra en la página web www.grupobolivar.com se presentan las principales actividades realizadas en esta materia durante el año 2020.

¹² Artículo 29 de la Ley 222 de 1995.

10. CONGLOMERADO FINANCIERO BOLÍVAR

Como se manifestó en el Informe anterior, la Superintendencia Financiera de Colombia mediante la Resolución 0154 de 2019 reconoció a Grupo Bolívar S.A como Holding del Conglomerado Financiero Bolívar e identificó a las Compañías que, bajo el control de Grupo Bolívar S.A., hacen parte de este Conglomerado. Lo anterior en cumplimiento de lo establecido en la Ley 1870 de 2017, por medio de la cual el Congreso de la República estableció normas para fortalecer la regulación y supervisión de los Conglomerados Financieros, y de la reglamentación que se ha desarrollado en el proceso de regulación de la Ley (Decreto 774 de 2018, Decreto 1486 de 2018 y Circulares Externas de la Superintendencia Financiera 012 de 2019, 013 de 2019, 030 de 2020 y 041 de 2020).

Dado este marco normativo, durante el año 2020 se trabajó en el análisis y la adopción de estas normas, con el fin de asegurar el cumplimiento oportuno de las mismas, a través del trabajo con equipos interdisciplinarios de las Compañías que forman parte del Conglomerado Financiero Bolívar.

De igual forma, Grupo Bolívar S.A. ha definido lineamientos generales que deberán seguir las entidades del Conglomerado Financiero, en relación con criterios de vinculación, políticas de identificación, administración y revelación de conflictos de interés y el marco de gestión de riesgos, temas en los que se seguirá trabajando a nivel del Conglomerado y de cada una de las entidades que lo conforman, para su adecuada implementación.

11. MANIFESTACIONES SOBRE CUMPLIMIENTOS NORMATIVOS

Certificación del representante legal sobre los estados financieros¹³

El Presidente de GRUPO BOLÍVAR S.A. en su condición de representante legal de la misma, manifiesta que los estados financieros y los otros informes relevantes para el público, presentan razonablemente la situación financiera de la Sociedad de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

Por tanto, le es posible manifestar que dichos estados financieros correspondientes al ejercicio cortado al 31 de diciembre de 2020 no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de la Sociedad.

Informe a la Asamblea sobre operatividad de los controles establecidos (sistemas de revelación)¹⁴.

Se informa a los Accionistas que la información financiera reportada a diciembre 31 de 2020 es presentada en forma adecuada y que en su preparación se han cumplido los procedimientos de control y revelación con que se cuenta al interior de la Sociedad.

Es importante resaltar que Grupo Bolívar S.A. cuenta con el apoyo de la Auditoría interna de la Sociedad, así como del Revisor Fiscal KPMG S.A.S., quienes dentro de las labores que adelantan, complementan los demás controles de la Sociedad.

13 Artículo 46 de la Ley 964 de 2005

14 Artículo 47 de la Ley 964 de 2005

De conformidad con lo anterior, se manifiesta que los estados financieros de la Sociedad han sido tomados fielmente de los libros, son presentados en forma adecuada y reflejan razonablemente la situación financiera de Grupo Bolívar S.A. al corte de diciembre 31 de 2020.

Operaciones con los administradores y accionistas

Las principales operaciones con administradores y accionistas se encuentran detalladas en la Nota No. 27 de los estados financieros de la Sociedad.

12. OTROS ASPECTOS FORMALES

La referencia a otros aspectos formales que complementan este Informe tales como Sipla (Sistema Integral para la Prevención del Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo), Información del Artículo 446 del Código de Comercio, Informe de Gobierno Corporativo, Informe sobre el Sistema de Control Interno, Informe del Comité de Auditoría, estado de la Compañía en relación con su situación jurídica, propiedad intelectual y derechos de autor, libre circulación de las facturas de compradores y proveedores, normas expedidas a lo largo del año y demás, podrá ser consultada por los Señores Accionistas en la página web www.grupobolivar.com

13. ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES ACAECIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

No identificamos ningún acontecimiento relevante que debamos mencionar.

14. PERSPECTIVAS

No obstante la difícil situación atravesada a nivel mundial por efecto de la pandemia del COVID-19 que impactó de manera importante a Colombia y por ende a las empresas del Grupo -según se desprende del presente Informe-, la Administración de la Sociedad manifiesta que el análisis objetivo de la reactivación del país y las expectativas del desempeño del Grupo Bolívar, permiten afirmar que tendremos un crecimiento moderado de los negocios y de las actividades de las empresas que lo conforman en el futuro próximo.

15. RECONOCIMIENTO

Agradecemos a los Accionistas, a nuestros clientes y empleados, a todos los que han tenido que ver con nuestra gestión y a los distintos Grupos de Interés, por su confianza, colaboración y respaldo, especialmente en el año 2020, que fue excepcionalmente retador.



Miguel Cortés Kotal
Presidente

Junta Directiva
José Alejandro Cortés Osorio
Juan Carlos Henao Pérez
Pedro Toro Cortés
Bernardo Carrasco Rojas
Luis Guillermo Plata Páez
Gustavo Adolfo Carvajal Sinisterra
Martha Hinestrosa Rey

ANEXOS

OTROS ASPECTOS FORMALES AÑO 2020

1. LAVADO DE ACTIVOS (SISTEMA INTEGRAL PARA LA PREVENCIÓN DE LAVADO DE ACTIVOS Y FINANCIACIÓN DEL TERRORISMO -SIPLA-).

Grupo Bolívar S.A da cumplimiento a las exigencias de las normas relativas a la prevención y control del Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo, en especial a lo previsto en el Capítulo VII Título I Parte III de la Circular Básica Jurídica (Circular Externa 029 de 2014) expedida por la Superintendencia Financiera. De igual forma, vela para que al interior de sus Compañías Subordinadas se dé cumplimiento a las diferentes exigencias de las normas que de manera particular regulan la prevención de estos riesgos.

Adicionalmente, Grupo Bolívar S.A. cuenta con un Sistema Integral para la Prevención del Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo – SIPLA, el cual se desarrolla a través de políticas, controles y procedimientos implementados dentro de un concepto de administración de riesgo, destacando el conocimiento de los inversionistas, la gestión del riesgo, y el cumplimiento en la transmisión a la UIAF de los diferentes reportes a los que está obligada.

Finalmente, da cumplimiento al Código de Ética y al Código de Gobierno Corporativo, los cuales forman parte del conjunto de reglas que soportan el funcionamiento del SIPLA

2. SITUACIÓN JURÍDICA.

Grupo Bolívar S.A no tiene actualmente procesos en contra que puedan afectar su solvencia y estabilidad. Durante el año 2020 no se presentaron restricciones jurídicas para operar, tampoco fallos judiciales relevantes ni sanciones impuestas a la Compañía o a sus administradores, que puedan deteriorar los resultados al cierre del ejercicio contable.

3. PROPIEDAD INTELECTUAL Y DERECHOS DE AUTOR.

De acuerdo con lo establecido en la Ley 603 de 2000, la Administración manifiesta que Grupo Bolívar S.A. ha tomado las medidas necesarias para dar cumplimiento a las normas sobre la materia.

4. LIBRE CIRCULACIÓN DE FACTURAS EMITIDAS POR VENDEDORES DE BIENES O PROVEEDORES DE SERVICIOS.

De conformidad con lo dispuesto en los Parágrafos 1º y 2º del Artículo 87 de la Ley 1676 de 2013, la Administración manifiesta que la Compañía ha garantizado la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores de bienes o proveedores de servicios.

5. INFORME ARTÍCULO 446 DEL CÓDIGO DE COMERCIO.

	2020	2019
a. Pagos a Directivos		
Representantes Legales	\$ 1.649	1.531
Junta Directiva	1.379	1.141
	\$ 3.028	2.672
b. Erogaciones en favor de asesores o gestores		
Revisoría Fiscal	\$ 86	83
Asesoría	231	383
	\$ 317	466
c. Transferencia en dinero o especie a título gratuito		
Donación	\$ 235	226
Acciones entregadas como premio	694	996
Premio Social Skin	374	419
	\$ 1.303	1.641

d. Gastos de propaganda y relaciones públicas

Relaciones públicas	\$	28	34
Propaganda		83	474
	\$	110	509

e. Dineros y obligaciones en moneda extranjera

Ver notas 7 y 8 a los estados financieros

f. Detalle de las inversiones en otras sociedades nacionales o extranjeras

Ver nota 12 a los estados financieros

6. INFORME ARTÍCULO 291 DEL CÓDIGO DE COMERCIO.

INVERSIONES EN SOCIEDADES 2020	Nacionalidad	Capital	% de Participación	No de acciones	Costo Inversión (valor en libros)	Valor nominal de la acción (en pesos colombianos)
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.	Colombia	7.912	100,00%	7.912.013	2.057.334	1.000
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	Colombia	33.068	30,00%	13.333.999	780.696	2.480
Capitalizadora Bolívar S.A.	Colombia	13.633	17,35%	330.768.323	27.110	41
Inversora Bolívar S.A.S.	Colombia	500	100,00%	500.000	3.788	1.000
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	Colombia	20.130	25,03%	10.768.221	326.851	1.869
Constructora Bolívar Bogotá S.A. ¹	Colombia	23.479	0,00%	23.270	10	1.009.002
Constructora Bolívar Cali S.A.	Colombia	1.736	4,80%	83.292	13.292	20.837
Sociedades Bolívar S.A.S.	Colombia	1	100,00%	2	1	500.000
Banco Davivienda S.A.	Colombia	76.784	9,03%	40.805.701	1.133.870	1.882
Multinversiones Bolívar S.A.S.	Colombia	7.500	100,00%	7.500.000	147.936	1.000
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	Colombia	9.638	0,28%	26.845	205	359.041
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S.	Colombia	7.500	100,00%	7.500.000	932.381	1.000
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.	Colombia	9.333	100,00%	9.333.333	3.231.099	1.000

Sentido Empresarial S.A.S.	Colombia	7.000	100,00%	7.000.000	76.488	1.000
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.	Colombia	8.000	100,00%	8.000.000	2.060.920	1.000
Prevención Técnica Ltda.	Colombia	130	80,00%	10.400	772	12.500
Sura Asset Management S.A. ²	Colombia	1.360.000	7,31%	191.198	512.963	7
Inversiones Sadigua S.A.S.	Colombia	12.500	4,00%	250.000	29.482	50.000
Totales				444.006.597	11.335.197	1.964.659

Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto el valor nominal de la acción.

(1) El porcentaje de participación en Constructora Bolívar Bogotá S.A. es de 0,00099%

(2) El Costo de la inversión, esta expresado en millones de pesos colombianos y el capital y valor nominal de la acción están expresados en dolares americanos.

GRUPO BOLIVAR S. A

Indicadores Financieros

Informe Artículo 291 numeral quinto del Código de Comercio

Los principales indicadores financieros de la compañía, al 31 de diciembre de:

		2020	2019
Liquidez	= $\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$	23,32	4,99
Solidez	= $\frac{\text{Activo total - valorizaciones}}{\text{Pasivo total}}$	7,97	20,98
Solvencia	= $\frac{\text{Activo total}}{\text{Pasivo total}}$	8,28	21,61
Rentabilidad del patrimonio	= $\frac{\text{Patrimonio final + Dividendos decretados - Patrimonio inicial}}{\text{Patrimonio inicial}}$	5,67%	16,60%
Capital de trabajo	= $\text{Activo corriente - Pasivo Corriente}$	709.693	111.763
Valor intrínseco	= $\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Número de acciones en circulación}}$	140.613	134.524
(En pesos)			

	Número de acciones	Valor nominal (\$)	Valor millones (\$)
Capital autorizado	100.000.000	94,38	9.438
Capital por suscribir	14.875.470	94,38	1.404
Capital suscrito y pagado	85.124.530	94,38	8.034
Acciones readquiridas 2020	6.087.273		

Razón de liquidez

Indica la disponibilidad de la empresa para afrontar los compromisos a corto plazo.

Lo anterior refleja que Grupo Bolívar S.A., por cada peso (\$1.00) que debe, cuenta con \$23.32 (en pesos) en el año 2020 y \$4.99 (en pesos) para el año 2019, para respaldar la deuda.

Razón de solidez

Refleja la capacidad de la empresa para cancelar las obligaciones sin depender de sus activos de difícil realización, es decir que básicamente con sus saldos de efectivo, el producto de sus cuentas por cobrar e inversiones temporales. Grupo Bolívar S.A., por cada peso (\$1.00) que debe, cuenta para su cancelación, con \$7.97 (en pesos) para el año 2020 y \$20.98 (en pesos) para el año 2019.

Razón de solvencia

Mide la capacidad de la compañía para cancelar el total de sus pasivos.

Así las cosas, Grupo Bolívar S.A., por cada peso (\$1.00) que debe cuenta para su cancelación con \$8.28 (en pesos) para el año 2020 y \$21.61 (en pesos) para el año 2019 de sus activos totales.

Rentabilidad del patrimonio

Mide la rentabilidad de la inversión de los accionistas.

Es decir, que los socios de Grupo Bolívar S.A., obtuvieron un rendimiento sobre su inversión del 5.67% para el año 2020 y 16.60% para el año 2019.

Capital de trabajo

Expresa en términos de valor lo que la razón de liquidez presenta como una relación. Nos indica que Grupo Bolívar S.A. tendría un superávit total de \$709.693 (en pesos) para el año 2020 y un superávit total de \$111.763 (en pesos) para el año 2019, después de pagar todos sus pasivos de corto plazo, en el caso que tuvieran que ser cancelados de inmediato.

7. ASPECTOS NORMATIVOS AÑO 2020.

En este aparte haremos mención a las normas de mayor importancia que fueron expedidas a lo largo del año 2020 y que tienen incidencia en relación con las empresas del Grupo Bolívar:

Norma	Entidad que la expide	Tema
Circular Externa 02 del 13 de febrero de 2020	Superintendencia Financiera de Colombia	Imparte instrucciones relacionadas con la gestión operativa de la administración del riesgo de liquidez de los establecimientos de crédito.
Decreto 222 del 14 de febrero de 2020	Ministerio de Hacienda y Crédito Público	Instrucciones relacionadas con los servicios prestados por medio de corresponsales.
Decreto 398 del 13 de marzo de 2020	Ministerio de Comercio Industria y Turismo	Reglamenta parcialmente el artículo 19 de la Ley 222 de 1995, en lo referente al desarrollo de las reuniones no presenciales de las juntas de socios, asambleas generales de accionistas o juntas directivas.
Decreto 403 del 16 de marzo de 2020	Ministerio de Justicia y del Derecho	Normas para la correcta implementación del Acto Legislativo 04 de 2019 y el fortalecimiento del control fiscal.
Circular Externa 07 del 17 de marzo de 2020	Superintendencia Financiera de Colombia	Instrucciones prudenciales para mitigar los efectos derivados de la coyuntura de los mercados financieros y la situación de emergencia sanitaria declarada por el Gobierno Nacional.
Circular Externa 08 del 17 de marzo de 2020	Superintendencia Financiera de Colombia	Instrucciones relacionadas con el fortalecimiento de la gestión del riesgo operacional ante los eventos derivados de la coyuntura de los mercados financieros y la situación de emergencia sanitaria.
Circular Externa 09 del 17 de marzo de 2020	Superintendencia Financiera de Colombia	Instrucciones para focalizar los esfuerzos de las entidades vigiladas en la definición e implementación de acciones para mitigar los efectos de la coyuntura de los mercados financieros y la situación de emergencia sanitaria.

Norma	Entidad que la expide	Tema
Circular Externa 11 del 19 de marzo de 2020	Superintendencia Financiera de Colombia	Imparte instrucciones relacionadas con las medidas complementarias para fortalecer la gestión de los riesgos de liquidez y operacional en el mercado de valores.
Circular Externa 12 del 27 de marzo de 2020	Superintendencia Financiera de Colombia	Imparte instrucciones relacionadas con las medidas preventivas para el uso de dispositivos de autenticación biométrica.
Decreto Legislativo No. 488 del 27 de marzo de 2020	Ministerio del Trabajo	Por el cual se dictan medidas de orden laboral, dentro del Estado de Emergencia Económica, Social y Ecológica.
Circular Externa 14 del 30 de marzo de 2020	Superintendencia Financiera de Colombia	Imparte instrucciones relacionadas con los elementos mínimos de modificaciones a las condiciones de los créditos e información básica para una decisión informada de los consumidores financieros.
Decreto Legislativo No. 500 del 31 de marzo de 2020	Ministerio del Trabajo	Por el cual se adoptan medidas de orden laboral, relativas a la destinación de los recursos de las cotizaciones a las Administradoras de Riesgos Laborales de carácter público, en el marco del Estado de Emergencia Económica, Social y Ecológica.
Circular Externa 16 del 14 de abril de 2020	Superintendencia Financiera de Colombia	Imparte instrucciones relativas a la medición del riesgo de mercado.
Circular Externa 021 del 05 de junio de 2020	Superintendencia Financiera de Colombia	Por medio de la cual se dan instrucciones relacionadas con las primas de pólizas de seguro, como consecuencia de los cambios en la dinámica de los riesgos asegurados.
Circular Externa 024 del 06 de julio de 2020	Superintendencia Financiera de Colombia	Instrucciones relacionadas con la actividad de proveeduría de precios en el mercado y valoración de inversiones de las entidades vigiladas.

Norma	Entidad que la expide	Tema
Circular Externa 025 del 07 de julio de 2020	Superintendencia Financiera de Colombia	Instrucciones relacionadas con el Riesgo Operacional.
Circular Externa 027 del 02 de septiembre de 2020	Superintendencia Financiera de Colombia	Instrucciones relativas a la administración del riesgo de lavado de activos y de financiación del terrorismo.
Circular Externa 028 del 07 de septiembre de 2020	Superintendencia Financiera de Colombia	Imparte instrucciones relacionadas con la emisión de bonos verdes en el mercado de valores.
Decreto 1234 del 14 de septiembre de 2020	Ministerio de Hacienda y Crédito Público	Por medio del cual se adiciona el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con el espacio controlado de prueba para actividades de innovación financiera.
Decreto 1235 del 14 de septiembre de 2020	Ministerio de Hacienda y Crédito Público	Por el cual se modifica el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con las reglas para la emisión en el mercado de valores, se reglamenta el artículo 2 del Decreto Legislativo 817 de 2020 y se dictan otras disposiciones.
Decreto 1291 del 28 de septiembre de 2020	Ministerio de Hacienda y Crédito Público	Por el cual se modifica el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con la clasificación de inversionistas, el régimen de fondos de capital privado y se dictan otras disposiciones.
Circular Externa 030 del 01 de octubre de 2020	Superintendencia Financiera de Colombia	Vinculados y límites de exposición y concentración de riesgos de los conglomerados financieros.
Decreto 1393 del 26 de octubre de 2020	Ministerio de Hacienda y Crédito Público	Por el cual se modifica el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con el régimen de inversión de los fondos de pensiones obligatorias y cesantía, las entidades aseguradoras y sociedades de capitalización y se dictan otras disposiciones.

Norma	Entidad que la expide	Tema
Decreto 1398 del 26 de octubre de 2020	Ministerio de Hacienda y Crédito Público	Por el cual se modifica el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con las condiciones de operación de la renta vitalicia inmobiliaria y se dictan otras disposiciones.
Circular Externa 033 del 17 de noviembre de 2020	Superintendencia Financiera de Colombia	Instrucciones relacionadas con la Taxonomía Única de Incidentes Cibernéticos – TUIC, el formato para el reporte de métricas de seguridad de la información y ciberseguridad y el protocolo de etiquetado para el intercambio de información Traffic Light Protocol (TLP).
Circular Externa 036 del 14 de diciembre de 2020	Superintendencia Financiera de Colombia	Instrucciones relacionadas con la operación de renta vitalicia inmobiliaria.
Circular Externa 037 del 14 de diciembre de 2020	Superintendencia Financiera de Colombia	Instrucciones relacionadas con el reporte de información de las entidades aseguradoras.
Circular Externa 040 del 22 de diciembre de 2020	Superintendencia Financiera de Colombia	Modificación de la CBJ en relación con las cláusulas y prácticas abusivas en la oferta de pólizas colectivas.
Decreto 1745 del 22 de diciembre de 2020	Ministerio de Hacienda y Crédito Público	Se modifica el Decreto 2555 con fines de actualización.
Circular Externa 043 del 28 de diciembre de 2020	Superintendencia Financiera de Colombia	Actualización de las tarifas del seguro obligatorio de accidentes de tránsito (SOAT).

INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO DE GRUPO BOLÍVAR S.A.

(ENERO – DICIEMBRE 2020)
FEBRERO DE 2021

Grupo Bolívar S.A., consciente de la importancia que genera la adopción de prácticas de Buen Gobierno, ha trabajado en dos líneas de acción en relación con el Gobierno Corporativo: 1) La adopción de medidas adecuadas para el desarrollo de sus actividades como emisor de valores en el mercado colombiano y 2) La generación de lineamientos que orienten a las Compañías integrantes del Grupo Bolívar en la adopción e implementación de las prácticas aplicables a cada una de ellas.

En este orden de ideas, y en cumplimiento de lo señalado en el artículo 42 del Código de Gobierno Corporativo de Grupo Bolívar S.A., la Junta Directiva presenta a la Asamblea General de Accionistas las actividades de Gobierno Corporativo adelantadas en el año 2020.

I. **NORMATIVIDAD SOBRE CONGLOMERADOS FINANCIEROS.**

Mediante la Ley 1870 del 21 de septiembre de 2017, el Congreso de la República estableció normas para fortalecer la regulación y supervisión de los Conglomerados Financieros en Colombia, con el objetivo establecer reglas generales relacionadas con la suficiencia de capital por parte de las entidades financieras, aseguradoras y del mercado de valores que hagan parte de los conglomerados financieros, generar un marco adecuado de gestión frente a los riesgos propios de estos conglomerados y reforzar sus estándares de Gobierno Corporativo.

De acuerdo con lo establecido en esta Ley, un Conglomerado Financiero está constituido por su entidad controlante, denominada como Holding Financiero y las siguientes entidades subordinadas:

- i. Entidades sujetas a la inspección y vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia y sus subordinadas financieras nacionales y/o en el exterior;
- ii. Entidades en el exterior que ejerzan una actividad propia de las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia, y sus subordinadas financieras nacionales y en el exterior;
- iii. Las personas jurídicas o vehículos de inversión a través de los cuales el Holding Financiero ejerce el control de las entidades anteriormente mencionadas.

Dentro del proceso de regulación de la Ley de Conglomerados Financieros se expidieron el Decreto 774 del 08 de mayo de 2018, a través del cual se regularon los temas de nivel adecuado de capital para los conglomerados financieros y el Decreto 1486 del 06 de agosto de 2018, mediante el cual se establecieron aspectos sobre criterios de vinculación, límites de exposición, concentración de riesgos y administración de conflictos de interés.

DECRETO 774 DEL 08 DE MAYO DE 2018		DECRETO 1486 DEL 06 DE AGOSTO DE 2018	
<ul style="list-style-type: none"> • Nivel adecuado de capital para el Conglomerado Financiero. • Determinación del patrimonio técnico del Conglomerado Financiero. • Determinación del patrimonio adecuado del Conglomerado Financiero. 		<ul style="list-style-type: none"> • Identificación de Vinculados al Conglomerado Financiero – Definición de criterios de vinculación. • Políticas para la administración de Conflictos de Interés al interior del Conglomerado. • Política para las exposiciones entre entidades que conforman el Conglomerado Financiero y política para las exposiciones con sus vinculados. • Límites de exposición y de concentración de riesgos entre entidades del Conglomerado Financiero y con sus vinculados. 	
Fecha de entrada en vigencia	8 de noviembre de 2019	Fecha de entrada en vigencia	6 de febrero de 2020

Esta regulación también estableció una serie de facultades en cabeza de la Superintendencia Financiera en relación con la supervisión de los conglomerados financieros, las cuales empezaron a regir el 06 de febrero de 2019. A partir de lo anterior, dicha Entidad de Control expidió en la fecha referida la siguiente resolución en relación con el Conglomerado Financiero Bolívar:

- Resolución 0154 de 2019: A través de la cual reconoce a Grupo Bolívar S.A como Holding del Conglomerado Financiero Bolívar e identifica las Compañías que, bajo el control de Grupo Bolívar S.A., hacen parte del Conglomerado Financiero.

De igual forma, en el año 2020 se emitió la siguiente reglamentación en materia de vinculados a los conglomerados financieros, con el fin de que las entidades pudieran dar cumplimiento del referido marco normativo y establecer los procesos y medios de captura de información que se debe reportar a la Superintendencia Financiera:

- Circular Externa 030 de 2020 de la Superintendencia Financiera de Colombia (En materia de vinculados y límites de exposición y concentración de riesgos de los conglomerados financieros): mediante la cual se dispone que las entidades que conforman el conglomerado financiero deberán poner a disposición del holding financiero la información necesaria para la identificación de los vinculados y contar con los mecanismos adecuados para reportarle las operaciones que realicen con los mismos, así como las operaciones que se realicen con otras entidades del conglomerado financiero.
- Circular Externa 041 de 2020 de la Superintendencia Financiera de Colombia: modifica los formatos de reporte del informe de vinculados al conglomerado financiero y operaciones para el control de límites de exposición agregadas y el informe de límites de exposición y concentración de riesgos entre entidades del conglomerado financiero y sus vinculados.

Dado este marco normativo que establece el régimen de supervisión a las entidades que hacen parte Conglomerado Financiero Bolívar, se trabajó durante el 2020 en el análisis y la adopción de estas normas, con el fin de asegurar el cumplimiento oportuno de las mismas, a través, del trabajo con equipos interdisciplinarios de las diferentes Compañías del Grupo Bolívar.

De igual forma, se han establecido desde Grupo Bolívar S.A. los lineamientos generales que deberán seguir las entidades del Conglomerado Financiero Bolívar, identificando entre otros temas aspectos¹¹

relacionados con el sistema de Gobierno Corporativo, criterios de vinculación y la identificación, administración y revelación de conflictos de interés; en los que se seguirá trabajando a nivel del Conglomerado y de cada una de las entidades que lo conforman, para su adecuada implementación.

II. ESTRUCTURA DE PROPIEDAD DE GRUPO BOLÍVAR S.A.

1. Capital Social.

Capital Autorizado	Capital Suscrito	Capital Pagado
\$ 10.381.800.000	\$ 8.034.053.141	\$ 8.034.053.141

2. Información sobre acciones.

Capital Social al 31 de diciembre de 2020			
No. de acciones en circulación	79.037.257	No. de accionistas	868
Valor nominal de la acción	\$ 94.38	Tipo de acciones en circulación	Ordinarias
No. de acciones en reserva	24.875.470	No. de acciones readquiridas	6.087.273

3. Principales Accionistas.

Periódicamente se registra a través del SIMEV- Sistema Integral de Información del Mercado de Valores la información en relación con los principales accionistas de la Compañía, la cual es de público acceso a través de la página web de la Superintendencia Financiera de Colombia y se encuentra disponible en la página web www.grupobolivar.com

4. Síntesis de los acuerdos entre accionistas de los que se tenga conocimiento.

En la Secretaría de Grupo Bolívar S.A. no se han depositado a la fecha de cierre del presente informe acuerdos entre accionistas.

5. Estructura del Grupo Bolívar.

La información sobre las empresas que conforman el Grupo Bolívar se encuentran disponible en la página web corporativa www.grupobolivar.com en el espacio denominado “Nuestras Compañías”.

III. CUMPLIMIENTO DEL ESQUEMA DE GOBIERNO DE GRUPO BOLÍVAR S.A.

1. Asamblea General de Accionistas.

1.1. Reuniones de la Asamblea General de Accionistas.

Fecha	Tipo de reunión	No. de Acta	Quórum	No. de Acciones Representadas
25 de marzo de 2020	Ordinaria	37	85.61%	67.648.663

La convocatoria a esta reunión de la Asamblea, su Reglamento de funcionamiento, así como la Guía de Derechos y Obligaciones de los Accionistas fueron dados a conocer a los accionistas y al mercado en general a través de la página web www.grupobolivar.com.

1.2. Principales Decisiones de la Asamblea General de Accionistas.:

Durante la reunión ordinaria de la Asamblea General de Accionistas del año 2020, se pusieron a consideración de los accionistas los diferentes puntos del Orden del día propuesto para la reunión, destacándose los siguientes temas:

- Consideración del Informe de Gestión de la Junta y del Presidente correspondiente al ejercicio del 1 de enero al 31 de diciembre de 2019.
- Consideraciones y aprobación del informe de gestión de la administración en lo relacionado
- con el año 2019 y de los Estados Financieros Separados y Consolidados de la Sociedad para el mismo periodo.
- Discusión y aprobación del Proyecto de Distribución de Utilidades correspondientes al ejercicio del año 2019.

Los diferentes asuntos sometidos a consideración de la Asamblea General de Accionistas fueron aprobados por unanimidad de los asistentes.

2. Junta Directiva.

Su actividad se orienta principalmente a definir las políticas generales y los objetivos estratégicos así como a dar seguimiento a todas aquellas medidas que se tomen para su consecución. Las funciones específicas de la Junta Directiva están establecidas en el art. 35 de los Estatutos Sociales de la Compañía y el art. 7 de su Reglamento de Funcionamiento.

2.1. Nombramiento, reelección y remoción de los miembros de la Junta Directiva.

La Junta Directiva de la Compañía está conformada por siete (7) miembros principales nombrados por la Asamblea General de Accionistas para un periodo de dos (2) años.

Para la elección de los miembros de la Junta Directiva se tienen en cuenta las cualidades personales y profesionales de los candidatos y se busca que cuenten con competencias especializadas que les permitan tomar decisiones estratégicas y gerenciales. Adicionalmente, se observa si tienen conocimiento de los sectores donde las Compañías del Grupo Bolívar desarrollan sus actividades, así como conocimientos en aspectos financieros, de riesgos, de asuntos jurídicos y experiencias internacionales. Grupo Bolívar S.A. ha establecido al interior del Reglamento de su Junta Directiva un procedimiento a través del cual, con el apoyo del Comité de Gobierno Corporativo, analiza de manera previa a la Asamblea la propuesta de candidatos presentados por los accionistas.

2.2. Composición de la Junta Directiva.

La Asamblea General de Accionistas en su sesión Ordinaria de marzo de 2019 eligió a las siguientes personas para el período del 01 de abril de 2019 al 31 de marzo de 2021.

Nombre	Fecha de su primer nombramiento
José Alejandro Cortés Osorio	01/04/2011
Juan Carlos Henao Pérez	10/05/2012
Pedro Toro Cortés	01/04/2009
Bernardo Carrasco Rojas*	01/04/1997
Luis Guillermo Plata Páez*	01/04/2013
Gustavo Adolfo Carvajal Sinisterra*	11/11/2015
Martha Hinestrosa Rey	11/11/2015

Nota:* Miembros independientes en los términos establecidos en el artículo 44 de la Ley 964 de 2005 (Ley del Mercado de Valores). Los cuatro miembros restantes son miembros patrimoniales.

El perfil de los miembros de la Junta Directiva se encuentra publicado en la página web de Grupo Bolívar S.A. www.grupobolivar.com, como anexo A del Código de Gobierno Corporativo.

2.3. Participación de los miembros de la Junta Directiva en otras Compañías del Grupo Bolívar.

A continuación se informan los miembros de la Junta Directiva que participan en otras Juntas Directivas de las Compañías del Grupo Bolívar:

Miembro de Junta Directiva	Participación en otras Compañías del Grupo Bolívar
Pedro Toro Cortés	Miembro Suplente de las Juntas Directivas de Compañía de Seguros Bolívar S.A., Seguros Comerciales Bolívar S.A. y Capitalizadora Bolívar S.A.

2.4. Reuniones de la Junta Directiva.

Durante el 2020, la Junta Directiva se reunió mensualmente, para un total de 12 reuniones ordinarias durante el año.

Reuniones de la Junta Directiva

Fecha	Tipo de sesión	No. de Acta	Fecha	Tipo de sesión	No. de Acta
Enero 20	Ordinaria	301	Agosto 27	Extraordinaria	309
Febrero 17	Ordinaria	302	Septiembre 20	Extraordinaria	310
Marzo 16	Ordinaria	303	Septiembre 21	Ordinaria	311
Abril 20	Ordinaria	304	Octubre 19	Ordinaria	312
Mayo 18	Ordinaria	305	Octubre 27	Extraordinaria	313
Junio 16	Ordinaria	306	Noviembre 9	Ordinaria	314
Julio 27	Ordinaria	307	Diciembre 14	Ordinaria	315
Agosto 24	Ordinaria	308			

De acuerdo con lo establecido en los Estatutos Sociales, la Junta Directiva podrá deliberar y decidir válidamente con la presencia y los votos de la mayoría de sus miembros.

2.5. Asistencia a las reuniones de la Junta Directiva.

El porcentaje promedio de asistencia por parte de los miembros de la Junta Directiva a las reuniones celebradas en el año 2020 fue de más del 90%.

2.6. Remuneración de los miembros de la Junta Directiva.

Los miembros de la Junta Directiva tienen un sistema de remuneración por honorarios por asistencia a las reuniones de la Junta y de los Comités de Apoyo de los cuales hacen parte, cuyo valor es definido anualmente por la Asamblea General de Accionistas. Los miembros de la Junta Directiva no tienen ninguna clase de remuneración variable.

2.7. Presidencia de la Junta Directiva.

El Presidente de la Junta de Grupo Bolívar S.A. es el Dr. José Alejandro Cortés Osorio. Sus funciones se encuentran establecidas en el artículo 31 de los Estatutos Sociales.

2.8 Secretaria de la Junta Directiva.

La Secretaria de la Junta Directiva es la Dra. María Mercedes Ibáñez Castillo, Vicepresidente Jurídica y Secretaria General de Grupo Bolívar S.A. Sus funciones como Secretaria de la Junta se encuentran previstas en el art. 25 del Reglamento de la Junta Directiva.

2.9. Comités de Apoyo a la Junta Directiva.

Estos Comités son de carácter consultivo y no asumen las funciones de la Junta Directiva en relación con la toma de decisiones sobre los temas puestos en su conocimiento. La Junta Directiva en su sesión de febrero de 2016 realizó la designación de los miembros de cada Comité, conformación que no fue modificada durante el año 2020.

2.9.1 Comité de Auditoría.

Los días 17 de febrero, 18 de mayo, 24 de agosto y 9 de noviembre de 2020 se llevaron a cabo las sesiones del Comité de Auditoría, el cual tiene como objetivo brindar apoyo a la gestión que realiza la Junta Directiva respecto de la supervisión e implementación del control interno.

Conformación del Comité de Auditoría	
Integrantes	Cargo
José Alejandro Cortés Osorio.	Miembro de la Junta Directiva
Bernardo Carrasco Rojas	Miembro de la Junta Directiva (Independiente)
Luis Guillermo Plata Páez	Miembro de la Junta Directiva (Independiente)
Gustavo Adolfo Carvajal Sinisterra	Miembro de la Junta Directiva (Independiente)

2.9.2 Comité de Gobierno Corporativo.

Este Comité tiene por objetivo apoyar a la Junta en sus funciones de supervisión y cumplimiento de las medidas de Gobierno Corporativo. Durante el 2020 adelantó sus reuniones los días 17 de febrero y 21 de septiembre.

Conformación del Comité de Gobierno Corporativo	
Integrantes	Cargo
José Alejandro Cortés Osorio.	Miembro de la Junta Directiva
Martha Hinestrosa Rey	Miembro de la Junta Directiva
Gustavo Adolfo Carvajal	Miembro de la Junta Directiva (Independiente)

2.9.3. Comité de Compensación.

Grupo Bolívar S.A. cuenta con un Comité de Compensación, anteriormente denominado Comité de Nombramientos, Salarios y Remuneraciones, el cual tiene como finalidad principal servir de apoyo a la Junta Directiva respecto de las decisiones que se toman en torno a la definición de políticas y lineamientos de nombramientos, salarios y remuneraciones de los empleados de las empresas del Grupo Bolívar. Este Comité sesionó en una oportunidad en el año 2020.

Conformación del Comité de Compensación	
Integrantes	Cargo
José Alejandro Cortés Osorio	Miembro de la Junta Directiva
Bernardo Carrasco Rojas	Miembro de la Junta Directiva (Independiente)

2.9.4 Comité de Riesgos.

La Junta Directiva de Grupo Bolívar S.A. ha establecido un Comité de Riesgos que tiene como finalidad asistir a la Junta en el cumplimiento de sus responsabilidades de supervisión en relación con la gestión de riesgos de la Compañía. Durante el 2020 adelantó sus reuniones los días 16 de marzo, 18 mayo (esos comités se desarrollaron dentro de la Junta Directiva), 24 de agosto y 9 de noviembre.

Conformación del Comité de Riesgos	
Integrantes	Cargo
Pedro Toro Cortés	Miembro de la Junta Directiva
Bernardo Carrasco Rojas	Miembro de la Junta Directiva (Independiente)
Luis Guillermo Plata Páez	Miembro de la Junta Directiva (Independiente)

2.10. Autoevaluación de la Junta Directiva y evaluación del Presidente de la Compañía.

Anualmente se adelantan procesos de autoevaluación en la Junta Directiva y de evaluación de ésta al Presidente de la Compañía dirigidos a valorar desde el punto de vista de Gobierno Corporativo, la gestión de estos órganos societarios. Dichos procesos fueron adelantados en el mes de diciembre por parte de la Junta Directiva, buscando a través de los mismos identificar las fortalezas con las que cuenta la Junta y la Presidencia, y determinar los temas a trabajar en materia de Buen Gobierno para el fortalecimiento de estos órganos de administración.

2.11. Manejo de información de la Junta Directiva.

El Presidente y el Secretario de la Junta Directiva velan por la entrega de la información a los miembros de la Junta. Para tal fin, la Compañía ha dispuesto de un canal de comunicación informático para entregar la información de manera oportuna y confidencial a los miembros de este órgano social.

3. Manejo de Conflictos de Interés.

Durante el periodo objeto del presente informe no se conoció por la Junta Directiva una situación de conflicto de interés. En este aspecto es importante resaltar que la Junta Directiva ha establecido a través del Manual de Conflictos de Interés, Uso de Información Privilegiada y Relaciones con Partes Vinculadas una serie de principios, políticas y procedimientos encaminados a administrar los posibles conflictos de interés que se puedan derivar de la toma de decisiones por parte de los accionistas, directores, altos directivos y en general los funcionarios de Grupo Bolívar S.A.

4. Operaciones con Partes Vinculadas.

Grupo Bolívar S.A. tiene establecido al interior del Manual de Conflictos de Interés, Uso de Información Privilegiada y Relaciones con Partes Vinculadas, un capítulo en el que se describen normas y parámetros a seguir por parte de la Compañía en el manejo de sus relaciones con sus partes vinculadas, a fin de garantizar la transparencia en dichas transacciones.

Las operaciones celebradas por Grupo Bolívar S.A. con sus Partes vinculadas durante el año 2020 se encuentran reveladas en las Notas a los Estados Financieros de la Compañía.

5. Relaciones con el Revisor Fiscal.

5.1. Remuneración del Revisor Fiscal.

La Asamblea General de Accionistas en su sesión ordinaria de 2020 estableció el valor de los honorarios a pagar a la firma KPMG Ltda., como Revisor Fiscal para el periodo comprendido entre el 01 de abril de 2020 al 31 de marzo de 2021, en el valor de \$86.731.000 (ochenta y seis millones setecientos treinta y un mil pesos moneda corriente) más IVA, los cuales se cancelan en doce cuotas mensuales.

La Revisoría Fiscal, certificó a la Asamblea General de Accionistas que los honorarios relacionados no representan más del 10% de los ingresos operacionales obtenidos por KPMG S.A.S., durante el respectivo año.

5.2. Relaciones con el Revisor Fiscal.

Las relaciones con el Revisor Fiscal se adelantaron con total normalidad durante el 2020, manteniendo las condiciones adecuadas para el desarrollo de su trabajo de auditoría y salvaguardando sus condiciones de independencia, situación que fue supervisada por la Junta Directiva por conducto del Comité de Auditoría.

6. Información Junta Directiva y Presidente.

Con el fin de revelar la idoneidad de los administradores de la Sociedad, en la página web corporativa www.grupobolivar.com se publicaron en el año 2019, como anexo al Código de Gobierno Corporativo, el perfil profesional y la experiencia de cada uno de los miembros de la Junta Directiva y del Presidente de la Sociedad.

7. Información suministrada al mercado.

Durante el 2020, Grupo Bolívar S.A. dio a conocer a los accionistas, inversionistas y al mercado en general, información oportuna y precisa en relación con la Sociedad, su desempeño financiero, el Sistema de Gobierno Corporativo, entre otros. La Compañía ha utilizado su página web corporativa como mecanismo para el suministro de esta información.

8. Reclamaciones sobre el cumplimiento del Código de Gobierno Corporativo.

Durante el 2020 no se reportó ninguna reclamación sobre el incumplimiento del Código de Gobierno Corporativo de la Sociedad.

9. Reporte de Implementación del Código País de Gobierno

El 29 de enero de 2021 Grupo Bolívar S.A. remitió el reporte de implementación del Código País de Gobierno Corporativo, informando al mercado en general el grado de adopción de las 148 recomendaciones previstas en el Código con corte al 31 de diciembre de 2020.

El contenido de este reporte puede ser consultado en la página web corporativa www.grupo.bolivar.com / Gobierno Corporativo.

INFORME DEL SISTEMA DE CONTROL INTERNO – SCI.

(ENERO A DICIEMBRE DE 2020)
FEBRERO DE 2021

I. INTRODUCCIÓN.

La Superintendencia Financiera de Colombia, a través de la Circular Básica Jurídica (Circular Externa 029 de 2014), ha establecido una serie de instrucciones relativas al funcionamiento del Sistema de Control Interno (SCI), señalando los elementos constitutivos del mismo y los requisitos mínimos que deben atender las entidades sujetas a supervisión de dicha Superintendencia en su adecuación e implementación.

Para efectos de este Informe es importante destacar que la mencionada Circular señala que para el caso de los emisores de valores sometidos al control exclusivo de la Superintendencia Financiera, el SCI debe ser ajustado o implementado por sus administradores, de acuerdo con el tamaño de la respectiva organización, la naturaleza de sus actividades y la complejidad de sus operaciones, sin que el costo de las medidas adoptadas exceda el beneficio que de ellas se derive, pudiéndose concluir por tanto que el tema de la autorregulación en materia de Control Interno tiene especial relevancia.

Teniendo en cuenta lo anterior, Grupo Bolívar S.A. ha adoptado medidas para la adecuación del SCI. Ahora bien, es necesario mencionar que de tiempo atrás Grupo Bolívar S.A., como matriz del Grupo Bolívar, ha venido desarrollando diferentes políticas de Control Interno en función del cumplimiento de su objeto social.

Este desarrollo se ha plasmado en diferentes documentos tales como el Código de Ética, los lineamientos de Control Interno del Grupo Bolívar, el Código de Gobierno Corporativo, el Reglamento de la Junta Directiva, el Reglamento del Comité de Auditoría, el Manual de Conflictos de Interés, Uso de Información Privilegiada y Relaciones con Partes Vinculadas, el Manual de Administración de Riesgos Financieros del Grupo Empresarial, la Política Gerencial de Gestión de Riesgos y Control Interno y el Estatuto de Auditoría Interna a través de los cuales se refleja la existencia y funcionamiento de un sistema de control, como parte de la cultura organizacional, que es reconocida por parte de todos los integrantes de Grupo Bolívar S.A., y que se consolida a partir de la definición de principios y normas de comportamiento institucional, tales como la ética, la transparencia, el mejoramiento continuo y la generación de confianza de los Grupos de Interés.

II. ACTIVIDADES ADELANTADAS.

En atención a las normas emitidas por la Superintendencia Financiera de Colombia, la Junta Directiva de Grupo Bolívar S.A. realizó la definición de estrategias y políticas del SCI de acuerdo con las recomendaciones efectuadas por el Comité de Auditoría. Las políticas definidas para la implementación del SCI contaron con un seguimiento continuo para garantizar el cumplimiento de los objetivos organizacionales, que contemplan aspectos relacionados con el talento humano (principio de autocontrol); normas, métodos y procedimientos de control (principio de autorregulación); funcionamiento de la entidad (principio de autogestión); así como también actividades de control, información, comunicación, aspectos contables, gestión tecnológica y monitoreo del SCI.

A continuación se presenta el estado de los diferentes elementos del Sistema de Control Interno al interior de Grupo Bolívar S.A.

1. Ambiente de Control.

Grupo Bolívar S.A. cuenta con un ambiente y cultura organizacional de control que se basa en principios, valores y conductas éticas alineadas con la estrategia de negocio, los cuales se encuentran definidos y divulgados en los documentos que integran el Sistema de Gobierno Corporativo de la Compañía. Adicionalmente, estos principios y políticas son revisados por parte de las instancias correspondientes y las modificaciones, una vez aprobadas por los órganos competentes, son documentadas y divulgadas a los funcionarios.

2. Información y comunicación.

Grupo Bolívar S.A. ha establecido y difundido políticas y procedimientos relacionados con la generación, divulgación y custodia de la información, buscando con ello garantizar la conservación, seguridad, confiabilidad y disponibilidad de la misma, con el fin de apoyar la oportuna toma de decisiones. Con base en estas políticas, la Compañía ha trabajado en establecer sistemas de información con el objetivo de garantizar su correcto funcionamiento.

3. Actividades de Control.

La Junta Directiva y la Administración han establecido políticas y procedimientos que tienden al cumplimiento de las instrucciones orientadas hacia la prevención y mitigación de los riesgos. Parte de esta función se realiza a través de la aprobación, implementación y actualización de los diferentes manuales de organización interna, mediante los cuales se establecen las políticas y los controles internos relacionados con los procesos y actividades de la Compañía.

4. Monitoreo.

Grupo Bolívar S.A. ha establecido y promulgado políticas para la realización del monitoreo por parte de los responsables del Sistema de Control Interno de Grupo Bolívar S.A.

III. VERIFICACIÓN DE LA EFECTIVIDAD DEL SISTEMA DE CONTROL INTERNO.

Grupo Bolívar S.A. cuenta con mecanismos de verificación y evaluación del SCI como son la Auditoría Interna y la Revisoría Fiscal, quienes basados en una valoración independiente apoyan el desarrollo de los objetivos trazados para la Compañía. A través de estos mecanismos se evalúan los procesos, operaciones y actividades que se han llevado a cabo en cumplimiento de las normas establecidas por Grupo Bolívar S.A. y por los entes de control, basados en una cultura organizacional de mejoramiento continuo.

El Comité de Auditoría, durante las reuniones de 2020 reportó las principales actividades realizadas en dichas reuniones de acuerdo con: el seguimiento a los niveles de exposición de riesgo de la entidad y sus implicaciones para la Compañía; la evaluación de los informes presentados por la Auditoría Interna, el Oficial de Cumplimiento y la Revisoría Fiscal; el estudio y análisis de los estados financieros; y la verificación de las observaciones presentadas por la Entidad de Supervisión.

INFORME DEL COMITÉ DE AUDITORÍA

(ENERO - DICIEMBRE DE 2020)
FEBRERO DE 2021

El Comité de Auditoría de **GRUPO BOLÍVAR S.A.** (en adelante la “Compañía”) como Comité de Apoyo de la Junta Directiva, es parte integral de los órganos de Gobierno Corporativo, encontrándose así identificado en el Código de Gobierno Corporativo, el Reglamento de Junta Directiva y el Reglamento del Comité de Auditoría.

De esta forma, constituye una pieza fundamental en la supervisión, control y seguimiento de los diferentes aspectos y actividades relacionados con el Sistema de Control Interno de la Compañía.

Los integrantes del Comité de Auditoría de la Compañía y quienes firman el presente Informe son:

COMITÉ DE AUDITORÍA
Bernardo Carrasco Rojas
José Alejandro Cortés Osorio
Gustavo Adolfo Carvajal
Luis Guillermo Plata

En cumplimiento de lo establecido en el reglamento de funcionamiento interno del Comité, a continuación se informan las actividades llevadas a cabo por este órgano de enero a diciembre de 2020:

1. Reuniones.

Durante el período objeto de este Informe, el Comité se reunió en cuatro (4) oportunidades: 17 de febrero, 18 de mayo, 24 de agosto y 9 de noviembre de 2020. Las sesiones de mayo, agosto y noviembre, se llevaron a cabo de forma no presencial.

2. Temas abordados por el Comité.

En las sesiones anteriormente aludidas, el Comité adelantó actividades de seguimiento y control sobre los niveles de exposición a los distintos riesgos a los que está expuesta la Compañía y sus sociedades subordinadas; en particular supervisó los siguientes temas:

2.1. Análisis de Estados Financieros:

En la primera sesión del año, el Comité analizó los estados financieros separados y consolidados, junto con su correspondiente estado de resultados del ejercicio 2019, de manera comparativa con el mismo período del año 2018.

Es de resaltar, que dichos estados financieros fueron aprobados por unanimidad y el Comité solicitó presentarlos a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada en marzo de 2020, previo conocimiento de la Junta Directiva.

De acuerdo con la información que le fue suministrada, el Comité veló por la transparencia en la información financiera y no encontró observaciones relevantes a la gestión contable. A la fecha, no se han presentado hallazgos materiales ni sanciones por parte de los órganos control.

2.2. Actividades de Control Interno:

El Comité de Auditoría brindó soporte a la Administración en la toma de decisiones atinentes al Control Interno, y su mejoramiento

al interior de la Compañía. Igualmente desarrolló su trabajo con base en lo dispuesto en la Circular Externa 029 de 2014 expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia.

2.3. Desempeño del trabajo de la Revisoría Fiscal:

En la primera sesión del año, la Revisoría Fiscal informó al Comité sobre el alcance de su opinión y anticipó la expedición de dictámenes emitidos sin salvedades tanto en relación con los estados financieros separados, como con los estados financieros consolidados de Grupo Bolívar S.A., al corte del 31 de diciembre de 2019, los que comprenden: los estados de situación financiera; los estados de resultados y otros resultados integrales; los estados de cambios en el patrimonio y el flujo de efectivo al corte en mención. Adicionalmente sus respectivas notas, que incluyen las políticas contables significativas y otra información explicativa.

El Revisor Fiscal expresó al Comité que los estados financieros que se mencionan, fueron preparados de acuerdo con información tomada fielmente de los libros y que presentaban razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera Grupo Bolívar S.A. al 31 de diciembre de 2019. Todo ello de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, aplicadas de manera uniforme en relación con el año anterior.

En la misma sesión, el Comité de Auditoría conoció el resultado de los procedimientos realizados en cumplimiento de los numerales 1º) y 3º) del artículo 209 del Código de Comercio, con corte a 31 de diciembre de 2019, por parte de Grupo Bolívar S.A.

En lo corrido del año, el Comité conoció las principales conclusiones de la evaluación de los Sistemas de Administración de Riesgos de las Compañías del Grupo con corte a diciembre 31 de 2019 y se pronunció respecto a las oportunidades de mejora identificadas, las que no incluyeron situaciones materiales; así mismo, conoció los informes de Auditoría emitidos para cada una de las subordinadas

del Grupo Bolívar S.A. sobre las que KPMG ejerce la Revisoría Fiscal, indicando su estado, principales conclusiones y los asuntos identificados como temas de seguimiento sobre los que la Administración atendió sus recomendaciones.

Entre los temas particulares, en la reunión de mayo del año 2020, la Revisoría Fiscal presentó al Comité un estudio sobre los principales impactos del Covid – 19 en los sectores en los que tienen participación las empresas del Grupo Bolívar, resaltó las principales consecuencias generadas por la pandemia en los distintos ámbitos e hizo énfasis en los procedimientos que se desarrollarían en las Compañías con el fin de evaluar la adecuada administración de los riesgos durante la pandemia.

En ese sentido, el Comité veló por el cumplimiento del plan de trabajo propuesto por parte de la Revisoría Fiscal para el año 2020, el cual incluyó los temas derivados del Covid-19, conoció el estado y avance del cronograma de actividades definidas para su ejecución y el detalle del alcance de la revisión efectuada, así como los aspectos relevantes identificados y las principales observaciones formuladas.

Adicionalmente, la Revisoría Fiscal presentó los resultados de la evaluación al Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de activos y Financiación del Terrorismo – SARLAFT correspondiente al I, II y III trimestre, para el caso de las Compañías del Grupo en las cuales resulta aplicable y sobre los resultados de los informes emitidos bajo ISRE 2410 conforme NIC 34, en los procesos de auditoría de algunas de las Compañías del Grupo Bolívar, destacando que no se identificaron asuntos significativos que reportar en los trimestres correspondientes de 2020.

2.4. Desempeño del trabajo de la Auditoría Interna:

En la primera sesión del año, el Auditor Interno de Grupo Bolívar informó sobre los resultados de los procesos de evaluación al sistema de Control Interno en las diferentes Compañías del

Grupo Bolívar en las que ejerce su función de auditor y realizó un comparativo de los resultados de las evaluaciones efectuadas en el año 2019 con las del año 2018. Los directores conocieron el porcentaje de cumplimiento del plan de auditoría correspondiente al año 2019.

Por su parte, el Auditor Interno de Davivienda se refirió a los procesos auditados para el Banco Davivienda y sus filiales nacionales y del exterior durante el año 2019 y la evaluación al Sistema de Control Interno.

Se destacó que durante las evaluaciones realizadas durante el año 2019 por los dos (2) equipos de Auditoría Interna sobre los procesos de la cadena de valor de las diferentes compañías operativas del Grupo Bolívar, no se identificaron situaciones materiales o relevantes que afectaran en su conjunto la eficacia o el cumplimiento del sistema de control interno (SCI), así como tampoco la capacidad de las Compañías para alcanzar sus objetivos estratégicos, operacionales, de reporte o de cumplimiento.

Entre los aspectos a destacar del trabajo adelantado durante el año 2020, las Auditorías Internas debieron hacer un ajuste en el plan diseñado, como consecuencia de la contingencia derivada del Covid – 19. En ese sentido, el Comité conoció los principales cambios realizados para priorizar la evaluación de los procesos que tuvieron un mayor impacto en las subordinadas de Grupo Bolívar S.A, como consecuencia de las medidas adoptadas por el Gobierno para enfrentar la pandemia.

Finalmente, en lo corrido del año se presentaron las conclusiones de las evaluaciones realizadas durante la vigencia, respecto a las cuales no se identificaron situaciones materiales o relevantes que afectaran en su conjunto la eficacia o el cumplimiento del sistema de control interno (SCI), así como tampoco la capacidad de las Compañías auditadas para alcanzar sus objetivos estratégicos, operacionales, de reporte o de cumplimiento.

2.5. Otras actividades posteriores al cierre del 2020:

El Comité también aprobó los siguientes Informes, en su primera reunión del año 2021:

- Informe del Comité de Auditoría año 2020
- Informe del Sistema de Control Interno año 2020

No sobra advertir que los miembros del Comité de Auditoría coinciden con miembros de la Junta Directiva, lo que les permite tener información completa de la Compañía para el adecuado desempeño de sus funciones, a través de uno u otro órgano.



INFORME DEL REVISOR FISCAL

Señores Accionistas
Grupo Bolívar S.A.:

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Opinión

He auditado los estados financieros separados de Grupo Bolívar S.A. (la Compañía), los cuales comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2020 y los estados separados de resultados, otro resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y sus respectivas notas, que incluyen las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En mi opinión, los estados financieros separados que se mencionan, tomados fielmente de los libros y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera separada del Banco al 31 de diciembre de 2020, los resultados separados de sus operaciones y sus flujos separados de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, aplicadas de manera uniforme con el año anterior.

Bases para la opinión

Efectué mi auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia (NIAs). Mis responsabilidades de acuerdo con esas normas son descritas en la sección “Responsabilidades del revisor fiscal en relación con la auditoría de los estados financieros separados” de mi informe. Soy independiente con respecto a la

Compañía, de acuerdo con el Código de Ética para profesionales de la Contabilidad emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código IESBA - International Ethics Standards Board for Accountants, por sus siglas en inglés) incluido en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia junto con los requerimientos éticos que son relevantes para mi auditoría de los estados financieros separados establecidos en Colombia y he cumplido con mis otras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requerimientos y el Código IESBA mencionado. Considero que la evidencia de auditoría que he obtenido es suficiente y apropiada para fundamentar mi opinión.

Asuntos clave de auditoría

No he determinado que haya asuntos clave de auditoría que se deban comunicar en este reporte.

Otros asuntos

Los estados financieros separados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2019 se presentan exclusivamente para fines de comparación, fueron auditados por mí y en mi informe de fecha 2 de marzo de 2020, expresé una opinión sin salvedades sobre los mismos.

Responsabilidad de la administración y de los encargados del gobierno corporativo de la Compañía en relación con los estados financieros separados

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros separados libres de errores de importancia material, bien sea por fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables razonables en las circunstancias.

En la preparación de los estados financieros separados, la administración es responsable por la evaluación de la habilidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha, de revelar, según sea aplicable, asuntos relacionados con la continuidad de el mismo y de usar la base contable de negocio en marcha a menos que la administración pretenda liquidar la Compañía o cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista que proceder de una de estas formas.

Los encargados del gobierno corporativo son responsables por la supervisión del proceso de reportes de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del revisor fiscal en relación con la auditoría de los estados financieros separados

Mis objetivos son obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros separados considerados como un todo, están libres de errores de importancia material bien sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya mi opinión. Seguridad razonable significa un alto nivel de aseguramiento, pero no es una garantía de que una auditoría efectuada de acuerdo con NIAs siempre detectará un error material, cuando este exista. Los errores pueden surgir debido a fraude o error y son considerados materiales si, individualmente o en agregado, se podría razonablemente esperar que influyan en las decisiones económicas de los usuarios, tomadas sobre la base de estos estados financieros separados.

Como parte de una auditoría efectuada de acuerdo con NIAs, ejerzo mi juicio profesional y mantengo escepticismo profesional durante la auditoría. También:

- Identifico y evalúo los riesgos de error material en los estados financieros separados, bien sea por fraude o error, diseño y realizo procedimientos de auditoría en respuesta a estos riesgos y obtengo evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para fundamentar mi opinión. El riesgo de no detectar un error material resultante de fraude es mayor que aquel que surge de un error, debido a que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones intencionales, representaciones engañosas o la anulación o sobrepaso del control interno.

- Obtengo un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el objetivo de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias.
- Evalúo lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables y de las revelaciones relacionadas, realizadas por la administración.
- Concluyo sobre lo adecuado del uso de la hipótesis de negocio en marcha por parte de la administración y, basado en la evidencia de auditoría obtenida, sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan indicar dudas significativas sobre la habilidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluyo que existe una incertidumbre material, debo llamar la atención en mi informe a la revelación que describa esta situación en los estados financieros separados o, si esta revelación es inadecuada, debo modificar mi opinión. Mis conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de mi informe. No obstante, eventos o condiciones futuras pueden causar que la Compañía deje de operar como un negocio en marcha.
- Evalúo la presentación general, estructura y contenido de los estados financieros separados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros separados presentan las transacciones y eventos subyacentes para lograr una presentación razonable.
- Obtengo evidencia de auditoría suficiente y apropiada respecto de la información financiera de los componentes dentro de la compañía para expresar una opinión sobre los estados financieros separados. Soy responsable por la dirección, supervisión y realización de la auditoría. Sigo siendo el único responsable por mi opinión de auditoría

Comunico a los encargados del gobierno de la Compañía, entre otros asuntos, el alcance planeado y la oportunidad para la auditoría, así como los hallazgos de auditoría significativos, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identifique durante mi auditoría.

También proporciono a los encargados del gobierno corporativo la confirmación de que he cumplido con los requerimientos éticos relevantes de independencia y que les he comunicado todas las relaciones y otros asuntos que razonablemente se pueda considerar que influyen en mi independencia y, cuando corresponda, las salvaguardas relacionadas.

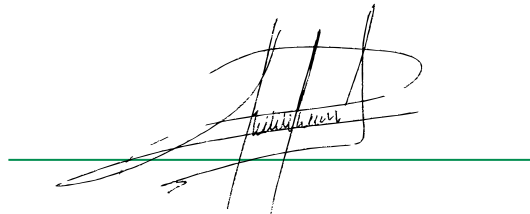
Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

1. Con base en el resultado de mis pruebas, en mi concepto durante 2020:
 - a. La contabilidad de la Compañía ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable.
 - b. Las operaciones registradas en los libros se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas.
 - c. La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.
 - d. Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores, el cual incluye la constancia por parte de la administración sobre la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.
 - e. La información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al sistema de seguridad social integral, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables. La Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al sistema de seguridad social integral.

Para dar cumplimiento a lo requerido en los artículos 1.2.1.2. y 1.2.1.5. del Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015, en desarrollo de las

responsabilidades del Revisor Fiscal contenidas en los numerales 1° y 3° del artículo 209 del Código de Comercio, relacionadas con la evaluación de si los actos de los administradores de la Sociedad se ajustan a los estatutos y a las órdenes o instrucciones de la Asamblea de Accionistas y si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder, emití un informe separado de fecha 2 de marzo de 2021.

2. Efectúe seguimiento a las respuestas sobre las cartas de recomendaciones dirigidas a la administración de la Compañía y no hay asuntos de importancia material pendientes que puedan afectar mi opinión.



Pedro Ángel Preciado Villarraga
Revisor Fiscal de Grupo Bolívar S.A.
T.P. 30723 - T
Miembro de KPMG S.A.S.

2 de marzo de 2021

INFORME INDEPENDIENTE DEL REVISOR FISCAL SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LOS NUMERALES 1º Y 3º DEL ARTÍCULO 209 DEL CÓDIGO DE COMERCIO

Señores Accionistas
Grupo Bolívar S.A.

Descripción del Asunto Principal

Como parte de mis funciones como Revisor Fiscal y en cumplimiento de los artículos 1.2.1.2 y 1.2.1.5 del Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015, modificados por los artículos 4 y 5 del Decreto 2496 de 2015, respectivamente, debo reportar sobre el cumplimiento de los numerales 1º y 3º del artículo 209 del Código de Comercio, detallados como sigue, por parte del Grupo Bolívar S.A. en adelante “la Sociedad” al 31 de diciembre de 2020, en la forma de una conclusión de seguridad razonable independiente, acerca de que los actos de los administradores han dado cumplimiento a las disposiciones estatutarias y de la Asamblea de Accionistas y que existen adecuadas medidas de control interno, en todos los aspectos materiales, de acuerdo con los criterios indicados en el párrafo denominado Criterios de este informe:

- 1º Si los actos de los administradores de la Sociedad se ajustan a los estatutos y a las ordenes o instrucciones de la Asamblea de Accionistas, y
- 3º Si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder.

Responsabilidad de la administración

La administración de la Sociedad es responsable por el cumplimiento de los estatutos y de las decisiones de la Asamblea de Accionistas y por diseñar, implementar y mantener medidas adecuadas de control interno para la conservación y custodia de los bienes de la Sociedad y los de terceros que están en su poder, de acuerdo con lo requerido en el sistema de control interno implementado por la administración.

Responsabilidad del revisor fiscal

Mi responsabilidad consiste en examinar si los actos de los administradores de la Sociedad se ajustan a los estatutos y a las órdenes o instrucciones de la Asamblea de Accionistas, y si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder y reportar al respecto en la forma de una conclusión de seguridad razonable independiente basado en la evidencia obtenida. Efectué mis procedimientos de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos para Atestiguar 3000 aceptada en Colombia (International Standard on Assurance Engagements – ISAE 3000, por sus siglas en inglés, traducida al español y emitida a abril de 2009 por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento - International Auditing and Assurance Standard Board – IAASB, por sus siglas en inglés). Tal norma requiere que planifique y efectúe los procedimientos que considere necesarios para obtener una seguridad razonable acerca de si los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y sobre si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad y los de terceros que están en su poder, de acuerdo con lo requerido en el sistema de control interno implementado por la administración, en todos los aspectos materiales.

La Firma de contadores a la cual pertenezco y que me designó como revisor fiscal de la Sociedad, aplica el Estándar Internacional de Control de Calidad No. 1 y, en consecuencia, mantiene un sistema comprensivo de control de calidad que incluye políticas y procedimientos documentados

sobre el cumplimiento de los requisitos éticos, las normas profesionales legales y reglamentarias aplicables.

He cumplido con los requerimientos de independencia y ética del Código de Ética para Contadores Profesionales emitido por la Junta de Normas Internacionales de Ética para Contadores – IESBA, por sus siglas en inglés, que se basa en principios fundamentales de integridad, objetividad, competencia profesional y debido cuidado, confidencialidad y comportamiento profesional.

Los procedimientos seleccionados dependen de mi juicio profesional, incluyendo la evaluación del riesgo de que los actos de los administradores no se ajusten a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y que las medidas de control interno², de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad y los de terceros que están en su poder no estén adecuadamente diseñadas e implementadas, de acuerdo con lo requerido en el sistema de control interno implementado por la administración.

Este trabajo de aseguramiento razonable incluye la obtención de evidencia al 31 de diciembre de 2020. Los procedimientos incluyen:

- Obtención de una representación escrita de la Administración sobre si los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y sobre si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad y los de terceros que están en su poder, de acuerdo con lo requerido en el sistema de control interno implementado por la administración.
- Lectura y verificación del cumplimiento de los estatutos de la Sociedad.
- Obtención de una certificación de la Administración sobre las reuniones de la Asamblea de Accionistas, documentadas en las actas.

- Lectura de las actas de la Asamblea de Accionistas y los estatutos y verificación de si los actos de los administradores se ajustan a los mismos.
- Indagaciones con la Administración sobre cambios o proyectos de modificación a los estatutos de la Sociedad durante el período cubierto y validación de su implementación.
- Evaluación de si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad y los de terceros que están en su poder, de acuerdo con lo requerido en el sistema de control interno implementado por la administración, lo cual incluye:
- Pruebas de diseño, implementación y eficacia operativa sobre los controles relevantes de los componentes de control interno sobre el reporte financiero y los elementos establecidos por la Sociedad, tales como: entorno de control, proceso de valoración de riesgo por la entidad, los sistemas de información, actividades de control y seguimiento a los controles.
- Evaluación del diseño, implementación y eficacia operativa de los controles relevantes, manuales y automáticos, de los procesos clave del negocio relacionados con las cuentas significativas de los estados financieros.

Limitaciones inherentes

Debido a las limitaciones inherentes a cualquier estructura de control interno, es posible que existan controles efectivos a la fecha de mi examen que cambien esa condición en futuros períodos, debido a que mi informe se basa en pruebas selectivas y porque la evaluación del control interno tiene riesgo de volverse inadecuada por cambios en las condiciones o porque el grado de cumplimiento con las políticas y procedimientos puede deteriorarse. Por otra parte, las limitaciones inherentes al control interno incluyen el error humano, fallas por colusión de dos o más personas o, inapropiado sobrepaso de los controles por parte de la administración.

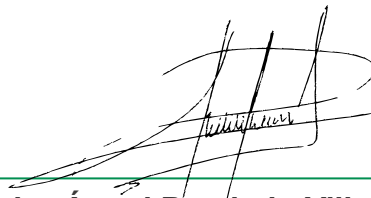
Criterios

Los criterios considerados para la evaluación de los asuntos mencionados en el párrafo Descripción del Asunto principal comprenden: a) los estatutos sociales y las actas de la Asamblea de Accionistas y, b) los componentes del control interno implementados por la Sociedad, tales como el ambiente de control, los procedimientos de evaluación de riesgos, sus sistemas de información y comunicaciones y el monitoreo de los controles por parte de la administración y de los encargados del gobierno corporativo, los cuales están basados en lo establecido en el sistema de control interno implementado por la administración.

Conclusión

Mi conclusión se fundamenta con base en la evidencia obtenida sobre los asuntos descritos, y está sujeta a las limitaciones inherentes planteadas en este informe. Considero que la evidencia obtenida proporciona una base de aseguramiento razonable para fundamentar la conclusión que expreso a continuación:

En mi opinión, los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que están en su poder, en todos los aspectos materiales, de acuerdo con lo requerido en el sistema de control interno implementado por la administración.



Pedro Ángel Preciado Villarraga
Revisor Fiscal de Grupo Bolívar S.A.
T.P. 30723 - T
Miembro de KPMG S.A.S.

2 de marzo de 2021

Grupo Bolívar S.A.
ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

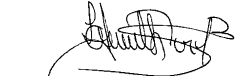
(En millones de pesos colombianos)

		Al 31 de diciembre de	
		2020	2019
Activos	Nota		
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	\$ 660.940	93.717
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	9	72.200	37.813
Activos por impuestos corrientes	15	8.090	2.026
Otros impuestos		262	-
Otros activos		-	33
Total activos corrientes		\$ 741.492	133.589
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	9	\$ 358.569	6.208
Propiedades y equipo		43	43
Propiedades de inversión		2.451	2.099
Instrumentos financieros	10	175.181	-
Inversiones en títulos participativos con cambios en el ORI, neto	11	29.482	56
Inversiones en subordinadas y asociadas	12	11.305.714	10.976.679
Inversiones en derechos fiduciarios	13	26.441	26.546
Otros activos		88	88
Total activos no corrientes		\$ 11.897.969	11.011.719
Total activos		\$ 12.639.461	11.145.308
Pasivos			
Préstamos y obligaciones financieras		\$ 1	1
Otras cuentas por pagar	16	31.574	27.187
Pasivos por impuestos corrientes	15	-	700
Pasivos laborales		223	146
Total pasivos corrientes		\$ 31.798	28.034
Instrumentos de deuda emitidos	17	\$ 1.493.425	487.130
Impuestos diferidos, neto	14	559	565
Total pasivos no corrientes		\$ 1.493.984	487.695
Total pasivos		\$ 1.525.782	515.729
Patrimonio			
Capital suscrito y pagado	18	\$ 8.034	8.034
Prima en colocación de acciones		13.132	12.146
Reservas	19	8.110.614	6.917.723
Otros resultados integrales		479.706	323.437
Resultados del ejercicio		445.656	1.311.702
Resultados acumulados		97.979	97.979
Resultados acumulados proceso de convergencia a NIIF		1.958.558	1.958.558
Total patrimonio de los accionistas		\$ 11.113.679	10.629.579
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		\$ 12.639.461	11.145.308


"Las notas son parte integral de los estados financieros separados"



Miguel Cortés Kotal
Representante Legal (*)



Hilda Janneth Roza Barrera
Contador T.P. 34216-T (*)



Pedro Ángel Preciado Villarraga
Revisor Fiscal T.P. 30723-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 2 de marzo de 2021)

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros separados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía.

Grupo Bolívar S.A.

ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL

(Expresados en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción)

Años terminados el 31 de diciembre de:		2020	2019
INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES			
Ingreso por método de participación, neto	Nota 12	\$ 465.108	1.313.894
Gastos de personal	22	(4.408)	(3.949)
Otros gastos operacionales	23	(12.182)	(8.058)
Resultados de actividades de la operación		\$ 448.518	1.301.887
Ingresos financieros	20	38.177	53.724
Gastos financieros	21	(42.717)	(40.541)
Otros ingresos no operacionales	24	4.780	11.353
Otros gastos no operacionales	25	(2.468)	(12.587)
Utilidad antes de impuestos		446.290	1.313.836
Impuesto de renta	14	(634)	(2.134)
RESULTADO DEL EJERCICIO		\$ 445.656	1.311.702
Otros resultados integrales:			
Resultado del ejercicio		445.656	1.311.702
Partidas que no serán reclasificadas a resultados			
Superávit por el método de participación patrimonial		158.583	214.951
Superávit por inversiones a valor razonable		737	-
Retención en la fuente dividendos trasladable, neto		(3.051)	-
Total otros resultados integrales durante el año, neto de impuestos		601.925	1.526.653
Resultados y otro resultado integral total del año		\$ 601.925	1.526.653
UTILIDAD NETA POR ACCIÓN (en pesos colombianos)	Nota 26	\$ 5.639	16.603

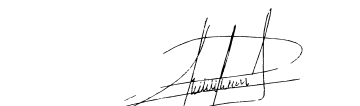
“Las notas son parte integral de los estados financieros separados”



Miguel Cortés Kotal
Representante Legal (*)



Hilda Janneth Roza Barrera
Contador T.P. 34216-T (*)



Pedro Ángel Preciado Villarraga
Revisor Fiscal T.P. 30723-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 2 de marzo de 2021)

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros separados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía.


Grupo Bolívar S.A.
ESTADOS SEPARADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
(En millones de pesos colombianos, excepto la información por acción)

Años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019:	Capital suscrito y pagado	Prima en colocación de acciones	Reservas							Otros resultados integrales	Resultados del ejercicio	Resultados acumulados	Resultados acumulados proceso de convergencia a NIIF	Total patrimonio
			Legal	Para readquisición de acciones	Acciones propias readquiridas	A disposición de la junta directiva	Para protección de inversiones	Para donaciones	Total reservas					
Saldo al 1 de enero de 2019	\$ 8.034	10.938	4.146	72.800	(53.649)	59	5.875.699	8.000	5.907.055	108.486	1.115.826	97.979	1.958.558	9.206.876
Apropiación de la utilidad del ejercicio							1.063.179		1.063.179		(1.063.179)			-
- Dividendos decretados (nota 19)						(27)	(52.647)		(52.674)		(52.647)			(105.321)
- Entrega de 25.852 acciones de las propias readquiridas en calidad de premio, por \$ 53.000 (en pesos) cada una.		1.208		162					162					1.370
Resultado del ejercicio 2019											1.311.702			1.311.702
Otro resultado integral del período										214.951				214.951
Saldo al 31 de diciembre de 2019	\$ 8.034	12.146	4.146	72.800	(53.487)	32	6.886.232	8.000	6.917.723	323.437	1.311.702	97.979	1.958.558	10.629.579
Apropiación de la utilidad del ejercicio							1.240.243	12.000	1.252.243		(1.252.243)			-
- Dividendos decretados (nota 19)						(24)	(59.460)		(59.484)		(59.460)			(118.943)
- Entrega de 21.093 acciones de las propias readquiridas en calidad de premio, por \$ 53.000 (en pesos) cada una.		986		132					132					1.118
Resultado del ejercicio 2020											445.656			445.656
Otros resultados integrales del período										156.269				156.269
Saldo al 31 de diciembre de 2020	\$ 8.034	13.132	4.146	72.800	(53.355)	8	8.067.015	20.000	8.110.614	479.706	445.656	97.979	1.958.558	11.113.679

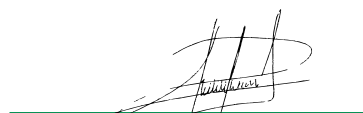
“Las notas son parte integral de los estados financieros separados”



Miguel Cortés Kotal
Representante Legal (*)



Hilda Janneth Roza Barrera
Contador T.P. 34216-T (*)



Pedro Ángel Preciado Villarraga
Revisor Fiscal T.P. 30723-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 2 de marzo de 2021)

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros separados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía.

Grupo Bolívar S.A.
ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

(En millones de pesos colombianos)

Años terminados el 31 de diciembre de:

		2020	2019
Flujos de efectivo de las actividades de operación:	Nota		
Resultado del ejercicio		\$ 445.656	1.311.702
Ajustes para conciliar el resultado del ejercicio con el efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de operación:			
Depreciación		18	18
Intereses instrumentos al costo amortizado		37.972	39.816
Pérdida en derechos fiduciarios	13	105	105
Ingreso por método de participación neto	12	(465.108)	(1.313.894)
Provisión inversiones permanentes		2.499	116
Recuperación provisión propiedades de inversión		(370)	-
Utilidad en venta de inversiones		(51)	-
Amortización gastos diferidos		207	108
Diferencia en cambio, neta		(1.895)	2.296
Valoración de inversiones		-	(3.302)
Acciones readquiridas entregadas como premio		1.118	1.370
Impuesto de renta	14	634	2.134
Total		20.785	40.468
Cambios en activos y pasivos operacionales:			
(Aumento) Inversión subordinadas y asociadas		(28.639)	(56.072)
(Aumento) Instrumentos financieros	10	(175.181)	-
(Aumento) deudores corto plazo	9	(34.387)	(6.153)
(Aumento) deudores largo plazo	9	(352.361)	(6.208)
(Aumento) disminución Impuesto diferido neto		(6)	119
(Aumento) otros activos		(174)	(85)
Aumento Disminución pasivos laborales		77	10
Impuestos corrientes, neto		(10.711)	(4.609)
Aumento cuentas por pagar		1.300	229
Inversiones subordinadas - dividendos recibidos		294.656	95.758
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de operación		(284.641)	63.456
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:			
Pago capital e intereses bonos		(31.677)	(155.134)
Emisión bonos		1.000.000	-
Dividendos pagados		(115.855)	(101.759)
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de financiación		852.468	(256.892)
Efecto por diferencia en cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo		(604)	-
Aumento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo		567.827	(193.435)
Efectivo al comienzo de año		93.717	287.152
Efectivo al final del año		\$ 660.940	93.717

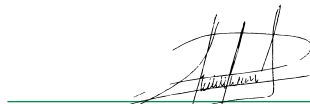
"Las notas son parte integral de los estados financieros separados"



Miguel Cortés Kotal
Representante Legal (*)



Hilda Janneth Rozo Barrera
Contador T.P. 34216-T (*)



Pedro Angel Preciado Villarraga
Revisor Fiscal T.P. 30723-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 2 de marzo de 2021)

(*) Los suscriptos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros separados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía

GRUPO BOLÍVAR S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En millones de pesos Colombianos)

31 de diciembre de 2020

NOTA 1. Entidad que reporta

Grupo Bolívar S.A. (la Compañía), es una entidad de carácter privado, con domicilio en Bogotá, en la Av. El Dorado No. 68 B 31 piso 10, constituida el 23 de diciembre de 1996, por Escritura Pública 4715 de la Notaría Séptima de Bogotá, producto del proceso legal denominado escisión el cual fue aprobado por la Superintendencia Financiera de Colombia mediante la Resolución No. 1998 de diciembre 19 de 1996. Inició operaciones el 1 de enero de 1997 y su duración es hasta el 23 de diciembre del año 2096.

Sociedades Bolívar S.A. cambió su razón social el 23 de diciembre de 2015 a Grupo Bolívar S.A.

Mediante la Escritura Pública No. 3336 de diciembre 30 de 1998 de la Notaría Séptima, se perfeccionó el proceso de fusión múltiple, en el cual Sociedades Bolívar S.A. absorbió a 16 de sus sociedades subordinadas y la posterior escisión de Sociedades Bolívar S.A. mediante la cual transfirió en bloque, a cinco nuevas sociedades, el patrimonio que transitoriamente absorbió en el proceso de fusión. El 27 de noviembre de 2003, se informó a la Cámara de Comercio de Bogotá, la configuración de la situación de Grupo Empresarial por parte de Sociedades Bolívar S.A. como sociedad matriz.

El objeto social de la compañía consiste en la inversión de sus fondos o disponibilidades en bienes muebles e inmuebles con fines rentísticos y de valoración y particularmente, la conformación, administración y manejo de un portafolio de inversiones propias

constituido por acciones, cuotas sociales y partes de interés en sociedades comerciales o civiles; títulos de participación o inversión, bonos emitidos por entidades públicas o privadas y otros títulos valores de contenido crediticio o de participación de libre circulación en el mercado, cédulas u otros documentos de deuda; marcas patentes u otras formas de propiedad industrial.

A continuación se detallan las sociedades que conforman el Grupo Empresarial Bolívar sobre las cuales Grupo Bolívar S.A. tiene control como matriz del Grupo:

1. Compañías Inversionistas:

Compañía	Domicilio	Fecha de Constitución
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.	Bogotá D.C.	9 de diciembre de 1987
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S.	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2009
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2009
Inversora Bolívar S.A.S.	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2009
Multinversiones Bolívar S.A.S.	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2009
Riesgo e Inversiones Bolívar Internacional S.A.	Ciudad de Panamá	5 de agosto del 2009
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2009
Sentido Empresarial Internacional S.A.	Ciudad de Panamá	8 de febrero de 2011
Sentido Empresarial S.A.S.	Bogotá D.C.	2 de febrero de 2011
Negocios e Inversiones Bolívar S.A.S.	Bogotá D.C.	11 de diciembre de 2012
VC Investments S.A.S.	Bogotá D.C.	6 de septiembre de 2019
Grupo del Istmo Costa Rica S.A.	San José de Costa Rica	4 de septiembre de 1992
Corporación Davivienda Costa Rica S.A.	San José de Costa Rica	26 de diciembre de 1980
Inversiones Financieras Davivienda S.A.	Colonia San Benito San Salvador	8 de diciembre de 1993

2. Compañías Constructoras :

Compañía	Domicilio	Fecha de Constitución
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	Bogotá D.C.	18 de mayo de 1973
C.B. Hoteles y Resorts S.A.	Santa Marta	15 de octubre de 1996
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	Bogotá D.C.	27 de abril de 1983
Constructora Bolívar Cali S.A.	Cali	31 de agosto de 1973

3. Entidades del Sector Financiero:

Compañía	Domicilio	Fecha de Constitución
Banco Davivienda S.A.	Bogotá D.C.	16 de octubre de 1972
Banco Davivienda Panamá S.A.	Ciudad de Panamá	15 de enero de 1976
Fiduciaria Davivienda S.A.	Bogotá D.C.	14 de diciembre de 1992
Banco Davivienda Costa Rica S.A.	San José de Costa Rica	26 de enero de 1981
Davivienda puesto de Bolsa Costa Rica S.A.	San José de Costa Rica	12 de enero de 1986
Banco Davivienda Salvadoreño S. A.	Colonia San Benito San Salvador	5 de enero de 1985
Valores Davivienda El Salvador S.A. de C.V.	Colonia San Benito San Salvador	2 de diciembre de 1993
Banco Davivienda Honduras S.A.	Tegucigalpa, Honduras	31 de marzo de 1948
Banco Davivienda Internacional S.A.	Ciudad de Panamá	6 de junio 2015
Corredores Davivienda S. A. - Comisionista de Bolsa	Bogotá D.C.	5 de diciembre de 1980
Corredores Davivienda Panamá S.A.	Ciudad de Panamá	24 de febrero de 2011
Corporación Financiera Davivienda S.A.	Bogotá D.C.	13 de septiembre de 2019

4. Compañías Aseguradoras y Capitalizadora:

Compañía	Domicilio	Fecha de Constitución
Capitalizadora Bolívar S.A.	Bogotá D.C.	2 de agosto de 1948
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	Bogotá D.C.	5 de diciembre de 1939
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	Bogotá D.C.	2 de agosto de 1948
Davivienda Seguros Costa Rica antes Seguros Bolívar Aseguradora Mixta S.A.	San José de Costa Rica	4 de junio de 2010
Seguros Bolívar Honduras, S.A.	Tegucigalpa, Honduras	17 de enero de 1917
Davivienda Corredora de Seguros Costa Rica S.A. antes Davivienda Sociedad Agencia de Seguros Costa Rica S.A.	San José de Costa Rica	10 noviembre de 1992
Seguros Comerciales Bolívar S.A (Sociedad Salvadoreña de seguros)	Colonia San Benito San Salvador	6 de marzo de 1958

5. Otras Compañías:

Compañía	Domicilio	Fecha de Constitución
Asistencia Bolívar S.A.	Bogotá D.C.	5 de diciembre de 1963
Cobranzas Sigma S.A.	Bogotá D.C.	3 de septiembre de 2010
Ediciones Gamma S.A.	Bogotá D.C.	15 de octubre de 1979
Investigaciones y Cobranzas El Libertador S.A.	Bogotá D.C.	27 de noviembre de 1972
Prevención Técnica Ltda.	Bogotá D.C.	16 de diciembre de 1980
Promociones y Cobranzas Beta S.A.	Bogotá D.C.	22 de enero de 1987
Davivienda Leasing Costa Rica S.A.	San José de Costa Rica	31 de marzo 2015
Agencia de Seguros el Libertador Ltda.	Bogotá D.C.	5 de julio de 2016
Sociedades Bolívar S.A. S.	Bogotá D.C.	29 de abril de 2015
Delta International Holdings LLC	Miami Fl.	12 de enero de 2012
Ekkoservicios S.A.S. E.S.P	Bogotá D.C.	17 de marzo de 2016
Richnestt S.A.S.	Bogotá D.C.	8 septiembre 2009
Bolívar Salud IPS S.A.S.	Bogotá D.C.	19 de marzo de 2019

Compañía	Domicilio	Fecha de Constitución
Salud Bolívar EPS S.A.S.	Bogotá D.C.	10 de diciembre de 2020
Soluciones Bolívar S.A.S.	Bogotá D.C.	9 de febrero de 2018
Inversiones Rojo Holding S.A.	Ciudad de Panamá	13 de marzo de 2018
Davivienda Servicios, S.A. de C.V. antes Factoraje Davivienda El Salvador S.A. de C.V.	Colonia San Benito el Salvador	15 de julio de 1998
Torre Davivienda Sucursal, S.A.	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Torre Davivienda Piso 12, S.A.	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Torre Davivienda Piso 13, S.A.	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Torre Davivienda Piso 14, S.A.	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Torre Davivienda Piso 15, S.A.	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Torre Davivienda Piso 16, S.A.	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Torre Davivienda Piso 17, S.A.	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018
Torre Davivienda Piso 18, S.A.	Ciudad de Panamá	28 de diciembre de 2018

NOTA 2. Hechos Significativos

Al 31 de diciembre de 2020 se registraron los siguientes hechos significativos en la operación de la compañía que afecta los estados financieros separados.

- A partir del mes de marzo del 2020, la propagación acelerada del COVID-19 hacia países fuera de China generó medidas de contención (aislamiento social y/o cuarentenas) tomadas alrededor del mundo y medidas para mitigar su impacto económico.

Además de esta situación, la falta de consenso al interior de la OPEP para lograr un acuerdo de recorte en la producción de petróleo que

mitigara la caída en la demanda global, fueron las principales fuentes de riesgo que llevaron a que los mercados financieros alrededor del mundo presentaran fuertes desvalorizaciones y una migración de recursos hacia activos considerados refugio como los tesoros de EEUU y el dólar. Ante este escenario los bancos centrales tomaron diferentes medidas para flexibilizar y ampliar las condiciones de liquidez de las economías, y los gobiernos medidas de impacto fiscal para proteger a la población más vulnerable, motivar la demanda y aminorar las quiebras de las empresas, y de esta manera, disminuir los efectos negativos sobre el crecimiento económico.

Producto de esta coyuntura, para el trimestre terminado el 31 de marzo del 2020, la Compañía presentó efectos negativos principalmente por la valoración del método de participación, en especial el efecto presentado en las compañías de seguros del Grupo, en las cuales el portafolio de inversión presentó una importante desvalorización al cierre de marzo de 2020, sin embargo, en el tercer trimestre, y producto de una moderada tranquilidad en los mercados y una prudente reactivación de las economías se presentó una corrección importante en las desvalorizaciones de los activos locales e internacionales.

En la nota 12 se detalla el cálculo del método de participación y se muestra el efecto que cada inversión en subsidiaria tuvo sobre el resultado de la Compañía.

Además, la compañía tomó las medidas encaminadas a mantener una adecuada operación, incluyendo actividades tales como el debido cumplimiento regulatorio haciendo un seguimiento especial a las normas que nos son aplicables y que han sido expedidas con ocasión de la pandemia, los cierres contables, la transmisión de la información financiera, las relaciones con nuestros inversionistas y la publicación de información relevante, entre otras.

En lo que hace relación a la continuidad del negocio, dentro de las medidas tomadas podemos comentar que se ha tenido en cuenta la disponibilidad de los recursos para el uso requerido de la

tecnología; así mismo se habilitó el acceso remoto y se realizaron todas las labores necesarias para la protección de la información; además se mantienen los controles y esquemas de seguridad definidos para mitigar los riesgos de ciberseguridad que pueden presentarse durante la coyuntura.

En cuanto a los principales riesgos que debe administrar la Compañía en esta situación de incertidumbre generada por el Covid-19, podemos informar lo siguiente:

- **Riesgos Financieros:** Se analizó la capacidad financiera de la Compañía ante el escenario proyectado de esta coyuntura, para lo que revisamos sus niveles de liquidez y solvencia. Hemos concluido que la capacidad patrimonial de Grupo Bolívar S.A. le permitió afrontar de manera adecuada los efectos que en el momento actual son previsibles ante la presente coyuntura.

Igualmente hemos identificado el riesgo del entorno regulatorio como un riesgo importante, sobre el que mantenemos constante seguimiento para anticipar eventuales impactos ante la Compañía y dar los direccionamientos a que hubiere lugar.

- **Impactos Financieros:** En los Estados Financieros Consolidados del Grupo se detalla, por segmento, los principales impactos.

Otros hechos significativos:

- En reunión de 19 de octubre de 2020, fue autorizado por parte de la Junta Directiva de Grupo Bolívar S.A. el castigo de la inversión poseída en Eastern Pacific Insurance EPIC, por valor de \$16.421, la cual al cierre de 30 de septiembre de 2020, se encontraba totalmente provisionada.
- El día 27 de octubre de 2020, Grupo Bolívar S.A. realizó emisión de bonos ordinarios por \$ 1 billón de pesos en la Bolsa de Valores de Colombia BVC.

- Al cierre del mes octubre de 2020, se aperturó un encargo fiduciario, el cual es administrado por la Fiduciaria Davivienda S.A. y la estrategia es mantener bonos o títulos de deuda, cuentas de ahorro y Fondos de Inversión Colectivo. El patrimonio del encargo fiduciario al cierre del 31 de diciembre de 2020 tiene un valor de \$762.429.
- Para el cierre del mes de diciembre, Grupo Bolívar S.A. realizó la enajenación de las 88.286.877 acciones que correspondía a 0,30% de su participación en la Compañía Segurexpo de Colombia S.A. generando una utilidad en venta de \$51.

NOTA 3. Bases de preparación de los estados financieros

a) Marco Técnico Normativo

Los estados financieros separados han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 modificado por el Decreto 2496 de 2015, 2131 de 2016, 2170 de 2017, 2483 de 2018, 2270 de 2019 y 1432 de 2020. Las NCIF aplicables en 2020 se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB, por sus siglas en inglés); las normas de base corresponden a las traducidas oficialmente al español y emitidas por el IASB al segundo semestre de 2018 y la incorporación de la modificación a la NIIF 16 Arrendamientos. Reducción del Alquiler relacionadas con el Covid 19 emitida en 2020.

Adicionalmente, la Compañía aplica los siguientes lineamientos de acuerdo con leyes y otras normas vigentes en Colombia.

La clasificación y valoración de las inversiones se reconocen de acuerdo con la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC).

Aplicación del artículo 35 de la ley 222, las participaciones en subsidiarias, deben reconocerse en los estados financieros de acuerdo con el método de participación, tal como se describe en la NIC 28, en lugar de la aplicación de la NIC 27.

Estos estados financieros separados fueron preparados para cumplir con las disposiciones legales a que está sujeta la Compañía como entidad legal independiente, algunos principios contables pueden diferir con relación a los aplicados en los estados financieros consolidados y, adicionalmente, no incluyen los ajustes ni eliminaciones necesarios para la presentación de la situación financiera consolidada y los resultados integrales consolidados de la Compañía y, sus subordinadas. Por consiguiente, los estados financieros separados deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de Grupo Bolívar S.A. y sus subordinadas.

Para efectos legales en Colombia, los estados financieros separados son los estados financieros principales.

b) Bases de medición

Los estados financieros separados han sido preparados sobre la base del costo histórico excepto, el efectivo y equivalentes de efectivo e instrumentos financieros con cambios en otros resultados integrales y en resultados que son medidos a valor razonable.

c) Base contable de acumulación

El Grupo Bolívar S.A. elabora sus estados financieros, excepto en lo relacionado con la información sobre flujos de efectivo, utilizando la base contable de acumulación, de ésta manera el Grupo

reconoce partidas como activos, pasivos, patrimonio, ingresos y gastos, cuando éstas satisfacen las definiciones y criterios de reconocimiento previstos por el marco conceptual de normas internacionales de información financiera adoptadas en Colombia.

d) Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros separados de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad la cual es el peso colombiano, que es la moneda funcional y la moneda de presentación. Toda la información es presentada en millones de pesos y ha sido redondeada a la unidad más cercana.

e) Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros separados, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos y pasivos contingentes en la fecha del balance, así como los ingresos y gastos del año. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier periodo futuro afectado.

No se identificaron estimados y/o juicios significativos en la aplicación de políticas contables que tienen efecto importante en los estados financieros separados de la compañía.

NOTA 4. Políticas Contables Significativas

Las políticas contables y las bases establecidas a continuación han sido aplicadas consistentemente en la preparación de los estados financieros, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), a menos que se indique lo contrario.

a) Cambios en políticas contables

La compañía ha aplicado consistentemente las políticas contables para todos los periodos presentados en estos estados financieros.

La compañía ha adoptado inicialmente la definición de un negocio (enmiendas a la NIIF 3) a partir del 1 de enero de 2020. Otras nuevas normas también están vigentes a partir del 1 de enero de 2020, pero no tienen un efecto significativo en los estados financieros de la compañía.

La compañía aplicó la definición de un negocio (modificaciones de la NIIF 3) a las combinaciones de negocios cuyas fechas de adquisición son a partir del 1 de enero de 2020 para evaluar si había adquirido un negocio o un grupo de activos.

b) Inversiones en subordinadas

La compañía mantiene inversiones en compañías del Grupo, posee en ellas control y por ende aplica el método de participación patrimonial. Para el cálculo, la compañía, aplicó método de participación en sus subordinadas.

Es política del Grupo que todas las compañías que tengan inversión en otra compañía del Grupo, asumirán que poseen en ella influencia significativa y por ende aplicaran el método de participación patrimonial.

El “Método de Participación Patrimonial” (M.P.P) es el procedimiento contable por el cual la compañía registra su inversión ordinaria en otra, inicialmente al costo, para posteriormente aumentar o disminuir su valor de acuerdo con los cambios en el patrimonio, en la proporción que corresponda según su porcentaje de participación accionaria. Los cambios en el patrimonio que provengan del resultado del ejercicio afectarán el estado de resultados de la matriz, mientras que las variaciones que se presenten en otras partidas patrimoniales afectaran el patrimonio de la matriz en la cuenta del Otro Resultado de Integral ORI.

Los dividendos que pague la subordinada durante el periodo en el que se aplique el método de participación patrimonial para efecto de valorar estas inversiones, se verán reflejados como un menor valor de la inversión en la cuenta del activo de Grupo Bolívar S.A.

c) Inversiones en asociadas

Las entidades asociadas son aquellas entidades en donde la Compañía tiene influencia significativa sobre las políticas financieras y operativas. Se asume que existe influencia significativa cuando la Compañía posee entre el 20% y el 50% del derecho de voto de otra entidad.

En aquellas compañías donde se posea directa o indirectamente menos del 20% del poder de voto de la participada se debe analizar la influencia a partir de una o varias de las siguientes vías:

- Representación en el consejo de administración, u órgano equivalente u órgano equivalente de dirección de la entidad participada
- Participación en los procesos de fijación de políticas, entre los que se incluyen las participaciones sobre dividendos y otras distribuciones

- Transacción de importancia relativa entre la entidad y la participada
- Las inversiones en entidades asociadas se reconocen al costo.

d) Moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional respectiva de la Compañía, en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras a la fecha de reporte son convertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio de esa fecha. Los activos y pasivos no monetarios denominados en monedas extranjeras que son medidos al valor razonable, son convertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio a la fecha en que se determinó el valor razonable. Las partidas no monetarias que son medidas al costo histórico en una moneda extranjera no se convierten.

Las ganancias o pérdidas por conversión de moneda extranjera en partidas monetarias es la diferencia entre el costo amortizado de la moneda funcional al comienzo del período, ajustada por intereses y pagos efectivos durante el período, y el costo amortizado en moneda extranjera convertido a la tasa de cambio al final del período.

Las diferencias en moneda extranjera que surgen durante la conversión por lo general son reconocidas en resultados. Sin embargo, las diferencias en moneda extranjera surgidas de la conversión de las siguientes partidas se reconocen en otro resultado integral:

- Instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable con cambios en el otro resultado integral (excepto en caso de deterioro cuando las diferencias de moneda extranjera que se hayan reconocido en otro resultado integral se reclasifican a resultados)

e) Instrumentos financieros

I. Inversiones

La compañía de acuerdo con lo establecido en el artículo 1° del Decreto 2784 de 2012 y demás Decretos que lo modifiquen, deroguen o sustituyan, están obligadas a clasificar, valorar y contabilizar las inversiones en valores de deuda, valores participativos, inversiones en títulos valores y demás derechos de contenido económico considerados como instrumentos financieros, que conforman los portafolios propios de las entidades, los fondos de inversión colectiva y los portafolios de los recursos administrados a nombre de terceros, así como las inversiones en bienes inmuebles, de conformidad con lo dispuesto en la Circular Básica Contable financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Clasificación de inversiones:

La clasificación, valoración y contabilización de inversiones se hace de acuerdo con el Capítulo 1-1 de la Circular Básica Contable Financiera 100 expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia.

A continuación se indica la forma en que se clasifican, valoran y contabilizan los diferentes tipos de inversión de acuerdo con el modelo de negocio definido por la entidad:

La decisión de clasificar una inversión en cualquiera de las tres categorías, que se enumeran a continuación, debe ser adoptada por la entidad en el momento de adquisición o compra de estas inversiones

Clasificación de las inversiones:

Para que una inversión pueda ser mantenida dentro de cualquiera de las categorías de clasificación, la misma debe cumplir con las características o condiciones propias de la clase de inversiones de las que forme parte y solo se podrán reclasificar con el cumplimiento de lo estipulado en la norma.

Negociables

<p>Características</p>	<p>Portafolio para gestionar inversiones de renta fija y renta variable con el propósito principal de obtener utilidades, producto de las variaciones en el valor de mercado.</p> <p>Se da lugar a compras y ventas activas.</p>
<p>Valoración</p>	<p>Las inversiones representadas en valores o títulos de deuda y participativos, se deben valorar con base en el precio determinado por el proveedor de precios de valoración.</p> <p>Para los casos excepcionales en que no exista, para el día de valoración, valor razonable determinado, los títulos de deuda se valoran en forma exponencial a partir de la tasa interna de retorno.</p> <p>Este procedimiento se realiza diariamente.</p> <p>Las participaciones en fondos de inversión colectiva, fondos de capital privado, fondos de cobertura, fondos mutuos, entre otros, y los valores emitidos en desarrollo de procesos de titularización se deberán valorar teniendo en cuenta el valor de la unidad calculado por la Capitalizadora al día inmediatamente anterior al de la fecha de valoración, no obstante, las participaciones en fondos de inversión colectiva, fondos de capital privado, fondos de cobertura, fondos bursátiles, fondos mutuos, entre otros, que se encuentren listados en bolsas de valores que marquen precio en el mercado secundario, se deberán valorar de acuerdo con el procedimiento descrito anteriormente.</p>
<p>Contabilización</p>	<p>La contabilización de estas inversiones se debe realizar en las respectivas cuentas de “Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados”.</p> <p>La diferencia que se presente entre el valor razonable actual y el inmediatamente anterior se registra como mayor o menor valor de la inversión afectando los resultados del periodo.</p> <p>Este procedimiento se realiza diariamente.</p>

Para mantener hasta su vencimiento

<p>Características</p>	<p>Títulos respecto de los cuales la entidad tiene el propósito y la capacidad legal, contractual, financiera y operativa de mantenerlos hasta el vencimiento de su plazo de maduración o redención, teniendo en cuenta que la estructura de instrumentos financieros elegibles para este portafolio implica únicamente pagos de principal e intereses.</p> <p>Sobre estas inversiones no se pueden hacer operaciones del mercado monetario (operaciones de reporto o repo simultáneas o de transferencia temporal de valores), salvo que se trate de las inversiones forzosas u obligatorias suscritas en el mercado primario y siempre que la contraparte de la operación sea el Banco de la República, la Dirección General de Crédito Público y del Tesoro Nacional o las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia.</p> <p>De igual manera, podrán ser entregados como garantías en una cámara de riesgo central de contraparte, con el fin de respaldar el cumplimiento de las operaciones aceptadas por ésta para su compensación y liquidación y/o en garantía de operaciones de mercado monetario.</p>
<p>Valoración</p>	<p>En forma exponencial a partir de la tasa interna de retorno calculada en el momento de la compra, sobre la base de un año de 365 días.</p> <p>Este procedimiento se realiza diariamente.</p>
<p>Contabilización</p>	<p>La contabilización de estas inversiones debe efectuarse en las respectivas cuentas de “Inversiones a Costo Amortizado”.</p> <p>El valor presente se contabiliza como un mayor valor de la inversión afectando los resultados del período.</p> <p>Los rendimientos exigibles pendientes de recaudo se registran como un mayor valor de la inversión. En consecuencia, el recaudo de dichos rendimientos se debe contabilizar como un menor valor de la inversión.</p>

Disponibles para la venta – Títulos de deuda

<p>Características</p>	<p>Valores o títulos y, en general cualquier tipo de inversión, que no se clasifiquen como inversiones negociables o como inversiones para mantener hasta el vencimiento.</p> <p>De acuerdo con el modelo de negocio, en este portafolio se gestionan inversiones de renta fija con el objetivo principal de obtener flujos contractuales y realizar ventas cuando las circunstancias lo requieran, para mantener una combinación óptima de rentabilidad, liquidez y cobertura que proporcione un soporte de rentabilidad relevante al balance de la entidad.</p> <p>Los valores clasificados como inversiones disponibles para la venta podrán ser entregados como garantías en una cámara de riesgo central de contraparte, con el fin de respaldar el cumplimiento de las operaciones aceptadas por ésta para su compensación y liquidación.</p> <p>Así mismo, con estas inversiones se pueden realizar operaciones del mercado monetario (operaciones de reporto o repo simultáneas o de transferencia temporal de valores) y entregar en garantía de este tipo de operaciones.</p>
<p>Valoración</p>	<p>Las inversiones representadas en valores o títulos de deuda, se deben valorar con base en el precio determinado por el proveedor de precios de valoración.</p> <p>Para los casos excepcionales en que no exista, para el día de valoración, valor razonable determinado, tales títulos o valores se valoran en forma exponencial a partir de la tasa interna de retorno.</p> <p>Este procedimiento se realiza diariamente.</p>
<p>Contabilización</p>	<p>La contabilización de estas inversiones debe efectuarse en las respectivas cuentas de “Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Otros Resultados Integrales - ORI”.</p> <p>La diferencia entre el valor presente del día de valoración y el inmediatamente anterior (calculados a partir de la Tasa Interna de Retorno calculada en el momento de la compra, sobre la base de un año de 365 días), se debe registrar como un mayor valor de la inversión con abono a las cuentas de resultados.</p> <p>La diferencia entre el valor razonable y el valor presente calculado según el párrafo anterior, se registran en la respectiva cuenta de Ganancias o Pérdidas no Realizadas (ORI).</p> <p>Este procedimiento se realiza diariamente.</p>

Disponibles para la venta – Títulos participativos

<p>Características</p>	<p>En todos los casos forman parte de estas inversiones los valores participativos con baja o mínima bursatilidad, los que no tienen ninguna cotización y los valores participativos que mantenga un inversionista, cuando este tiene la calidad de matriz o controlante del respectivo emisor de estos valores.</p>
<p>Valoración</p>	<p>Valores participativos en el registro nacional de valores y emisores (RNVE):</p> <p>Las participaciones en fondos de inversión colectiva, fondos de capital privado, fondos de cobertura, fondos mutuos, entre otros, y los valores emitidos en desarrollo de procesos de titularización se deberán valorar teniendo en cuenta el valor de la unidad calculado por la capitalizadora, al día inmediatamente anterior al de la fecha de valoración.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Valores participativos que cotizan únicamente en bolsas de valores del exterior: <p>Se valora de acuerdo con el precio determinado por los proveedores de precios de valoración autorizados por la Superintendencia Financiera de Colombia, Cuando no se cuente con una metodología de valoración, se deberá utilizar el precio de cierre más reciente en los últimos 5 días bursátiles incluido el día de valoración o el promedio simple de los precios de cierre reportados durante los últimos 30 días.</p> <p>En caso que negocien en más de una bolsa de valores del exterior se tomará la del mercado de origen. El precio del valor se debe convertir en moneda legal.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Valores participativos listados en sistemas de cotización de valores extranjeros autorizados en Colombia: <p>Se valoran por el precio que suministren los proveedores de precios de valoración autorizados por la Superintendencia Financiera de Colombia.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Valores participativos no inscritos en bolsas de valores: <p>Se valora por el precio que determine el proveedor de precios para valoración designado como oficial para el segmento correspondiente.</p> <p>Cuando el proveedor de precios no cuente con una metodología de valoración para estas inversiones, las entidades deberán aumentar o disminuir el costo de adquisición en el porcentaje de participación que corresponda al inversionista sobre las variaciones subsecuentes del patrimonio del respectivo emisor, calculadas con base en los estados financieros certificados con corte al 30 de junio y 31 de diciembre de cada año o más recientes, en caso de conocerse.</p>

Contabilización

El efecto de la valoración de la participación que le corresponde al inversionista, se contabiliza en la respectiva cuenta de Ganancias o Pérdidas no Realizadas (ORI), con cargo o abono a la inversión.

Los dividendos que se repartan en especie o en efectivo, se deben registrar como ingreso, ajustando la correspondiente cuenta de Ganancias o Pérdidas no Realizadas (máximo hasta su valor acumulado) y, si es necesario, también el valor de la inversión en la cuantía del excedente sobre aquella cuenta.

Baja en activos

Un activo financiero (o, de corresponder, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja cuando:

- Expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo;
- Se transfieran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo o se asume una obligación de pagar a un tercero la totalidad de los flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de transferencia;
- Se hayan transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo;
- Se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero se ha transferido el control del mismo.

Activos Financieros

La compañía clasificará los activos financieros según se midan posteriormente a costo amortizado, a valor razonable con cambios en otro resultado integral o a valor razonable con cambios en resultados sobre la base de los dos siguientes literales:

- (a) del modelo de negocio de la entidad para gestionar los activos financieros y
- (b) de las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

Un activo financiero deberá medirse al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes:

- (a) El activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener los flujos de efectivo contractuales y
- (b) las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Sin perjuicio de lo señalado en los párrafos anteriores, la compañía puede, en el reconocimiento inicial, designar un activo financiero de forma irrevocable como medido al valor razonable con cambios en resultados si haciéndolo elimina o reduce significativamente una incoherencia de medición o reconocimiento (algunas veces denominado “asimetría contable”) que surgiría en otro caso de la medición de los activos o pasivos o del reconocimiento de las ganancias y pérdidas de los mismos sobre bases diferentes.

Medición inicial

En el reconocimiento inicial la compañía medirá un activo financiero o pasivo financiero, por su valor razonable. Si no se contabiliza al valor razonable con cambios en resultados se le suman los costos de transacción que sean directamente atribuible a la adquisición o emisión del activo o pasivo financiero.

Sin embargo, si el valor razonable del activo financiero o del pasivo financiero en el momento del reconocimiento inicial difiere del precio

de la transacción, las entidades reconocerán ese instrumento en esa fecha de la siguiente manera:

- (a) si ese valor razonable se manifiesta por un precio cotizado en un mercado activo para un activo o pasivo idéntico (es decir, un dato de entrada de Nivel 1) o se basa en una técnica de valoración que utiliza solo datos de mercados observables. Una entidad reconocerá la diferencia entre el valor razonable en el momento del reconocimiento inicial y el precio de transacción como una ganancia o pérdida.
- (b) En los demás casos, ajustado para aplazar la diferencia entre el valor razonable en el momento del reconocimiento inicial y el precio de transacción. Después del reconocimiento inicial, la entidad reconocerá esa diferencia diferida como una ganancia o pérdida solo en la medida en que surja de un cambio en un factor (incluyendo el tiempo) que los participantes de mercado tendrían en cuenta al determinar el precio del activo o pasivo.

Medición Posterior

Después del reconocimiento inicial, la compañía medirá un activo financiero de acuerdo a la clasificación:

- (a) Costo amortizado;
- (b) Valor razonable con cambios en otro resultado integral; o
- (c) Valor razonable con cambios en resultados.

La compañía aplicará los requerimientos de deterioro de valor de acuerdo a la clasificación de los activos financieros.

Entonces, las inversiones en títulos participativos que cotizan en bolsa, se medirán inicialmente al valor razonable y posteriormente con cambios en resultados, bajo el mismo método.

En su reconocimiento inicial, una entidad puede realizar una elección irrevocable para presentar en otro resultado integral los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión en un instrumento de patrimonio, que no sea mantenida para negociar. Si esta es su elección reconocerá en el resultado del periodo los dividendos procedentes de esa inversión cuando se establezca el derecho de la entidad a recibir el pago del dividendo.

II. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye saldos disponibles mantenidos con bancos centrales, bancos corresponsales e instrumentos financieros que son altamente líquidos, con vencimientos originales de tres meses o menos, sujetos a un riesgo poco significativo y que son utilizados por la Compañía en la administración de sus compromisos a corto plazo. La Compañía define como un riesgo poco significativo instrumentos financieros que cuentan con mercados amplios y profundos, sobre los cuales existe total certidumbre y facilidad para su valoración; y con mínimo riesgo de crédito, reflejado en calificaciones que sustentan una fuerte capacidad del emisor o contraparte de cumplir con sus obligaciones financieras.

Los equivalentes de efectivo se medirán a valor razonable o al costo amortizado.

III. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

La compañía mide inicialmente todos sus deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al valor razonable más los costos de transacción directamente atribuibles a su emisión.

Las cuentas comerciales de la entidad son medidas posteriormente al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva y las otras cuentas por cobrar de corto plazo se reconocen a su valor nominal.

IV. Pasivos financieros

La compañía mide inicialmente todos sus pasivos financieros al valor razonable menos los costos de transacción directamente atribuibles a su emisión.

Todos los pasivos financieros de la entidad son medidos posteriormente al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

f) Impuestos

Impuestos corrientes

El gasto o ingreso por impuestos comprende el impuesto sobre la renta.

El impuesto corriente es la cantidad a pagar o a recuperar por el impuesto de renta corriente, se calcula con base en las leyes tributarias promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del estado de situación financiera. La Gerencia evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones de impuestos, respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación y, en caso necesario, constituye provisiones sobre los montos que espera deberá pagar a las autoridades tributarias.

Impuestos diferidos

La compañía solo compensa los activos y pasivos por impuestos a las ganancias corrientes si existe un derecho legal frente a las autoridades fiscales y tiene la intención de liquidar las deudas que resulten por su importe neto o bien realizar los activos y liquidar las deudas simultáneamente.

El impuesto diferido se reconoce en el resultado del periodo, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen en el

patrimonio o en el otro resultado integral. En estos casos, el impuesto también se reconoce en el patrimonio o en el otro resultado integral, respectivamente.

Los pasivos por impuesto diferido son los importes a pagar en el futuro en concepto de impuesto a las ganancias relacionadas con las diferencias temporarias imponibles, mientras que los activos por impuesto diferido son los importes a recuperar por concepto de impuesto a las ganancias debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas compensables o deducciones pendientes de aplicación. Se entiende por diferencia temporaria la existente entre el valor en libros de los activos y pasivos y su base fiscal.

El valor en libros de los activos por impuesto diferido es revisado a la fecha del estado de situación financiera y reducido en la medida en que ya no es probable que se generen suficientes ganancias imponibles disponibles para permitir que se use todo o parte del activo por impuesto diferido.

I. Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles

Los pasivos por impuesto diferido derivados de diferencias temporarias imponibles se reconocen en todos los casos, excepto que:

- Surjan del reconocimiento inicial de la plusvalía o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta el resultado contable ni la base imponible fiscal;
- Correspondan a diferencias asociadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos sobre las que la compañía tenga la capacidad de controlar el momento de su reversión y no fuese probable que se produzca su reversión en un futuro previsible.

II. Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

Los activos por impuesto diferido derivados de diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que:

- Resulte probable que existan ganancias fiscales futuras suficientes para su compensación, excepto en aquellos casos en las que las diferencias surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta el resultado contable ni la base imponible fiscal;
- Correspondan a diferencias temporarias asociadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos en la medida en que las diferencias temporarias vayan a revertir en un futuro previsible y se espere generar ganancias fiscales futuras positivas para compensar las diferencias;
- Las oportunidades de planificación fiscal, solo se consideran en la evaluación de la recuperación de los activos por impuestos diferidos, si la Compañía tiene la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.

III. Medición

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que apliquen en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa aprobada o que se encuentra a punto de aprobarse y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que la Compañía espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

La Compañía revisa en la fecha de cierre del ejercicio, el importe en libros de los activos por impuestos diferidos, con el objeto de reducir dicho valor en la medida en que no es probable que vayan a existir suficientes bases imponibles positivas futuras para compensarlos.

Los activos por impuestos diferidos que no cumplen las condiciones anteriores no son reconocidos en el estado de situación financiera consolidado. La Compañía reconsidera al cierre del ejercicio, si se cumplen las condiciones para reconocer los activos por impuestos diferidos que previamente no habían sido reconocidos.

IV. Clasificación

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen en el estado de situación financiera como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

g) Capital social

Acciones comunes

Las acciones comunes son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones comunes son reconocidos como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto fiscal.

h) Ingresos

Representan incrementos en los beneficios económicos, producidos a lo largo del periodo contable, en forma de aumento en el valor de los activos, o bien como disminución de los pasivos, que dan como resultado aumentos del patrimonio, y no están relacionados con las aportaciones de los propietarios.

La Compañía reconoce ingresos principalmente por concepto de la aplicación del método de participación, el cual corresponde a los incrementos o disminuciones en el patrimonio de las subordinadas y/o asociadas originadas en los resultados del periodo y en las variaciones de las otras partidas patrimoniales. Este valor en la parte

proporcional a la participación de la compañía, será reconocido como un mayor o menor valor de la inversión a fecha en que se está realizando el cálculo, su contrapartida será un ingreso o gasto en el estado de resultados o con efecto en patrimonio, según corresponda.

i) Ingresos y costos financieros

Los ingresos financieros y costos financieros de la Compañía incluyen lo siguiente:

- Ingreso por intereses
- Gasto por intereses
- Ingreso por dividendos
- Ganancia o pérdida por conversión de activos financieros y pasivos financieros en moneda extranjera

El ingreso o gasto por interés es reconocido usando el método del interés efectivo. El ingreso por dividendos es reconocido en resultados en la fecha en que se establece el derecho de la Compañía a recibir el pago.

j) Reconocimiento de gastos

La Compañía reconoce sus costos y gastos en la medida en que ocurran los hechos económicos en tal forma que queden registrados sistemáticamente en el período contable correspondiente (causación), independiente del flujo de recursos monetarios o financieros (caja).

Se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su registro como activo.

k) Ganancias por Acción

La Compañía presenta datos de las ganancias por acciones (GPA) básicas de sus acciones ordinarias. Las GPA básicas se calculan dividiendo el resultado atribuible a los accionistas ordinarios de la Compañía por el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, ajustado por las acciones propias mantenidas.

NOTA 5. Normas emitidas no efectivas.

I. Normas y enmiendas aplicables a partir del 1 de enero de 2021.

A continuación, se relacionan las enmiendas e interpretaciones emitidas por el IASB durante los años 2019 y 2020, aplicables a partir del 1 de enero de 2021. El impacto de estas enmiendas e interpretaciones está en proceso de evaluación por parte de la administración de la Compañía; no obstante, no se espera que tengan un impacto significativo en los estados financieros separados de la Compañía.

Norma de información financiera	NIIF 9 – Instrumentos financieros, NIC 39 – Instrumentos financieros: reconocimiento y medición; y NIIF 7 – Instrumentos financieros: información a revelar
Tema de la enmienda	Reforma de la Tasa de interés de Referencia (modificaciones a las NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7.
Detalle	<p>Se adicionan los párrafos 6.8.1 a 6.8.12 de la NIIF 9, respecto de las excepciones temporales a la aplicación de los requerimientos específicos de la contabilidad de coberturas.</p> <p>Se incorporan los párrafos 102A a 102N y 108G, a la NIC 39, respecto de las excepciones temporales a la aplicación de los requerimientos específicos de la contabilidad de coberturas.</p> <p>Se incorporan los párrafos 24H sobre incertidumbre que surge de la reforma de la tasa de interés de referencia, 44DE y 44DF (fecha de vigencia y transición).</p> <p>La enmienda aplica a partir de enero 1 de 2020 y se permite su aplicación anticipada (aunque no se espera un impacto importante para las entidades colombianas) y sus requerimientos se aplicarán de forma retroactiva solo a las relaciones de cobertura que existían al comienzo del periodo sobre el que se informa en el que la entidad aplica por primera vez dichos requerimientos.</p>

Norma de información financiera	NIC 1 – Presentación de estados financieros.
Tema de la enmienda	Se realizan modificaciones relacionadas con las Clasificaciones de Pasivos como Corrientes o No Corrientes.
Detalle	<p>Dicha enmienda fue emitida en enero de 2020 y posteriormente modificada en julio de 2020.</p> <p>Modifica el requerimiento para clasificar un pasivo como corriente, al establecer que un pasivo se clasifica como corriente cuando “no tiene el derecho al final del periodo sobre el que se informa de aplazar la liquidación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha del periodo sobre el que se informa”.</p> <p>Aclara en el adicionado párrafo 72A que “el derecho de una entidad a diferir la liquidación de un pasivo por al menos doce meses después del periodo sobre el que se informa debe ser sustancial y, como ilustran los párrafos 73 a 75, debe existir al final del periodo sobre el que se informa”.</p> <p>La enmienda aplica a partir de enero 1 de 2023 y se permite su aplicación anticipada.</p> <p>El efecto de la aplicación sobre la información comparativa se realizará de forma retroactiva.</p>
Norma de información financiera	NIIF 3 – Combinaciones de negocios.
Tema de la enmienda	Modificaciones por referencia al Marco conceptual.
Detalle	<p>Se realizan modificaciones a las referencias para alinearlas con el marco conceptual emitido por IASB en 2018 e incorporados a nuestra legislación, en tal sentido los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos en una combinación de negocios, en la fecha de transacción, corresponderán con aquellos que cumplan la definición de activos y pasivos descrita en el marco conceptual⁵.</p> <p>Se incorporan los párrafos 21A, 21B y 21C respecto de las excepciones al principio de reconocimiento para pasivos y pasivos contingentes dentro del alcance de la NIC 37 y la CINIIF 21.</p> <p>Se incorpora el párrafo 23A para definir un activo contingente, y aclarar que la adquiriente en una combinación de negocios no reconocerá un activo contingente en la fecha de adquisición.</p> <p>La enmienda aplica a partir de enero 1 de 2022 y se permite su aplicación anticipada.</p> <p>Cualquier efecto sobre su aplicación se realizará de forma prospectiva.</p>

<p>Norma de información financiera</p>	<p>NIC 16 – Propiedades, planta y equipo.</p>
<p>Tema de la enmienda</p>	<p>Se modifica en relación con productos obtenidos antes del uso previsto.</p>
<p>Detalle</p>	<p>La modificación trata sobre los costos atribuibles directamente a la adquisición del activo (que hacen parte del elemento de PPYE) y se refieren a “los costos de comprobación de que el activo funciona adecuadamente (es decir, si el desempeño técnico y físico del activo es tal que puede usarse en la producción o el suministro de bienes o servicios, para arrendar a terceros o para propósitos administrativos)”.</p> <p>El párrafo 20A expresa que la producción de inventarios, mientras el elemento de PPYE se encuentra en las condiciones previstas por la gerencia, al momento de venderse, afectará el resultado del periodo, junto con su costo correspondiente.</p> <p>La enmienda aplica a partir de enero 1 de 2022 y se permite su aplicación anticipada.</p> <p>Cualquier efecto sobre su aplicación se realizará de forma retroactiva, pero solo a los elementos de PPYE que son llevados al lugar y condiciones necesarias para que puedan operar de la forma prevista por la gerencia a partir del comienzo del primer periodo presentado en los estados financieros en los que la entidad aplique por primera vez las modificaciones. Se reconocerá el efecto acumulado de la aplicación inicial de las modificaciones como un ajuste al saldo de apertura de las ganancias acumuladas (u otro componente de patrimonio según proceda) al comienzo del primer periodo presentado.</p>
<p>Norma de información financiera</p>	<p>NIC 37 – Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes.</p>
<p>Tema de la enmienda</p>	<p>Contratos Onerosos — Costo del Cumplimiento de un Contrato.</p>
<p>Detalle</p>	<p>Se aclara que el costo del cumplimiento de un contrato comprende los costos directamente relacionados con el contrato (los costos de mano de obra directa y materiales, y la asignación de costos relacionados directamente con el contrato).</p> <p>La enmienda aplica a partir de enero 1 de 2022 y se permite su aplicación anticipada.</p> <p>El efecto de la aplicación de la enmienda no reexpresará la información comparativa. En su lugar, se reconocerá el efecto acumulado de la aplicación inicial de las modificaciones como un ajuste al saldo de apertura de las ganancias acumuladas u otro componente del patrimonio, según proceda, en la fecha de aplicación inicia.</p>

Norma de información financiera	Mejoras Anuales a las Normas NIIF 2018–2020
Tema de la enmienda	Modificaciones a la NIIF 1 - Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, NIIF 9 - Instrumentos financieros.
Detalle	<p>Modificación a la NIIF 1. Subsidiaria que adopta por primera vez las NIIF. Se adiciona el párrafo D13A de la NIIF 1, incorporando una exención sobre las subsidiarias que adopten la NIIF por primera vez y tome como saldos en estado de situación financiera de apertura los importes en libros incluidos en los estados financieros de la controladora (literal a del párrafo D16 de NIIF 1) para que pueda medir las diferencias en cambio por conversión acumuladas por el importe en libros de dicha partida en los estados financieros consolidados de la controladora (también aplica a asociadas y negocios conjuntos).</p> <p>Modificación a la NIIF 9. Comisiones en la “prueba del 10%” respecto de la baja en cuenta de pasivos financieros. Se adiciona un texto al párrafo B3.3.6 y de adiciona el B3.3.6A, es especial para aclarar el reconocimiento de las comisiones pagadas (al resultado si se trata de una cancelación del pasivo, o como menor valor del pasivo si no se trata como una cancelación).</p>

NOTA 6. Determinación de valor razonable

De acuerdo con la NIIF 13, el valor razonable es el precio recibido por la venta de un activo o el valor pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición.

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Compañía requieren la medición de los valores razonables, tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

La NIIF 13 establece la siguiente jerarquía para la medición del valor razonable:

Nivel 1: Precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede acceder en la fecha de medición.

Nivel 2: Variables diferentes a los precios cotizados del nivel 1, observables para el activo o pasivo, directa o indirectamente.

Nivel 3: Variables no observables para el activo o pasivo.

Para Grupo Bolívar S.A, se clasifican los activos financieros en cada una de estas jerarquías partiendo de la evaluación de los datos de entrada utilizados para obtener el valor razonable. Para estos efectos, se determina qué variables son observables partiendo de criterios como la disponibilidad de precios en mercados, su publicación y actualización regular, la confiabilidad y posibilidad de verificación, y su publicación por parte de fuentes independientes que participan en los mercados.

Mediciones de valor razonable sobre base recurrente

Las mediciones recurrentes son aquellas que requieren o permiten las normas contables NIIF en el estado de situación financiera al final de cada periodo sobre el que se informa. De ser requeridas de forma circunstancial, se catalogan como no recurrentes.

La siguiente tabla analiza, dentro de la jerarquía del valor razonable, los activos y pasivos (por clase) de la compañía medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

diciembre de 2020

En millones de pesos

Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados

	VALOR RAZONABLE			
	Libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Equivalentes de efectivo (FICS)	342.397	-	342.397	-
Derechos fiduciarios	26.441	-	-	26.441
Total	368.838	-	342.397	26.441

Inversiones en títulos de deuda emitidos y garantizados

En pesos colombianos

Gobierno colombiano	95.514	95.514	-	-
Gobiernos extranjeros	10.900	10.900	-	-
Total en pesos colombianos	106.414	106.414	-	-

En moneda extranjera

Gobierno colombiano	25.011	25.011	-	-
Gobiernos extranjeros	24.800	24.800	-	-
Instituciones financieras	7.289	-	7.289	-
Entidades del sector real	11.667	-	11.667	-
Total en moneda extranjera	68.767	49.811	18.956	-

Total inversiones en títulos de deuda emitidos y garantizados

	175.181	156.225	18.956	-
--	----------------	----------------	---------------	----------

Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en ORI

Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI	29.482	-	-	29.482
Total	29.482	-	-	29.482

Activos financieros a costo amortizado (no medidos a valor razonable de forma recurrente)

Cuentas por cobrar	430.769	-	-	430.769
Total	430.769	-	-	430.769

Pasivos financieros a costo amortizado (no medidos a valor razonable de forma recurrente)

Instrumentos de deuda emitidos	1.493.425	-	1.560.427	-
Préstamos y obligaciones	1	-	-	1
Otras cuentas por pagar	31.574	-	-	31.574
Total	1.525.000	-	1.560.427	31.575

diciembre de 2019

En millones de Pesos

	VALOR RAZONABLE			
	Libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados				
Equivalentes de efectivo (FICS)	1.785	-	1.785	-
Derechos fiduciarios	26.546	-	-	26.546
Total	28.331	-	1.785	26.546
Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en el ORI				
Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI	56	-	-	56
Total	56	-	-	56
Activos financieros medidos a costo amortizado (no medidos a valor razonable de forma recurrente)				
Cuentas por cobrar	44.021	-	-	44.021
Total	44.021	-	-	44.021
Pasivos financieros medidos a costo amortizado (no medidos a valor razonable de forma recurrente)				
Instrumentos de deuda emitidos	487.130	-	516.014	-
Préstamos y obligaciones	1	-	-	1
Otras cuentas por pagar	27.187	-	-	27.187
Total	514.318	-	516.014	27.188

Para la determinación de los niveles de jerarquía del valor razonable, se realiza una evaluación de las metodologías utilizadas por el proveedor de precios oficial y se tiene cuenta el criterio experto de las áreas de tesorería, quienes tienen conocimiento de

los mercados, los insumos y las aproximaciones utilizadas para la estimación de los valores razonables.

Participación en Fondos de Inversión Colectiva (FICS) (Nivel 2): El valor razonable para este tipo de inversiones no se establece por la interacción de oferentes y demandantes en un mercado de cotización de precios. No obstante, éste se asocia al valor de las unidades que representan cuotas partes del valor patrimonial del respectivo fondo o inversión, las cuales reflejan a su vez, los rendimientos o desvalorizaciones que se han obtenido en dichos FICS producto de aportes y retiros, así como de la valorización/desvalorización de su portafolio de inversiones, a partir de lo cual se genera un valor justo de intercambio para la inversión en los FICS.

Adicionalmente, debido a que los rendimientos generados por un FIC están dados por la valoración de los activos en que éste invierte, el nivel de jerarquía se encuentra asociado a los niveles de valor razonable de dichos activos.

Por consiguiente, al tener inversiones en FICS cuyo portafolio de inversión está compuesto, en su mayoría, por inversiones de renta variable y de renta fija locales, las cuales son valoradas usando como insumo los precios publicados por un proveedor de precios local autorizado, y puesto que dichos activos se encuentran clasificados en los niveles de jerarquía 1 o 2, la compañía ha clasificado sus inversiones en los fondos de inversión colectiva como Nivel 2.

Otros métodos: para los pasivos financieros la compañía utilizará aproximaciones para estimar un valor razonable maximizando la utilización de datos observables.

Para estos métodos, que se ubican en una jerarquía nivel 3, no existe un mercado secundario del que se puedan obtener indicios de un precio justo de intercambio, constituyéndose como mejor referente el precio generado por la transacción realizada. La valoración de estos instrumentos, que se basa en el enfoque de flujo de caja descontado, tiene como principal variable la tasa interna de retorno implícita en el valor de la compra.

La Compañía no ha revelado los valores razonables de los instrumentos financieros como las cuentas por cobrar, cuentas por pagar, porque los importes en libros son una aproximación muy cercana al valor razonable.

NOTA 7. Administración de riesgos

La compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de Crédito
- Riesgo de Liquidez
- Riesgo de Mercado

La Junta Directiva de la Compañía es la encargada de definir las políticas de administración de los riesgos asumidos. Estos riesgos deben ser consistentes con el objeto social de la entidad, estar alineados con la estrategia de la compañía y su perfil de riesgos.

Periódicamente las compañías subsidiarias revelan su exposición al riesgo individual y consolidado, así como también se revela la composición de balance de la matriz donde se analiza la estructura del mismo y los riesgos del negocio.

La gestión de los riesgos financieros de las compañías subsidiarias con portafolios de inversiones, vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), la realiza la Vicepresidencia de Riesgos de Inversiones del Grupo, quien mide, controla y monitorea los riesgos de cada una de las compañías subordinadas y cuyas políticas se encuentran consignadas en el MARF (Manual de Administración de Riesgos Financieros).

Riesgos Financieros

a) Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito se concibe como la pérdida potencial asociada al no pago de una obligación financiera y se fundamenta en un deterioro en la calidad crediticia del deudor, o en la garantía o colateral pactado originalmente. Por otra parte, el riesgo de contraparte se define como la pérdida potencial que se registra con motivo del incumplimiento de una contraparte en una transacción financiera, y/o en alguno de los términos o condiciones de una transacción.

El 99,8% del efectivo y equivalentes de efectivo se encuentran en bancos locales y FICS administrados por sociedades administradoras, vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) y calificadas por Sociedades Calificadoras de Valores, avaladas y reconocidas por la SFC. Todas con grado de calificación AAA.

Activo	Valor en Libros	
	2020	2019
En millones de pesos		
Efectivo y equivalentes de efectivo	660.940	93.717
Derechos fiduciarios	26.441	26.546
Instrumentos financieros	175.181	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	430.769	44.021
	1.293.331	164.284

A continuación se presenta el detalle de los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo:

Saldos en bancos.

Activo	diciembre de 2020		diciembre de 2019	
	Saldo	% Participación	Saldo	% Participación
Banco Bogotá S.A.	462	0,1	452	0,5
Bancolombia	1.902	0,6	950	1,0
Banco Davivienda S.A.	315.618	99,1	90.512	98,5
Helm Bank S.A.	18	0,0	18	0,0
Citibank NY	543	0,2	-	-
Total	318.543	100	91.932	100

Fondos de Inversión Colectiva.

Activo	diciembre de 2020		diciembre de 2019	
	Saldo	% Participación	Saldo	% Participación
Fiduciaria Bogotá S.A.	318	0,1	308	17,3
Corredores Davivienda S.A.	301.873	88,2	1.346	75,4
Fiduciaria Corficolombiana S.A.	135	0,0	131	7,3
Fiduciaria Davivienda S.A.	40.071	11,7	-	-
Total	342.397	100	1.785	100
Total Efectivo y equivalentes de efectivo	660.940		93.717	

El Grupo Bolívar S.A. monitorea permanentemente las condiciones crediticias de estas entidades, y de esta manera identifica posible deterioro en las condiciones de las compañías.

Instrumentos Financieros

La composición de los títulos de deuda medidos a valor razonable en el portafolio de Grupo Bolívar S.A., clasificado por sector económico al cierre de diciembre de 2020, evidencia una participación importante en el gobierno colombiano que representa el 68,80%, de gobiernos extranjeros del 20,38%. Sin embargo, el portafolio de la Compañía cuenta con una adecuada estructura de diversificación, con una participación del sector financiero del 4,16% y en el sector real un 6,66% de las inversiones del portafolio.

El detalle de la composición de las inversiones en títulos de deuda se muestra a continuación:

Activo	diciembre de 2020		diciembre de 2019	
	Saldo	Concentración de riesgos	Saldo	Concentración de riesgos
Instrumentos de deuda a valor razonable				
Gobierno colombiano	120.525	68,80%	-	0%
Gobiernos extranjeros	35.699	20,38%	-	0%
Instituciones financieras	7.289	4,16%	-	0%
Entidades del sector real	11.667	6,66%	-	0%
Total	175.181	100%	-	0%

El 100% de las inversiones se encuentran en emisores de alta calidad crediticia, calificadas por Sociedades Calificadoras de Valores, avaladas y reconocidas por la SFC, todas con calificación grado de inversión.

Derechos Fiduciarios.

Activo	diciembre de 2020		diciembre de 2019	
	Saldo	% Participación	Saldo	% Participación
Derechos Parque Campestre	26.441	100	26.546	100
Total	26.441	100	26.546	100

Cuentas por cobrar

Cuenta	diciembre de 2020		diciembre de 2019	
	Valor	Concentración de riesgos	Valor	Concentración de riesgos
Compañías subordinadas	430.680	99,98%	16.709	37,96%
Prestamos particulares	-	-	27.310	62,04%
Otros deudores	89	0,02%	2	0,00%
Total	430.769	100%	44.021	100%

Las cuentas de deudores están concentradas en las Compañías subordinadas. Los créditos tienen pagarés como garantía. La exposición a riesgo de incumplimiento del pago de obligaciones está en su mayoría concentrada a siete años, pues así se estableció en los contratos de cada uno de los préstamos.

La administración hace seguimiento permanente al cumplimiento de los compromisos del deudor con el fin de tomar acciones en caso de identificar alguna situación de riesgo relevante.

Deterioro

Cuando las condiciones de las inversiones muestren señales de deterioro en sus calidades crediticias, la compañía hará las provisiones suficientes para poder responder con sus obligaciones.

Las políticas de deterioro de la compañía se encuentran detalladas en la nota 4.

Para el caso de la compañía, los deudores no muestran señales de deterioro por lo que no se constituyen provisiones por este concepto.

A continuación se presenta un análisis de maduración de los activos y pasivos financieros:

Diciembre 2020	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 2 años	Mayor de 2 Años	Total
ACTIVOS				
Instrumentos financieros	-	7.289	167.891	175.181
Compañías subordinadas	76.095	50.014	304.571	430.680
Otros deudores	89	-	-	89
Total Activos	76.183	57.303	472.462	605.950

Diciembre 2020	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 2 años	Mayor de 2 Años	Total
PASIVOS				
Compañías subordinadas	1	-	-	1
Dividendos decretados por pagar	30.133	-	-	30.133
Proveedores	373	-	-	373
Otros	35	-	-	35
Otros pasivos por impuestos	1.033	-	-	1.033
Total Pasivos	31.575	-	-	31.575

Diciembre 2019	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 2 años	Mayor de 2 Años	Total
ACTIVOS				
Compañías subordinadas	-	6.430	10.280	16.710
Préstamos particulares	27.310	-	-	27.310
Otros deudores	2	-	-	2
Total Activos	27.312	6.430	10.280	44.022
Diciembre 2019	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 2 años	Mayor de 2 Años	Total
PASIVOS				
Compañías subordinadas	3	-	-	3
Dividendos decretados por pagar	26.766	-	-	26.766
Proveedores	93	-	-	93
Otros pasivos por impuestos	325	-	-	325
Total Pasivos	27.187	-	-	27.187

b) Riesgo de Mercado¹

Se entiende por riesgo de mercado la posibilidad de que las entidades incurran en pérdidas asociadas a la disminución del valor de sus portafolios, las caídas del valor de los Fondos de Inversión Colectiva o fondos que administran, por efecto de cambios en el precio de los instrumentos financieros en los cuales se mantienen posiciones dentro o fuera del balance.

La administración y exposición a los riesgos de mercado es consistente con el objetivo estratégico de la compañía. Las instancias decisorias asumen los riesgos y son monitoreados periódicamente por la Junta Directiva.

¹ Definición de Riesgo de Mercado tomada del Capítulo XXI de la Circular Básica Contable y Financiera de la SFC.

Los riesgos asumidos, son consistentes con la estrategia de negocio general de la Compañía. Debido a la naturaleza del negocio la exposición al riesgo de mercado no representa un riesgo material dentro de la compañía.

Exposición al Riesgo de Mercado

Activos Expuestos a Riesgo de Mercado	diciembre de 2020	diciembre de 2019
Deudores comerciales	-	27.310
Fondos de Inversión Colectiva	342.397	1.785
Instrumentos Financieros	175.181	-
Saldos en bancos del extranjero	34.895	26

Fondos de Inversión Colectiva

A través de la posición en Fondos de Inversión Colectiva (FICs), Grupo Bolívar se expone al riesgo de mercado a través de la rentabilidad generada por estos. Al ser fondos de liquidez, la volatilidad no es significativa, por lo que el riesgo de mercado no es material para estos instrumentos de inversión.

Deudores Comerciales

Por el saldo en Deudores Comerciales, Grupo Bolívar se expone al riesgo de mercado a través del riesgo de tasa de interés. Estos créditos están pactados en tasa variable (DTF), por lo que cambios en el indicador afectarán la valoración del activo y por lo tanto afectando los ingresos de la compañía. Estos créditos son de corto plazo por lo que la sensibilidad al riesgo de mercado no es material para estos instrumentos de inversión.

Instrumentos Financieros

A través de los Instrumentos Financieros, Grupo Bolívar, se expone al riesgo de mercado a través del riesgo de tasas de interés, tasas de cambio y precios de mercado. Por lo que cualquier cambio en alguno de estos indicadores afecta el precio de las acciones.

Para medir el riesgo de mercado en la Compañía, 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, 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.

Efectivo Bancos en el Exterior

A través del saldo en bancos del exterior la compañía se expone al riesgo de tipo de cambio. La exposición en este tipo de depósitos no representa un riesgo material para la compañía.

Análisis de Sensibilidad

Se estudia la pérdida probable en caso de un estrés de mercado, el cual es definido por la Superintendencia Financiera de Colombia SFC.

Factores	diciembre de 2020	diciembre de 2019
Tasa de interés	10.705	-
Tasa de cambio	7.950	1
Precio de acciones	-	-
FICs	50.061	262
Total	68.716	263

c) Riesgo de Liquidez

Es la contingencia de no poder cumplir plenamente, de manera oportuna y eficiente los flujos de caja esperados e inesperados, vigentes y futuros, sin afectar el curso de las operaciones diarias o la condición financiera de la entidad. Esta contingencia (riesgo de liquidez de fondeo) se manifiesta en la insuficiencia de activos líquidos disponibles para ello y/o en la necesidad de asumir costos inusuales de fondeo.

La Compañía se encuentra expuesta al riesgo de liquidez de acuerdo con las operaciones inherentes a su objeto social. Durante 2020, los recursos disponibles de la compañía fueron adecuados frente a las necesidades de liquidez propias de su ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2020 se evidencia que la compañía cuenta con recursos líquidos suficientes para atender sus necesidades de liquidez producto de la operatividad de la compañía y los pagos de intereses de sus obligaciones financieras.

Al 31 de diciembre de 2020 la compañía dispone de un saldo de \$660.940 en efectivo y equivalentes de efectivo.

Los siguientes son los vencimientos contractuales de los pasivos financieros de la compañía para el cierre

diciembre de 2020

Cifras en Millones	Libros	Flujo de efectivo contractuales	6 meses o menos	6-12 meses	1-2 años	2-5 años	Más de 5 años
PASIVOS							
Pasivos financieros medidos a costo amortizado							
Instrumentos de deuda emitidos	1.493.425	2.410.377	22.085	42.611	276.120	436.057	1.633.504
Prestamos y obligaciones	1	1	1	-	-	-	-
Cuentas por pagar*	32.356	32.356	32.356	-	-	-	-
Total Pasivos	1.525.782	2.442.735	54.442	42.611	276.120	436.057	1.633.504

diciembre de 2019

Cifras en Millones	Libros	Flujo de efectivo contractual	6 meses o menos	6-12 meses	1-2 años	2-5 años	Más de 5 años
PASIVOS							
Pasivos financieros medidos a costo amortizado							
Instrumentos de deuda emitidos	487.130	737.388	16.980	16.980	33.866	413.283	256.279
Prestamos y Obligaciones	1	1	1	-	-	-	-
Cuentas por pagar*	28.598	28.598	28.598	-	-	-	-
Total Pasivos	515.729	765.987	45.579	16.980	33.866	413.283	256.279

*Incluye Impuesto activo diferido, por \$4 y \$3, respectivamente.

NOTA 8. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo está libre de restricciones y/o gravámenes.

El efectivo y equivalentes de efectivo están compuestos por bancos y participaciones en fondos de inversión colectiva, los cuales devengan intereses a tasas variables sobre la base de las tasas diarias de depósitos y el saldo de equivalente de efectivos.

El siguiente es el detalle del efectivo y equivalentes del efectivo:

	2020	2019
<u>Bancos</u>		
Bancos nacionales	\$ 283.648	91.906
Bancos del exterior	34.895	26
	\$ 318.543	91.932
	2020	2019
<u>Fondos de Inversión Colectiva</u>		
Fiduciaria Bogotá (Fondo de Inversión Colectiva Abierta Sumar)	318	308
Fiduciaria Corficolombiana (Fondo de Inversión Colectiva Abierta Valor Plus)	135	131
Corredores Davivienda S.A. (Fondo Abierto Interés)	301.873	1.346
Fiduciaria Davivienda (Fondo de Inversión Colectiva Superior)	40.070	-
Fiduciaria Davivienda (Fondo de Inversión Colectiva Rentalíquida)	1	-
	\$ 342.397	1.785
	\$ 660.940	93.717

NOTA 9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

El siguiente es el detalle de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar a corto y largo plazo:

				2020	2019
<u>Dividendos por cobrar:</u>¹					
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.				\$ 10.321	-
Compañía de Seguros Bolívar S.A.				13.563	-
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.				21.219	-
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.				16.575	-
				\$ 61.678	-
<u>Compañías subordinadas:</u>²					
	Vencimiento	Garantía	Interés		
Sentido Empresarial S.A.S	jun-21	Pagaré	IBR 3m + 2,68%	\$ 3.501	10.310
Soluciones Bolívar S.A.S.	dic-21	Pagaré	IBR 3m + 2,68%	4.600	-
Inversora Bolívar S.A.S.	dic-21	Pagaré	IBR 3m + 2,68%	2.225	-
Fiduciaria Davivienda S.A.				6	-
				\$ 10.332	10.310
<u>Intereses por cobrar:</u>					
				\$ 3	-
Inversora Bolívar S.A.S.				80	191
Sentido Empresarial S.A.S				18	-
Soluciones Bolívar S.A.S.				\$ 101	191
<u>Préstamos particulares:</u>³					
	Vencimiento	Garantía	Interés		
Cementos Tequendama S.A.S.		Pagaré	IBR 3m + 2,68%	\$ -	27.310
Otros				89	2
				89	27.312
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar a corto plazo				\$ 72.200	37.813

El siguiente es un detalle de los deudores a largo plazo, al 31 de diciembre:

				2020	2019
<u>Compañías subordinadas</u> ²	Vencimiento	Garantía	Interés		
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	dic-22	Pagaré	IPC + 2,20%	\$ 40.000	-
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	mar-23	Pagaré	IPC + 2,45%	50.000	-
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	dic-23	Pagaré	IPC + 2,60%	50.000	-
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	dic-22	Pagaré	IPC + 2,20%	10.000	-
Sentido Empresarial Internacional S.A.	dic-27	Pagaré	IPC + 3,75%	21.917	-
Riesgos e Inversiones Bolívar Internacional S.A.	dic-27	Pagaré	IPC + 3,75%	36.621	-
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.	dic-27	Pagaré	IPC + 3,75%	16.000	-
Constructora Bolívar Bogotá S.A.				3.983	6.208
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	dic-27	Pagaré	IPC + 3,75%	90.000	-
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	dic-30	Pagaré	IPC + 4,25%	39.873	-
				358.394	6.208
<u>Intereses por cobrar:</u>					
Compañía De Seguros Bolívar S.A.				42	-
Seguros Comerciales Bolívar S.A.				3	-
Sentido Empresarial Internacional S.A.				26	-
Riesgos e Inversiones Bolívar Internacional S.A.				47	-
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.				4	-
Constructora Bolívar Bogotá S.A.				53	-
				175	-
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar a largo plazo				\$ 358.569	6.208
Total				\$ 430.769	44.021

- (1) Debido a la incertidumbre presentada, en el momento que se desarrollaron las asambleas de accionistas para el año 2020, en los proyectos de distribución de utilidades de las compañías, se dejó el pago de los dividendos abierto hasta el mes de marzo de 2021.
- (2) Por reorganización de Grupo Empresarial Bolívar. Grupo Bolívar S.A. prestó: a) Riesgos e Inversiones Bolívar Internacional S.A. y Sentido Empresarial Internacional S.A. a una tasa de mercado, para que estas a su vez les pagaran la deuda que tenían con su matriz colombiana. b) con el dinero recibido de la emisión de bonos, se prestó a las compañías operativas Seguros Bolívar S.A., Seguros Comerciales Bolívar S.A, y Constructora Bolívar Bogotá S.A.

- (3) En virtud de la deuda de Cementos Tequendama S.A.S. con Grupo Bolívar S.A., el día 24 de agosto de 2020, Grupo Bolívar firmó un contrato de suscripción de acciones con Inversiones Sadigua S.A.S. y un acuerdo de novación con Cementos Tequendama S.A.S. Con estos contratos, Grupo Bolívar (i) recibió 250.000 acciones ordinarias tipo B de Inversiones Sadigua S.A.S. (correspondiente al 4%) “ver nota 11” y mantiene un derecho put sobre las mismas y (ii) reemplazó la deuda que tenía Cementos Tequendama S.A.S. en virtud del contrato de crédito suscrito en 2014.

NOTA 10. Instrumentos financieros

El siguiente es el detalle de los instrumentos financieros a 31 de diciembre de 2020 y 2019:

	2020	2019
Activo		
<u>Inversiones en títulos de deuda emitidos y garantizados</u>		
<u>En pesos colombianos</u>		
Gobierno colombiano	\$ 95.514	-
Gobiernos extranjeros	10.900	-
	106.414	-
En moneda extranjera		
Gobierno colombiano	\$ 25.011	-
Gobiernos extranjeros	24.800	-
Instituciones Financieras	7.289	-
Entidades del Sector Real	11.667	-
	68.767	-
Total instrumentos financieros	175.181	-

NOTA 11. Inversiones en títulos participativos con cambios en el ORI, neto

El siguiente es un detalle de las inversiones en títulos participativos con cambios en el ORI, neto al 31 de diciembre de 2020 y 2019:

2020	% de Participación	No. de acciones	Costo inversión	Valoración	Deterioro	Valor Inversión a Valor Razonable
Inversiones Sadigua S.A.S.	4%	250.000	28.747	735	-	29.482
Total		250.000	28.747	735	-	29.482

2019	% de Participación	No. de acciones	Costo inversión	Valoración	Deterioro	Valor Inversión a Valor Razonable
Segurexpo S.A.	0,30%	88.286.877	58	(2)	-	56
Eastern Pacific Insurance Company	35,71%	18.753	13.922	-	(13.922)	-
Total		88.305.630	13.980	(2)	(13.922)	56

NOTA 12. Inversiones en subsidiarias y asociadas

El siguiente es un detalle de las inversiones en subsidiarias y asociadas al 31 de diciembre de 2020 y 2019:

INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS	% de Participación	No. de acciones	Valor inversión por método de participación patrimonial	Método de Participación Patrimonial ORI ²	Método de Participación sobre resultados ³	Dividendos
2020						
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.*	100,00%	7.912.013	2.057.334	31.764	68.927	89.999
Compañía de Seguros Bolívar S.A.*	30,00%	13.333.999	780.696	60.949	73.136	13.563
Capitalizadora Bolívar S.A.*	17,35%	330.768.323	27.110	679	1.800	516
Inversora Bolívar S.A.S.*	100,00%	500.000	3.788	2.019	217	-
Seguros Comerciales Bolívar S.A.*	25,03%	10.768.221	326.851	4.128	(5.473)	-
Constructora Bolívar Bogotá S.A. ¹	0,00%	23.270	10	-	1	-
Constructora Bolívar Cali S.A.*	4,80%	83.292	13.292	84	2.675	-
Sociedades Bolívar S.A.S.*	100,00%	2	1	-	-	-
Banco Davivienda S.A.*	9,03%	40.805.701	1.133.870	22.128	34.522	37.786
Multinversiones Bolívar S.A.S.*	100,00%	7.500.000	147.936	822	630	-
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.S.*	0,28%	26.845	205	(6)	52	-
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S.*	100,00%	7.500.000	932.381	(3.505)	89.554	7.995
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.*	100,00%	9.333.333	3.231.099	280.758	129.417	54.372
Sentido Empresarial S.A.S*	100,00%	7.000.000	76.488	43.753	1.264	-
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.*	100,00%	8.000.000	2.060.920	38.452	68.335	90.000
Prevención Técnica Ltda.*	80,00%	10.400	772	(4)	51	425
Totales		443.565.399	10.792.751	482.021	465.108	294.656

INVERSIONES EN ASOCIADAS	% participación	No. Acciones	Valor Inversión
2020			
Sura Asset Management S.A.	7,31%	191.198	512.963
Totales		191.198	512.963
Totales			11.305714

- (*) La compañía mantiene inversiones en compañías del Grupo, posee en ellas control y por ende aplica el método de participación patrimonial.
- (1) El porcentaje de participación en 2020 y 2019 en Constructora Bolívar Bogotá S.A. es de 0,00099%
- (2) El superavit por Método de Participación Patrimonial a diciembre de 2020, incrementó principalmente en las inversiones poseídas sobre las compañías Inversora Anagramama Inveranagrama S.A.S., Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S. e Inversiones Bolívar S.A.S.; ya que ellas a su vez son accionistas de Compañía de Seguros Bolívar S.A., Seguros Comerciales Bolívar S.A. y Banco Davivienda S.A. Cabe resaltar, que tanto el Banco y las Compañías Aseguradoras, mencionadas anteriormente pertenecen a Grupo Bolívar, y han sido impactadas en su core de negocio directamente por los efectos generados del Covid-19.
- (3) El resultado por Método de Participación Patrimonial al cierre de diciembre de 2020, disminuyó con respecto al cierre de diciembre de 2019, principalmente por los impactos generados por el Covid-19: Las compañías que presentaron mayor variación en su resultado fueron Banco Davivienda S.A. quien registro un mayor deterioro en la cartera y Seguros Comerciales Bolívar S.A. especialmente en los siniestros ocasionados en el ramo de arrendamientos; a su vez impactando el resultado de Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S. quien tiene 70% de participación accionaria en Seguros Comerciales Bolívar S.A.

INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS	% de Participación	No. de acciones	Valor inversión por método de participación patrimonial	Método de Participación Patrimonial ORI	Método de Participación sobre resultados	Dividendos
2019						
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.*	100,00%	7.912.013	2.063.577	16.934	248.029	-
Compañía de Seguros Bolívar S.A.*	30,00%	13.333.999	695.393	35.220	102.012	25.501
Capitalizadora Bolívar S.A.*	17,35%	330.768.323	25.354	208	2.189	3.470
Inversora Bolívar S.A.S.	100,00%	500.000	3.571	2.019	(91)	-
Seguros Comerciales Bolívar S.A.*	25,03%	10.768.221	329.755	1.559	47.814	7.511
Constructora Bolívar Bogotá S.A. ¹	0,00%	23.270	9	-	1	-
Constructora Bolívar Cali S.A.	4,80%	83.292	10.617	84	2.968	-
Sociedades Bolívar S.A.S	100,00%	2	1	-	-	-
Banco Davivienda S.A.*	9,03%	40.805.701	1.125.080	10.074	133.015	34.277
Multinversiones Bolívar S.A.S.*	100,00%	7.500.000	146.274	(211)	11.607	-
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	0,28%	26.845	153	(6)	25	-
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S.*	100,00%	7.500.000	850.822	(3.505)	142.576	-
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.*	100,00%	9.333.333	3.084.159	208.863	377.342	25.000
Sentido Empresarial S.A.S*	100,00%	7.000.000	66.646	35.176	(1.273)	-
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.*	100,00%	8.000.000	2.061.159	17.027	247.621	-
Prevención Técnica Ltda.	80,00%	10.400	1.146	(4)	59	-
Totales		443.565.399	10.463.716	323.437	1.313.894	95.758

INVERSIONES EN ASOCIADAS 2019	% participación	No. Acciones	Valor Inversión
Sura Asset Management S.A.	7,31%	191.198	512.963
Totales		191.198	512.963
Totales			10.976.679

(*) La compañía mantiene inversiones en compañías del Grupo, posee en ellas control y por ende aplica el método de participación patrimonial.

(1) El porcentaje de participación en 2018 y 2017 en Constructora Bolívar Bogotá S.A. es de 0,00099%

A continuación se presenta en forma detallada, la información financiera de las sociedades participantes, al 31 de diciembre de 2020 y 2019:

INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS 2020	% de Participación	Total Activos	Total Pasivos	Otro Resultado Integral ORI	Resultados	Patrimonio
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S *	100,00%	2.078.739	21.221	210.502	68.927	2.057.518
Compañía de Seguros Bolívar S.A.*	30,00%	9.116.209	6.641.773	408.374	243.786	2.474.436
Capitalizadora Bolívar S.A.*	17,35%	393.490	248.609	32.461	10.378	144.881
Inversora Bolívar S.A.S.	100,00%	7.199	2.300	1.111	217	4.899
Seguros Comerciales Bolívar S.A.*	25,03%	2.525.465	1.246.543	372.715	(21.863)	1.278.922
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	0,00%	3.015.313	2.070.642	-	92.041	944.671
Constructora Bolívar Cali S.A.	4,80%	904.813	642.707	(7.189,00)	55.741	262.106
Sociedades Bolívar S.A.S.	100,00%	1	-	-	-	1
Banco Davivienda S.A.*	9,03%	136.271.689	123.693.531	1.874.023	385.636	12.578.158
Multinversiones Bolívar S.A.S. *	100,00%	150.238	3.014	18.562	630	147.224
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	0,28%	73.094	251	-	18.715	72.843
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S.*	100,00%	932.201	82	34.235	89.554	932.119
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S. *	100,00%	3.099.768	41.876	445.896	129.417	3.057.892
Sentido Empresarial S.A.S. *	100,00%	80.403	3.723	960	1.264	76.680
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S. *	100,00%	2.071.279	10.359	170.488	68.335	2.060.920
Prevención Técnica Ltda.	80,00%	1.105	179	229	63	926

INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS 2019	% de Participación	Total Activos	Total Pasivos	Otro Resultado Integral ORI	Resultados	Patrimonio
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S. *	100,00%	2.064.899	1.138	210.818	248.029	2.063.761
Compañía de Seguros Bolívar S.A.*	30,00%	7.745.068	5.554.974	334.036	340.039	2.190.094
Capitalizadora Bolívar S.A.*	17,35%	347.759	212.999	30.540	12.621	134.760
Inversora Bolívar S.A.S.	100,00%	6.913	2.231	1.111	(91)	4.682
Seguros Comerciales Bolívar S.A.*	25,03%	2.314.060	1.023.537	372.363	190.991	1.290.523
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	0,00%	2.450.922	1.598.293	(11.514)	148.046	852.629
Constructora Bolívar Cali S.A.	4,80%	779.819	573.455	-	61.846	206.364
Sociedades Bolívar S.A.S.	100,00%	1	-	-	-	1
Banco Davivienda S.A.*	9,03%	122.049.007	109.571.848	1.765.258	1.472.325	12.477.159
Multinversiones Bolívar S.A.S. *	100,00%	159.020	13.459	18.355	11.607	145.561
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.	0,28%	67.430	13.302	(2.109)	9.003	54.128
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S.*	100,00%	850.650	90	34.235	142.576	850.560
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S. *	100,00%	2.913.479	2.527	445.896	377.342	2.910.952
Sentido Empresarial S.A.S. *	100,00%	80.125	13.287	960	(1.273)	66.838
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S. *	100,00%	2.062.295	1.136	170.804	247.621	2.061.159
Prevención Técnica Ltda.	80,00%	1.581	188	-	74	1.393

* Estas subordinadas efectuaron homogenizaciones en sus estados financieros para ajustarse a las políticas de la compañía, entre ellas inversiones, cartera y reservas. A continuación detallamos el patrimonio y los resultados, de estas subordinadas sin homogenizaciones:

Razón Social	Patrimonio		Resultados	
	2020	2019	2020	2019
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.	2.068.636	2.074.571	69.735	247.615
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	2.419.175	2.151.187	228.606	329.324
Capitalizadora Bolívar S.A.	145.955	137.034	9.469	11.687
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	1.147.824	1.175.444	(34.120)	177.300
Banco Davivienda S.A.	11.355.867	11.465.659	223.809	1.316.203
Multinversiones Bolívar S.A.S.	148.345	146.846	650	11.598
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S.	932.119	850.560	89.554	142.576
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.	3.032.108	2.889.940	130.008	377.086
Sentido Empresarial S.A.S.	76.680	66.838	1.264	(1.273)
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.	2.065.456	2.072.000	69.142	247.214

NOTA 13. Inversiones en derechos fiduciarios

El siguiente es el detalle de las inversiones en derechos fiduciarios:

	2020	2019
<u>Derechos</u>		
Derechos fiduciarios (Lote Parque Campestre)	26.441	26.546
	26.441	26.546

A continuación se detalla el movimiento que ha tenido los derechos fiduciarios para el periodo comprendido del 1 de enero de 2019 al 31 de diciembre de 2020:

		Parque Campestre	Total
<u>Derechos fiduciarios</u>			
Saldo al 1 de enero de 2019	\$	26.651	26.651
Utilidad o pérdida		(105)	(105)
Saldo al 31 de diciembre de 2019		26.546	26.546
Saldo al 1 de enero de 2020		26.546	26.546
Utilidad o pérdida		(105)	(105)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	\$	26.441	26.441

NOTA 14. Impuestos a las ganancias

1. Componentes del gasto por impuesto de renta:

El gasto por impuesto a las ganancias por los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019 comprende lo siguiente:

		2020	2019
Impuesto de renta del periodo corriente	\$	627	2.213
Ajuste Impuesto de Renta		13	(198)
Subtotal		640	2.015
Impuesto diferido		(6)	119
Total impuesto a las Ganancias	\$	634	2.134

2. Reconciliación de la tasa de impuestos de acuerdo con las disposiciones tributarias y la tasa efectiva:

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a Grupo Bolívar S.A. estipulan que:

En Colombia

- i. La tarifa de impuesto sobre la renta para el año 2020 es del 32%. Por el año 2019 la tasa de impuesto de renta es del 33%.
- ii. De acuerdo con la Ley de Crecimiento Económico 2010 de 2019, la tarifa de impuesto sobre la renta para los años 2021, 2022 y siguientes es del 31% y 30%, respectivamente.
- iii. Para el año 2020 la renta presuntiva es el 0,5% del patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior, mientras que para el año 2019 fue el 1,5%.
- iv. La Ley de Crecimiento Económico 2010 de 2019 reduce la renta presuntiva al 0,5% del patrimonio líquido del último día

del ejercicio gravable inmediatamente anterior para el año 2020, y al 0% a partir del año 2021 y siguientes.

- v. La Ley de Crecimiento Económico 2010 de 2019 mantiene la posibilidad de tomar como descuento tributario en el impuesto de renta el 50% del impuesto de industria y comercio avisos y tableros efectivamente pagado en el año o período gravable, el cual a partir del año 2022 será del 100%.
- vi. Con la Ley de Crecimiento Económico 2010 de 2019, para los años gravables 2020 y 2021 se extiende el beneficio de auditoría para los contribuyentes que incrementen su impuesto neto de renta del año gravable en relación con el impuesto neto de renta del año inmediatamente anterior por lo menos en un 30% o 20%, con lo cual la declaración de renta quedará en firme dentro los 6 o 12 meses siguientes a la fecha de su presentación, respectivamente.
- vii. Con la Ley de Crecimiento Económico 2010 de 2019, el término de firmeza de la declaración del impuesto de renta y complementarios de los contribuyentes que determinen o compensen pérdidas fiscales o estén sujetos al régimen de precios de transferencia, será de 5 años.
- viii. Las pérdidas fiscales podrán ser compensadas con rentas líquidas ordinarias que obtuvieren en los 12 periodos gravables siguientes.
- ix. Los excesos de renta presuntiva pueden ser compensados en los 5 periodos gravables siguientes.
- x. El impuesto por ganancia ocasional está gravado a la tarifa del 10%.

De acuerdo con el literal (c) del párrafo 81 de la NIC 12 el siguiente es el detalle de la conciliación entre el total de gasto de impuesto a las ganancias de la Compañía calculado a las tarifas tributarias vigentes y el gasto de impuesto efectivamente registrado en los

resultados del periodo para los periodos terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019.

	2020	2019
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	446.290	1.313.836
Tasa nominal	32%	33%
Gasto de impuesto teórico calculado de acuerdo a las tasas nominales	142.813	433.566
Gastos no deducibles	9.297	15.289
Dividendos no gravados	(640)	(12.175)
Ingreso por método de participación	(148.762)	(433.585)
Créditos fiscales que no generaron impuesto diferido	(1.949)	(705)
Diferencia en tasas en impuesto diferido	-	94
Descuento tributario - Donaciones	(59)	(122)
Ajuste de periodos anteriores	(12)	(198)
Otros conceptos	(54)	(30)
Total gasto del impuesto del período	634	2.134
Tasa Efectiva	0,14%	0,16%

3. Pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva:

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Compañía Grupo Bolívar S.A posee excesos de renta presuntiva y pérdida fiscal pendiente de compensar.

	2020	2019
Pérdidas Fiscales (Sin fecha de Expiración) \$	15.782	18.377
Total de créditos fiscales \$	15.782	18.377

4. Impuesto diferidos por tipo de diferencia temporaria:

Las diferencias entre las bases de los activos y pasivos para propósitos de NCIF y las bases de los mismos para efectos fiscales dan lugar a diferencias temporarias que generan impuestos diferidos calculados y registrados por los años terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019

	2019	Acreditado (cargado) a resultados	2020
Impuesto diferido activo			
Inversiones en Derechos Fiduciarios	1	(1)	-
Beneficios a empleados	2	2	4
Subtotal	3	1	4
Impuesto diferido pasivo			
Propiedad Planta y Equipo	(568)	19	(549)
Inversiones en Acciones	-	(14)	(14)
	(568)	5	(563)
Total	(565)	6	(559)

	2018	Acreditado (cargado) a resultados	2019
Impuesto diferido activo			
Prestamos	123	(123)	-
Inversiones en derechos Fiduciarios	2	(1)	1
Beneficios a empleados	3	(1)	2
Subtotal	128	(125)	3
Impuesto diferido pasivo			
Propiedad planta y equipo	(574)	6	(568)
	(574)	6	(568)
Total	(446)	(119)	(565)

Para efectos de presentación en Estado de Situación Financiera, la Compañía realizó la compensación de los impuestos diferidos activos y pasivos conforme con lo dispuesto en el párrafo 74 de la NIC 12, considerando la aplicación de las disposiciones tributarias vigentes en Colombia sobre el derecho legal de compensar activos y pasivos por impuestos corrientes.

5. Impuesto diferido con respecto a inversiones en subsidiarias y asociadas

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Compañía, no registró impuestos diferidos pasivos con respecto a diferencias temporarias en subsidiarias de \$ 9.661.255 y \$ 9.380.367 respectivamente debido a que tiene la habilidad de controlar la reversión de tales diferencias temporarias y sobre las que es probable que no se reviertan en un futuro cercano.

6. Incertidumbres en Posiciones Tributarias Abiertas.

En aplicación de la CINIIF 23 de incertidumbres tributarias vigente a partir del 1 de enero de 2020, la Compañía al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no presenta incertidumbres fiscales que le generen una provisión por dicho concepto, teniendo en cuenta que el proceso de impuestos de renta y complementarios se encuentra regulado bajo el marco tributario actual. Por consiguiente, no existen riesgos que puedan implicar una obligación fiscal adicional.

NOTA 15. Impuestos corrientes

El siguiente es el resumen de los impuestos corrientes, al 31 de diciembre de 2020 y 2019:

Activo impuestos corrientes

		2020	2019
Sobrante renta corriente	\$	8.090	2.026
	\$	8.090	2.026

Pasivo impuestos corrientes

		2020	2019
Impuesto de renta del periodo corriente	\$	-	513
Sobretasa impuestos de renta		-	187
	\$	-	700

NOTA 16. Otras cuentas por pagar

El siguiente es el detalle de otras cuentas por pagar:

		2020	2019
Dividendos decretados por pagar	\$	30.133	26.766
Proveedores		373	95
Otros		35	-
Otros pasivos por impuestos		1.033	326
	\$	31.574	27.187

NOTA 17. Instrumentos de deuda emitidos

El siguiente es el detalle de los instrumentos de deuda emitidos el cual incluye los intereses por pagar:

	<u>Plazo meses</u>	<u>Emisión</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Interés</u>		2020	2019
Bonos sub-serie C9	108	11/06/14	11/06/23	IPC+3,59%	\$	334.756	335.144
Bonos sub-serie C20	240	11/06/14	11/06/34	IPC+4,35%		151.806	151.986
Bonos sub-serie C5	60	27/10/20	27/10/25	IPC+1,65%		276.580	-
Bonos sub-serie C10	120	27/10/20	28/10/30	IPC+2,66%		181.341	-
Bonos sub-serie C25	300	27/10/20	27/10/45	3,7900% EA		548.942	-
					\$	1.493.425	487.130

					2020	2019
<u>Bonos por periodo de maduración</u>						
	Entre 1 y 5 años			\$	611.336	335.144
	Entre 5 y 10 años				181.341	-
	Mayor a 10 años				700.748	151.986
				\$	1.493.425	487.130

NOTA 18. Capital suscrito y pagado:

El siguiente es el detalle de la conformación del capital social, al 31 de diciembre de 2020 y 2019:

		2019	2018
Capital autorizado:			
Número de acciones 100.000.000	\$	9.438	9.438
Capital por suscribir:			
Número de acciones 14.875.470.		(1.404)	(1.404)
Capital suscrito y pagado:			
Número de acciones 85.124.530	\$	8.034	8.034

Valor nominal de la acción \$94,38 (en pesos)

La Compañía cotiza sus acciones en la Bolsa de Valores de Colombia, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, se encuentran 79.037.257 y 79.016.164 acciones en circulación.

Se entregaron 21.093 y 25.852 acciones comunes producto de premios otorgado a los funcionarios clave de la administración, a un precio de \$53.000 (pesos), generando una prima por \$986 y \$1.208 para los años 2020 y 2019 respectivamente.

A continuación se detalla el movimiento que ha tenido las acciones en circulación para el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2019 al 31 de diciembre de 2020:

	No Acciones
Acciones en circulación	
Total a 01 enero de 2019	78.990.312
Acciones entregadas como premio	25.852
Total a 31 diciembre de 2019	79.016.164
Acciones entregadas como premio	21.093
Total acciones en circulación diciembre 2020	79.037.257

NOTA 19. Reservas

El siguiente es el detalle de las reservas:

	2020	2019
Reserva legal	4.146	4.146
Reserva para protección de inversiones	8.067.015	6.886.232
Reserva a disposición de la Junta Directiva	8	32
Reserva para donaciones	20.000	8.000
Reserva para readquisición de acciones	72.800	72.800
Número de acciones 6.087.273*	(53.355)	(53.487)
\$	8.110.614	6.917.723

*A continuación se detalla el movimiento que ha tenido las acciones propias readquiridas para el periodo comprendido del 1 de enero de 2019 al 31 de diciembre de 2020:

	Número de acciones	Valor acciones
Acciones propias readquiridas:		
Saldo al 1 de enero de 2019	6.134.218	53.649
Acciones entregadas como premio	(25.852)	(162)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	6.108.366	53.487
Saldo al 1 de enero de 2020		
Saldo al 1 de enero de 2020	6.108.366	53.487
Acciones entregadas como premio	(21.093)	(132)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	6.087.273	53.355

De acuerdo con las disposiciones vigentes, la Compañía debe constituir una reserva legal apropiando un mínimo de 10% del resultado neto, hasta llegar al 50% del capital suscrito y pagado y sólo podrá ser reducida para atender pérdidas en exceso de utilidades no distribuidas.

La compañía de acuerdo con su objeto social y conciencia de su responsabilidad social constituye reservas con el fin de proteger inversiones y reserva para donaciones.

El siguiente es el detalle de los dividendos decretados:

	2020
- Pago de un dividendo en efectivo de \$ 115 (en pesos) por acción y por mes sobre 79.016.164 acciones en circulación durante 12 meses a partir de abril de 2020. El 50% con cargo a las utilidades, el cual se pagará a partir de octubre de 2020 y el otro 50% con cargo a reserva ocasional, el cual se pagó durante 6 meses a partir de abril de 2020.	109.042
- Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$125 (en pesos) por acción sobre 79.016.164 acciones en circulación, no constitutivo ni de renta ni de ganancia ocasional. El dividendo se pagó el 15 de abril y el 15 de octubre de 2020, en dos cuotas iguales de \$ 62,5 (en pesos) cada una, aplicando las normas del pago ex-dividendo. El 50% con cargo a las utilidades y el otro 50% con cargo a reserva ocasional.	9.877
	118.919
	2019
- Pago de un dividendo en efectivo de \$ 102 (en pesos) por acción y por mes sobre 78.990.312 acciones en circulación durante 12 meses a partir de abril de 2019. El 50% con cargo a las utilidades y el otro 50% con cargo a reserva ocasional.	96.684
- Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$109 (en pesos) por acción sobre 78.990.312 acciones en circulación, el dividendo se pagó el 16 de abril y el 15 de octubre de 2019, en dos cuotas iguales de \$ 55 cada una, aplicando las normas del pago ex-dividendo. El 50% con cargo a las utilidades y el otro 50% con cargo a reserva ocasional.	8.610
	105.294

Dividendos acciones entregadas como premio

	2020
- Pago de un dividendo en efectivo de \$115 (en pesos) por acción y por mes sobre 21.093 acciones entregadas como premio. Durante 9 meses a partir de julio de 2020.	22
- Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$ 125 (en pesos) por acción sobre 21.093 acciones entregadas como premio pagado el 15 de octubre de 2020.	3
	25

	2019
- Pago de un dividendo en efectivo de \$102 (en pesos) por acción y por mes sobre 25.852 acciones entregadas como premio. Durante 9 meses a partir de julio de 2019.	24
- Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$ 109 (en pesos) por acción sobre 25.852 acciones entregadas como premio pagado el 15 de octubre de 2019.	3
	27

NOTA 20. Ingresos financieros

El siguiente es el detalle de los ingresos financieros:

	2020	2019
Dividendos	\$ 26.374	40.301
Intereses garantía prendaria	1.189	206
Intereses depósitos a la vista	5.927	7.283
Rendimientos financieros	1.546	2.272
Valoración títulos y bonos	2.984	-
Otros	157	-
Valoración Forwards*	-	3.662
	\$ 38.177	53.724

*Operaciones registradas producto de la compra de acciones del Banco Davivienda a la IFC en 2019.

NOTA 21. Gastos financieros

El siguiente es el detalle de los gastos financieros:

		2020	2019
Intereses bonos en circulación	\$	37.972	39.816
Derechos fiduciarios de administración		105	105
Valoración Forwards*		-	359
Valoración títulos y bonos		3.334	-
Otros		1.306	261
	\$	42.717	40.541

* Operaciones registradas producto de la compra de acciones del Banco Davivienda a la IFC en 2019.

NOTA 22. Gastos de personal

El siguiente es el detalle de los gastos de personal:

		2020	2019
Salario integral	\$	3.013	2.797
Vacaciones		137	128
Bonificaciones		364	287
Auxilios de alimentación		18	-
Aportes a administradoras de riesgos profesionales		8	7
Aportes fondos de pensiones y cesantías		395	351
Aportes a cajas de compensación		94	87
Aportes al Instituto Colombiano de Bienestar Familiar		66	62
Aportes al Sena		44	41
Otros		269	189
	\$	4.408	3.949

NOTA 23. Otros gastos operacionales

El siguiente es el detalle de otros gastos operacionales:

	2020	2019
Contribuciones y afiliaciones		
Contribución a Superintendencia Financiera de Colombia	\$ 240	248
Afiliaciones	7	9
	247	257
Depreciaciones		
Construcciones y edificaciones	18	18
	18	18
Impuestos		
Industria y comercio	3.293	130
IVA descontable	417	379
Vehículos	3	4
Impuesto a las transacciones financieras	1.898	1.329
A la propiedad raíz	14	23
	5.625	1.865
Gastos legales y notariales		
Notariales	31	20
Otros	298	35
	329	55
Seguros		
Cumplimiento	219	115
Incendio	4	3
Vehículos	3	3
Sustraccion	5	5
	231	126
Diversos		
Honorarios	1.703	1.997
Gastos de viaje	1	393
Mantenimiento y reparaciones	4	-
Otros	-	298
Deterioro	4.024	3.049
	5.732	5.737
	\$ 12.182	8.058

NOTA 24. Otros ingresos no operacionales

El siguiente es el detalle de los otros ingresos no operacionales:

	2020	2019
Diferencia en cambio	\$ 2.833	8.422
Recuperación de provisiones inversiones permanentes	1.525	2.903
Recuperación provisión PPE	370	-
Reintegro costos y gastos	-	25
Utilidad en venta de inversión	51	-
Otros	1	3
	\$ 4.780	11.353

NOTA 25. Otros gastos no operacionales

El siguiente es un detalle de otros gastos no operacionales:

	2020	2019
Diferencia en cambio	\$ 938	10.717
Gastos de representación	49	138
Multas, sanciones y litigios	24	-
Donaciones	235	226
Acciones readquiridas entregadas como premio	694	996
Otros	528	510
	\$ 2.468	12.587

NOTA 26. Utilidad por acción

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Compañía entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación en el año, excluyendo las acciones comunes adquiridas.

La Compañía no tiene acciones comunes potencialmente diluibles.

	2020	2019
Utilidad atribuible a los accionistas	445.656	1.311.702
Promedio ponderado de las acciones	79.026.965	79.003.670
Utilidad por acción básica y diluida (*)	5.639	16.603

(*) Cifras expresadas en pesos Colombianos

NOTA 27. Partes relacionadas

A continuación se detallan los principales saldos efectuadas con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2020 y 2019:

Las operaciones celebradas entre la Compañía y sus subordinadas se realizaron dentro de los parámetros generales del mercado. En lo relacionado con las cuentas por cobrar o pagar, que no causaron intereses, esta situación no afecta los estados financieros de la Compañía, dado que en términos jurídicos los deudores son subordinadas, y en su calidad de matriz registra sus inversiones mediante el método de participación patrimonial, por lo que se eliminarían los ingresos de la acreedora contra los egresos de las deudoras.

Los saldos más representativos al 31 de diciembre de 2020 y 2019, con partes relacionadas, son los siguientes:

	2020				
	Accionistas con participación superior al 10%	Administradores	Sociedades del Grupo *	Personal Clave	Total
Activo					
Efectivo y sus equivalentes	-	-	69.462	-	69.462
Cuentas por cobrar	-	-	369.002	-	369.002
Dividendos por Cobrar			61.678		61.678
Pasivo					
Cuentas por pagar	-	-	38	-	38

	2019				
	Accionistas con participación superior al 10%	Administradores	Sociedades del Grupo *	Personal Clave	Total
Activo					
Efectivo y sus equivalentes	-	-	90.512	-	90.512
Cuentas por cobrar	-	-	16.710	-	16.710
Pasivo					
Cuentas por pagar	-	-	3	-	3

A continuación se detallan las transacciones con sociedades del Grupo.

	2020	2019
<u>Efectivo:</u>		
Banco Davivienda S.A. ¹	\$ 69.462	90.512
	\$ 69.462	90.512
<u>Deudores :</u>		
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	140.000	-
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	10.000	-
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.	16.000	-
Inversora Bolívar S.A.S.	2.225	-
Sentido Empresarial S.A.S	3.501	10.311
Soluciones Bolívar S.A.S.	4.600	-
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	133.856	6.208
Fiduciaria Davivienda S.A.	6	-
Riesgos e Inversiones Bolívar Internacional S.A.	36.621	-
Sentido Empresarial Internacional	21.917	-
	\$ 368.726	16.519
<u>Intereses por cobrar:</u>		
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	42	-
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	3	-
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.	4	-
Inversora Bolívar S.A.S.	3	-
Sentido Empresarial S.A.S	80	191
Soluciones Bolívar S.A.S.	18	-
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	53	-
Riesgos e Inversiones Bolívar Internacional S.A.	47	-
Sentido Empresarial Internacional	26	-
	276	191
<u>Dividendos por Cobrar</u>		
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	13.563	-
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.	21.219	-
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.	16.575	-
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.	10.321	-
	\$ 61.678	-
<u>Cuentas por pagar:</u>		
	1	2
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	\$ 1	1
Multinversiones Bolívar S.A.S.	36	-
	\$ 38	3

1. El saldo corresponden a cuentas bancarias de ahorros y corriente.

	2020				
	Accionistas con participación superior al 10%	Administradores	Sociedades del Grupo *	Personal Clave	Total
Resultados					
Ingreso por intereses	-	-	4.559	-	4.559
Gastos financieros	-	-	637	-	637
Gastos por honorarios	-	974	-	-	974
Gastos ARP	-	-	8	-	8
Gastos Seguros	-	-	11	-	11
Gastos de Nómina	-	1.649	-	1.127	2.776

	2019				
	Accionistas con participación superior al 10%	Administradores	Sociedades del Grupo *	Personal Clave	Total
Resultados					
Ingreso por intereses	-	-	7.300	-	7.300
Valoración Forwards	-	-	3.302	-	3.302
Gastos financieros	-	-	108	-	108
Gastos por honorarios	-	753	-	-	753
Gastos ARP	-	-	7	-	7
Gastos Seguros	-	-	11	-	11
Otros Gastos	-	-	90	-	90
Gastos de Nómina	-	1.531	-	1.264	2.795

A continuación se detallan las transacciones con sociedades del Grupo:

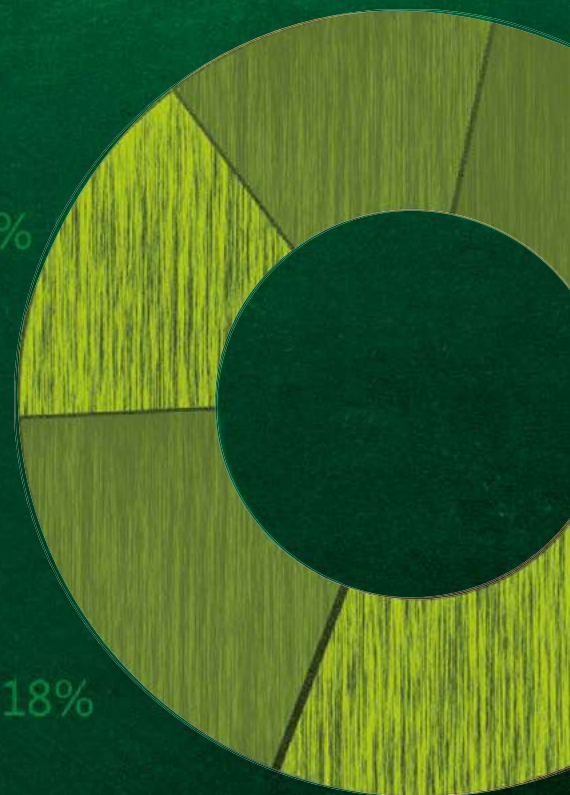
	2019	2018
<u>Ingreso financieros</u>		
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	\$ 45	-
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	3	-
Multinversiones Bolívar S.A.S.	64	-
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.	5	-
Inversora Bolívar S.A.S.	3	-
Sentido Empresarial S.A.S	922	206
Soluciones Bolívar S.A.S.	19	-
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	57	-
Banco Davivienda S.A.	3.368	7.094
Riesgos e Inversiones Bolívar Internacional S.A.	47	-
Sentido Empresarial Internacional	26	-
	\$ 4.559	7.300
<u>Valoración Forwards</u>		
Banco Davivienda S.A.	\$ -	3.302
	\$ -	3.302
<u>Gastos financieros</u>		
Corredores Davivienda S.A.	\$ 499	-
Banco Davivienda S.A.	4	3
Fiduciaria Davivienda S.A.	134	105
	\$ 637	108
<u>Gastos ARP</u>		
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	\$ 8	7
	\$ 8	7
<u>Gastos seguros</u>		
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	\$ 11	11
	\$ 11	11
<u>Otros gastos</u>		
Banco Davivienda S.A.	\$ -	1
Ediciones Gamma S.A.	-	89
	\$ -	90
<u>Otros vinculados</u>		
Pagos Laborales	\$ 1.649	1.531
Pagos Honorarios Junta Directiva	974	753
Personal Clave	1.127	1.264
	\$ 3.750	3.548

NOTA 28. Eventos o hechos posteriores

Entre el 31 de diciembre de 2020 (final del periodo sobre el que se informa) y 2 de marzo de 2021 (fecha del informe del revisor fiscal), no han ocurrido eventos que puedan influir en las decisiones que los usuarios puedan tomar sobre la base de los estados financieros.

NOTA 29. Aprobación de estados financieros

Los estados financieros separados y las notas que se acompañan fueron autorizados por la Junta Directiva y el Representante Legal, de acuerdo con el Acta No. 317, de fecha 15 de febrero, suspendida y terminada el día 17 de febrero de 2021, para ser presentados a la Asamblea General de Accionistas para su aprobación, la cual podrá aprobarlos o modificarlos.



GRUPO
BOLÍVAR



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
INTERMEDIOS CONDENSADOS
POR LOS PERIODOS TERMINADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019

GRUPO
BOLÍVAR





INFORME DEL REVISOR FISCAL SOBRE LA REVISIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA

Señores Accionistas
Grupo Bolívar S.A.:

Introducción

He revisado la información financiera intermedia condensada consolidada que se adjunta, al 30 de septiembre de 2020 de Grupo Bolívar S.A., la cual comprende:

- el estado condensado consolidado de situación financiera al 30 de septiembre de 2020;
- los estados condensados consolidados de resultados y otro resultado integral por los períodos de tres y nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2020;
- el estado condensado consolidado de cambios en el patrimonio por el período de nueve meses que terminó el 30 de septiembre de 2020;
- el estado condensado consolidado de flujos de efectivo por el período de nueve meses que terminó el 30 de septiembre de 2020; y
- las notas a la información financiera intermedia.

La administración es responsable por la preparación y presentación de esta información financiera intermedia condensada consolidada de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Mi responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre esta información financiera intermedia condensada consolidada, basado en mi revisión.

Alcance de la revisión

He realizado mi revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 “Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad”, incluida en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia. Una revisión de información financiera intermedia consiste en hacer indagaciones, principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables, y la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia y, por consiguiente, no me permite obtener seguridad de haber conocido todos los asuntos significativos que hubiera podido identificar en una auditoría. Por lo tanto, no expreso una opinión de auditoría.



Conclusión

Basado en mi revisión, nada ha llamado mi atención que me haga suponer que la información financiera intermedia condensada consolidada al 30 de septiembre de 2020 que se adjunta, no ha sido preparada en todos los aspectos de importancia material, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Pedro Angel Preciado Villarraga'. The signature is written in a cursive style with some loops and flourishes.

Pedro Angel Preciado Villarraga
Revisor Fiscal de Grupo Bolívar S.A.
T.P. 30723 - T
Miembro de KPMG S.A.S.

13 de noviembre de 2020



INFORME DEL REVISOR FISCAL SOBRE EL REPORTE EN LENGUAJE eXTENSIBLE BUSINESS REPORTING LANGUAGE (XBRL)

Señores Accionistas
Grupo Bolívar S.A.:

Introducción

He revisado el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) al 30 de septiembre de 2020 de Grupo Bolívar S.A., que incorpora la información financiera intermedia consolidada, la cual comprende:

- el estado consolidado de situación financiera al 30 de septiembre de 2020;
- los estados consolidados de resultados y otro resultado integral por los períodos de tres y nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2020;
- el estado consolidado de cambios en el patrimonio por el período de nueve meses que terminó el 30 de septiembre de 2020;
- el estado consolidado de flujos de efectivo por el período de nueve meses que terminó el 30 de septiembre de 2020; y
- las notas al reporte.

La administración es responsable por la preparación y presentación de este reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) que incorpora la información financiera intermedia consolidada de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, y por la presentación del reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) según instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia. Mi responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) que incorpora la información financiera intermedia consolidada, basado en mi revisión.

Alcance de la revisión

He realizado mi revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 “Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad”, incluida en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia. Una revisión de información financiera intermedia consiste en hacer indagaciones, principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables y la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia y, por consiguiente, no me permite obtener seguridad de haber conocido todos los asuntos significativos que hubiera podido identificar en una auditoría. Por lo tanto, no expreso una opinión de auditoría.



Conclusión

Basado en mi revisión, nada ha llamado mi atención que me haga suponer que el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL), que incorpora la información financiera intermedia consolidada de Grupo Bolívar S.A. al 30 de septiembre de 2020, no ha sido preparado en todos los aspectos de importancia material, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Pedro Ángel Preciado Villarraga'. The signature is stylized and somewhat cursive.

Pedro Ángel Preciado Villarraga
Revisor Fiscal de Grupo Bolívar S.A.
T.P. 30723 - T
Miembro de KPMG S.A.S.

13 de noviembre de 2020



GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUBSIDIARIAS
Estado Condensado Consolidado de Situación Financiera
(Millones de pesos colombianos)

	Nota	30 de septiembre de 2020	31 de diciembre de 2019
ACTIVO			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	\$ 10,941,012	9,918,154
Operaciones de mercado monetario y relacionados		294,669	723,602
Inversiones medidas a valor razonable	5	18,319,168	14,902,933
Inversiones medidas a costo amortizado, neto		4,687,516	3,085,494
Instrumentos financieros derivados	5	1,333,045	545,953
Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero, neto	9	104,894,013	92,920,459
Cuentas por cobrar, neto		4,780,536	3,745,844
Inventarios		2,423,247	1,776,999
Activos no corrientes, mantenidos para la venta		106,857	90,084
Inversiones en asociadas		993,631	1,033,245
Inversiones en otras compañías	5	710,117	567,721
Propiedades y equipo, neto		2,028,146	1,954,690
Propiedades de Inversión		157,416	150,925
Plusvalía		1,645,918	1,645,918
Intangibles		269,989	265,915
Impuesto diferido		70,131	32,821
Otros activos no financieros, neto		609,993	513,757
TOTAL ACTIVO		154,265,404	133,874,514
PASIVO			
Depósitos y exigibilidades	10	88,277,856	76,409,780
Cuenta de ahorros		38,923,223	29,974,299
Depósitos en cuenta corriente		12,386,681	10,343,988
Certificados de depósito a término		35,948,959	34,799,109
Otras exigibilidades		1,018,993	1,292,384
Operaciones de mercado monetario y relacionados		3,794,006	1,943,515
Instrumentos financieros derivados	5	1,465,815	727,314
Créditos de bancos y otras obligaciones	11	17,589,117	14,460,831
Instrumentos de deuda emitidos	12	13,926,587	12,886,013
Cuentas por pagar		2,293,964	2,050,295
Beneficios a empleados		397,604	319,186
Impuestos por pagar	13	66,891	225,074
Impuesto diferido por pagar		884,297	954,670
Reservas técnicas		6,705,555	5,977,949
Otros pasivos no financieros y pasivos estimados		2,518,180	2,209,920
TOTAL PASIVO		137,919,872	118,164,547
PATRIMONIO			
Capital social		8,034	8,034
Prima en colocación de acciones		507,848	506,862
Reservas		8,110,614	6,917,723
Utilidad del periodo		294,803	1,226,985
Resultado de ejercicios anteriores		351,712	343,414
Otros resultados integrales		1,537,771	1,306,188
Defecto en el valor en libros en la adquisición de acciones en subsidiarias		(452,258)	(452,258)
Ajustes en la aplicación por primera vez de NIIF		356,230	356,255
Total patrimonio atribuible a los accionistas del Grupo		10,714,754	10,213,203
Participación no controladora		5,630,778	5,496,764
TOTAL PATRIMONIO		16,345,532	15,709,967
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		\$ 154,265,404	133,874,514

"Las notas son parte integral de la información financiera intermedia condensada consolidada"


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 13 de noviembre de 2020)

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos Estados Financieros Condensados Consolidados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros auxiliares de contabilidad de las Compañías Subsidiarias.




GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUBSIDIARIAS
Estado Condensado Consolidado de Resultados

(Millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción)

	Nota	Trimestre		Trimestre		Nueve meses		Nueve meses	
		2020	2019	2020	2019	2020	2019		
Por los periodos de tres y nueve meses que terminaron al 30 de septiembre:									
Ingresos por intereses de cartera e inversiones		3,099,577	2,940,358	9,109,866	8,520,080				
Intereses sobre cartera y leasing		2,573,572	2,494,796	7,984,654	7,251,970				
Ingreso por inversiones		508,271	416,437	1,051,006	1,182,539				
Operaciones de mercado monetario y relacionadas		17,734	29,125	74,206	85,571				
Gastos por intereses		953,524	1,059,207	3,137,868	3,046,523				
Depósitos y captaciones		554,427	644,371	1,860,166	1,822,986				
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras		161,032	174,071	539,925	524,645				
Títulos de inversión en circulación		211,360	208,822	660,480	602,930				
Otros		26,705	31,943	77,297	95,962				
Margen Financiero Bruto		2,146,053	1,881,151	5,971,998	5,473,557				
Primas netas		789,844	764,219	2,244,068	2,055,874				
Cuotas de capitalización		3,454	3,559	11,039	10,386				
Reservas, netas		(129,080)	(218,933)	(449,404)	(390,801)				
Otros ingresos actividad aseguradora		111,456	117,559	362,082	329,723				
Gastos de adquisición y pagos a suscriptores		(245,588)	(224,320)	(761,993)	(663,858)				
Siniestros netos		(418,701)	(364,608)	(1,188,352)	(1,037,078)				
Margen Técnico de Seguros y Capitalización, neto		111,385	77,476	217,440	304,246				
Ingresos por construcción		336,448	370,751	614,254	890,583				
Ingresos por servicios hoteleros y otros		16,152	28,624	54,550	84,388				
Costo de ventas		(258,646)	(250,539)	(475,155)	(660,279)				
Margen Bruto Construcción		93,954	148,836	193,649	314,692				
Deterioro activos financieros, neto		(1,116,767)	(623,311)	(3,029,065)	(1,863,594)				
Deterioro de activos financieros		(1,435,455)	(941,358)	(4,704,821)	(3,000,235)				
Reintegro de activos financieros		318,688	318,047	1,675,756	1,136,641				
Margen Neto		1,234,625	1,484,152	3,354,022	4,228,901				
Ingresos operacionales		267,729	287,899	707,400	862,247				
Ingresos comisiones y honorarios		197,425	211,672	516,341	628,367				
Ingresos por servicios		52,113	75,619	153,711	211,341				
Ingresos por dividendos		(397)	608	18,760	22,539				
Ingresos por método de participación		18,588	-	18,588	-				
Gastos operacionales		1,258,972	1,166,825	3,242,704	3,301,544				
Gastos de personal		479,347	456,411	1,477,769	1,372,368				
Gastos administrativos y operativos		663,012	600,715	1,960,520	1,675,876				
Amortización y depreciación		83,587	82,692	248,569	233,434				
Gasto por método de participación		(10,082)	(4,639)	-	198				
Derivados, neto		43,108	31,646	(444,154)	19,668				
Otros ingresos y (gastos) operacionales, neto		36,654	35,015	(485,221)	24,014				
Utilidad Operacional		280,036	640,241	333,497	1,813,618				
Ingresos no operacionales, neto		104,567	36,942	269,199	137,044				
Resultado antes de Impuesto a la renta y participación no controladora		384,603	677,183	602,696	1,950,662				
Impuesto de renta		(39,902)	(138,899)	(111,260)	(408,897)				
Utilidad del periodo		344,701	538,284	491,436	1,541,765				
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora	6	303,992	351,451	294,803	1,024,501				
Utilidad atribuible a participaciones no controladoras		40,709	186,833	196,633	517,264				
Total		344,701	538,284	491,436	1,541,765				
Utilidad neta por acción (en pesos)		3,847	4,448	3,731	12,968				

Las notas son parte integral de la información financiera intermedia condensada consolidada


MIGUEL CORTÉS KOTAL
Representante Legal (*)


HILDA JANNETH ROZO BARBÈRA
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 13 de noviembre de 2020)

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos Estados Financieros Condensados Consolidados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros auxiliares de contabilidad de las Compañías Subsidiarias.




GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUBSIDIARIAS
Estado Condensado Consolidado de Otro Resultado Integral
(Millones de pesos colombianos)

Por los periodos de tres y nueve meses que terminaron al 30 de septiembre:

	Trimestre	Trimestre	Nueve meses	Nueve meses
	2020	2019	2020	2019
Utilidad del periodo	\$ 344,701	538,284	491,436	1,541,765
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del periodo, neto de impuestos:				
Método de participación patrimonial, asociadas	(42,349)	(1,369)	(26,801)	(24,027)
Deterioro cartera de crédito para propósito de estados financieros consolidados	(61,542)	3,311	(50,028)	48,324
Conversión diferencia en cambio subsidiarias del exterior	24,583	107,287	238,179	77,609
Otros movimientos patrimoniales	(5,972)	(668)	(5,514)	(2,346)
Componente de otro resultado integral que se podrían clasificar al resultado del periodo, neto de impuestos:				
Instrumentos financieros con cambio en otro resultado integral	111,876	66,595	75,747	170,217
Total otro resultado integral, neto de impuestos de la controladora	26,595	175,156	231,583	269,776
Otro resultado integral, neto de impuestos participaciones no controladora	(4,882)	82,511	146,485	120,559
Otro Resultado Integral total, neto de impuestos	21,713	257,667	378,068	390,336
Resultado integral total atribuible a:				
Propietarios de la controladora	330,587	526,607	526,386	1,294,277
Participaciones no controladora	35,826	269,344	343,117	637,823
Total resultados y otro resultado integral	\$ 366,413	795,951	869,503	1,932,100

Las notas son parte integral de la información financiera intermedia condensada consolidada


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 del KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 13 de noviembre de 2020)

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos Estados Financieros Condensados Consolidados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros auxiliares de contabilidad de las Compañías Subsidiarias.





GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUBSIDIARIAS
Estado Condensado Consolidado de Cambios en el Patrimonio
(Millones de pesos colombianos)

Por el período que terminó el 30 de septiembre de 2020 y 2019:	Capital social	Prima en colocación de acciones	Reserva Legal	Reservas Ocasionales	Ajustes en la aplicación por primera vez de NIIF	Otros resultados integrales	Utilidad del período	Resultado de ejercicios anteriores	Defecto en el valor en libros en la adquisición de acciones subsidiarias	Total patrimonio atribuible a los accionistas del Grupo	Participación no controladora	Total Patrimonio
Saldo inicial al 1 de enero 2019	8,034	505,654	4,146	5,902,909	373,668	867,885	1,057,493	580,896	(267,650)	9,033,035	5,011,707	14,044,742
Traslado de utilidades							(1,057,493)	1,057,493		-	(315,268)	(315,268)
Efecto aplicación NIIF 16								1,314		1,314	1,041	2,355
Apropiación de la Utilidad del ejercicio				1,063,180				(1,063,180)		-		-
Utilidades Distribuidas												
- Dividendos decretados				(52,674)				(52,647)		(105,321)		(105,321)
Entrega de acciones de las propias readquiridas en calidad de premio.		1,208		162						1,370		1,370
Defecto en el valor en libros en la adquisición de acciones Banco Davivienda									(184,608)	(184,608)		(184,608)
Realizaciones aplicación NIIF por primera vez					(16,370)			16,370		-	(10,098)	(10,098)
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias												
Deterioro cartera de crédito para propósito de estados financieros consolidados						48,324		15,486		63,810	7,981	71,792
Método de participación Patrimonial, asociadas						(24,027)				(24,027)	(400)	(24,427)
Conversión diferencia en cambio subsidiarias del exterior						77,609				77,609	68,843	146,452
Instrumentos financieros con cambio en otros resultado integral						170,217				170,217	33,790	204,007
Otros movimientos patrimoniales						(2,346)		(33,831)		(36,176)	(957)	(37,133)
Utilidad del período							1,024,501			1,024,501	517,264	1,541,765
Saldo final al 30 de septiembre de 2019	8,034	506,862	4,146	6,913,577	357,298	1,137,661	1,024,501	521,902	(452,258)	10,021,723	5,313,904	15,335,627
Saldo inicial al 1 de enero 2020	8,034	506,862	4,146	6,913,577	356,255	1,306,188	1,226,985	343,414	(452,258)	10,213,203	5,496,764	15,709,967
Traslado de utilidades							(1,226,985)	1,226,985		-	(209,071)	(209,071)
Apropiación de la Utilidad del ejercicio				1,252,244				(1,252,244)		-		-
Utilidades Distribuidas												
- Dividendos decretados				(59,485)				(59,460)		(118,945)		(118,945)
Entrega de acciones de las propias readquiridas en calidad de premio.		986		132						1,118		1,118
Defecto en el valor en libros en la adquisición de acciones Banco Davivienda										-		-
Realizaciones aplicación NIIF por primera vez					(25)			25		-	(33)	(33)
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias												
Deterioro cartera de crédito para propósito de estados financieros consolidados						(50,028)		(50,089)		(100,117)	(35,573)	(135,690)
Método de participación Patrimonial, asociadas						(26,801)				(26,801)	(1,425)	(28,226)
Conversión diferencia en cambio subsidiarias del exterior						238,179				238,179	157,793	395,972
Instrumentos financieros con cambio en otros resultado integral						75,747				75,747	25,638	101,385
Otros movimientos patrimoniales						(5,514)		143,081		137,567	51	137,619
Utilidad del período							294,803			294,803	196,633	491,436
Saldo final al 30 de septiembre de 2020	8,034	507,848	4,146	8,106,468	356,230	1,537,771	294,803	351,712	(452,258)	10,714,754	5,630,778	16,345,532

Las notas son parte integral de la información financiera intermedia condensada consolidada

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 13 de noviembre de 2020)

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos Estados Financieros Condensados Consolidados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros auxiliares de contabilidad de las Compañías Subsidiarias.



GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUBSIDIARIAS
Estado Condensado Consolidado de Flujos de Efectivo
(Millones de pesos colombianos)

Por el periodo de nueve meses que terminó al 30 de septiembre:	Nota	2020	2019
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad del periodo		\$ 491,436	1,541,765
Conciliación entre la utilidad del ejercicio y el efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación:			
Deterioro de inversiones, neto		8,426	3,998
Deterioro de cartera de créditos y leasing financiero, neto		3,126,812	2,078,833
Deterioro de cuentas por cobrar, neto		23,670	43,372
(Reintegro) Deterioro de propiedades y equipo y de inversión, neto		(84)	2
Deterioro de otros activos		69,488	27,727
Provisión para cesantías		52,377	50,330
Ingresos netos por intereses		(4,921,038)	(4,281,977)
Depreciaciones		198,552	198,191
Amortizaciones		50,017	35,244
Diferencia en cambio, neta		443,520	(59,986)
Utilidad en venta de inversiones, neta		(60,694)	(32,596)
Ingresos por método de participación patrimonial asociadas, neto		(18,588)	198
Valoración de Inversiones, neta		(990,312)	(1,149,954)
Valoración de derivados y operaciones de contado, neta		(444,154)	19,668
Utilidad en venta de cartera		-	(8,987)
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo, neta		(10,050)	(942)
Perdida en venta de activos mantenidos para la venta, neta		3,543	3,215
Constitución reserva técnica, neta		449,404	390,801
Acciones readquiridas entregadas como premio		1,118	1,370
Impuesto de renta		111,260	408,897
Cambios en activos y pasivos operacionales:			
Disminución (Aumento) en posiciones activas del mercado monetario y relacionadas		428,933	(311,729)
Disminución (Aumento) de aceptaciones, operaciones de contado y derivados		9,355,197	(214,492)
Aumento en Inversiones medidas a valor razonable		(1,267,998)	(1,887,038)
Aumento de cartera de créditos y operaciones de leasing financiero		(12,581,881)	(11,032,911)
Aumento de inventarios		(646,248)	(60,702)
(Aumento) en cuentas por cobrar		(770,030)	(118,527)
Aumento otros activos		(139,680)	(156,507)
Aumento depósitos y exigibilidades		11,621,219	7,523,966
Aumento (Disminución) en posiciones pasivas del mercado monetario y relacionadas		1,850,491	(1,750,877)
Aumento (Disminución) cuentas por pagar		215,622	(50,487)
Aumento beneficios a empleados		72,955	59,576
Impuesto de renta pagado		(228,984)	(210,782)
(Disminución) impuestos por pagar		(40,459)	(145,036)
Aumento pasivos estimados y provisiones		380,299	379,580
(Disminución) Aumento derivados pasivos		(8,959,634)	133,879
Producto de la venta de cartera de créditos		3,973	704,775
Intereses Recibidos		6,568,490	7,190,648
Intereses Pagados		(3,284,439)	(1,993,942)
Pago de cesantías		(59,629)	(56,061)
Venta de activos mantenidos para la venta		17,798	30,729
Efectivo neto provisto por (usado en) actividades de operación		1,120,699	(2,696,772)

(Continúa)



(Continuación)

GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUBSIDIARIAS
Estado Condensado Consolidado de Flujos de Efectivo
(Millones de pesos colombianos)

Por el periodo de nueve meses que terminó al 30 de septiembre:	Nota	2020	2019
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Dividendos recibidos		57,321	60,862
(Aumento) Disminución en inversiones medidas a costo amortizado		(623,519)	449,027
Aumento de inversiones en asociadas y otras compañías		(172,615)	(17,327)
Producto de la venta de propiedades y equipo		2,350	7,693
Adiciones de propiedades y equipo		(343,447)	(164,574)
Producto de la venta de propiedades de inversión		1,417	1,400
Efectivo neto (usado en) provisto por actividades de inversión		(1,078,492)	337,081
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:			
Nuevas obligaciones financieras		11,272,218	7,588,397
Pagos obligaciones financieras		(10,781,907)	(7,233,866)
Emisiones en instrumentos de deuda	12	1,743,753	2,165,272
Redenciones en instrumentos de deuda emitidos	12	(1,093,451)	(665,592)
Pago cánones de arrendamiento		(153,631)	(157,480)
Pago de dividendos		(83,647)	(73,271)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiación		903,335	1,623,460
Aumento (Disminución) neto en efectivo y equivalente de efectivo		945,543	(736,230)
Efecto por diferencia en cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo		77,315	17,297
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del periodo		9,918,154	9,646,736
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo		\$ 10,941,012	8,927,803

"Las notas son parte integral de la información financiera intermedia condensada consolidada"

MIGUEL CORTÉS KOTAL
Representante Legal (*)

HILDA JANNETH ROZA BARRERA
Contador T.P. 34216-T (*)

PEDRO ÁNGEL PRECIADO VILLARRAGA
Revisor Fiscal T.P. 30723-T
Miembro de KPMG S.A.S
(Véase mi informe del 13 de noviembre de 2020)

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos Estados Financieros Condensados Consolidados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros auxiliares de contabilidad de las Compañías Subsidiarias.



INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA CONSOLIDADA CONDENSADA

NOTA 1. Entidad que reporta	2
NOTA 2. Hechos significativos	2
NOTA 3. Bases de preparación de los estados financieros consolidados condensados	7
a) Marco técnico normativo	7
b) Uso de estimaciones y juicios	8
c) Estacionalidad o carácter cíclico de las transacciones del periodo intermedio	8
NOTA 4. Resumen de políticas contables significativas	8
NOTA 5. Determinación de valores razonables	8
NOTA 6. Segmentos de operación	13
NOTA 7. Gestión de Riesgos.....	18
NOTA 8. Efectivo y equivalentes de efectivo	18
NOTA 9. Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero, neto	19
NOTA 10. Depósitos y Exigibilidades.....	24
NOTA 11. Créditos de bancos y otras obligaciones	26
NOTA 12. Instrumentos de deuda emitidos	28
NOTA 13. Impuestos por pagar.....	31
NOTA 14. Partes relacionadas.....	32
NOTA 15. Impuestos a las ganancias.....	32
NOTA 16. Hechos posteriores.....	32





NOTA 1. Entidad que reporta

Grupo Bolívar S.A. y Subsidiarias (en adelante el Grupo) antes Sociedades Bolívar S.A, se constituyó bajo las leyes colombianas, con domicilio en Colombia, ubicada en la Avenida El dorado No. 68B – 31 Piso 10 en Bogotá, con vigencia legal hasta el 10 de octubre de 2115, el objeto social de la Compañía es, la inversión de sus fondos o disponibilidades en bienes muebles e inmuebles con fines rentísticos y de valorización y particularmente, la conformación, administración y manejo de un portafolio de inversiones propias, constituido por acciones, cuotas sociales y partes de interés en sociedades comerciales o civiles, títulos de participación o inversión, bonos emitidos por entidades públicas o privadas y otros títulos valores de contenido crediticio o de participación de libre circulación en el mercado, cédulas u otros documentos de deuda, marcas, patentes u otras formas de propiedad industrial.

El 24 de noviembre de 2003, la Junta Directiva de Sociedades Bolívar S.A. declaró la existencia del Grupo Empresarial Bolívar. La matriz del conjunto de empresas es Grupo Bolívar S.A.

Con Escritura Pública 2473 del 18 de diciembre de 2015 de la Notaría 65 de Bogotá, se efectuó el cambio de la razón social de Sociedades Bolívar S.A. por la de Grupo Bolívar S.A.

Estos estados financieros condensados consolidados al 30 de septiembre de 2020 incluyen a la matriz y sus subsidiarias.

NOTA 2. Hechos significativos

Al 30 de septiembre de 2020, se registraron los siguientes hechos significativos en las operaciones de los estados financieros consolidados condensados.

Dividendos decretados

El 17 de marzo de 2020 la Asamblea General de Accionistas aprobó el pago de \$926 pesos de dividendos por acción, para un total de \$418.247, lo que representa una distribución del 31,8% de las utilidades. El 50% de este dividendo fue pagado el 26 de marzo de 2020 y el 50% restante se pagará el 23 de septiembre de 2020. Las decisiones de la Asamblea General de Accionistas respecto a distribución de resultados.

Efecto de tasa de cambio

Para septiembre 30 de 2020 la TRM se ubicó en \$3.865,47, pesos, lo que ocasionó una devaluación de \$388,02 pesos, comparada con la TRM de cierre del mes de septiembre 30 de 2019 que fue de \$3.477,45 pesos, lo que afectó el resultado neto en (\$443.520).

Impacto COVID-19

A continuación mencionamos los efectos más importantes presentados por efectos de la pandemia COVID-19 en los distintos segmentos del Grupo:



Segmento Banco Davivienda

El 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud declaró el brote de COVID-19 como una pandemia. El 17 de marzo de 2020, el Gobierno nacional colombiano, mediante el Decreto 417, declaró el Estado de emergencia económica, social y ecológica como consecuencia de la pandemia, anunciando algunas medidas para mitigar los efectos adversos que genera en el sector social y económico.

El día 17 de marzo de 2020 la Superintendencia Financiera de Colombia expidió circulares con el fin de aliviar la carga financiera de los deudores afectados económicamente por el Coronavirus (COVID-19); para garantizar la prestación de los servicios financieros en el país y flexibilizar algunos requerimientos que permitan a las entidades concentrarse en la implementación del plan de continuidad y contingencia del negocio.

El Banco estableció políticas y prácticas con el objetivo de proteger el bienestar de los empleados y clientes así como facilitar el acceso a los servicios. Entre algunas de las principales medidas implementadas tenemos, una política de trabajo desde casa para la mayoría de los empleados con el soporte tecnológico adecuado.

En materia de Seguridad de la Información y Ciberseguridad, el Banco ha implementado planes orientados a mejorar la postura de seguridad y se realizaron actualizaciones tecnológicas y de procesos para mantener una visión holística de la Seguridad y Ciberseguridad, aumentar la capacidad de prevenir y detectar de manera oportuna las amenazas así como responder y recuperarse de posibles ataques cibernéticos, así como el aseguramiento del trabajo remoto para mitigar los riesgos presentados por la situación de pandemia por COVID-19. En esa dirección, se ha alineado a la Estrategia de Ciberseguridad y sus procesos, a nivel regional, con las filiales.

Medición al valor razonable

Los criterios y métodos de valoración utilizados para la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros a 30 de septiembre de 2020 no difieren de los detallados en lo revelado a 31 de diciembre de 2019.

Durante lo corrido del año 2020, no se han producido transferencias significativas de instrumentos financieros entre los distintos niveles de la jerarquía de métodos de valoración utilizados y las variaciones del valor razonable obedecen a los cambios en el periodo de los insumos utilizados en la valoración de los instrumentos financieros.

En relación con la situación de estrés sistémica por la pandemia del COVID-19 y otros choques externos, el mercado de valores ha sido objeto de alta volatilidad y en consecuencia se ha presentado alta variabilidad de los precios de mercado. Las metodologías empleadas por Davivienda para la valoración se han comportado de forma consistente, reflejando de manera oportuna y con alto nivel de precisión los ajustes en las tasas de interés y las expectativas que prevalecen en el mercado.

Riesgo de crédito

Con ocasión de la emergencia económica, social y ecológica decretada por el Gobierno Nacional de Colombia como consecuencia del Covid-19, se ajustaron los procesos y políticas de otorgamiento y mantenimiento de la cartera de crédito tanto en Colombia como en sus filiales internacionales.





Segmento Seguros

Financieros en el portafolio de inversión

A partir del mes de marzo la propagación acelerada del COVID-19 hacia países fuera de China generó medidas de contención (aislamiento social y/o cuarentenas) tomadas alrededor del mundo con el fin de mitigar su impacto en la salud pública. Además de esta situación, la falta de consenso al interior de la OPEP para lograr un acuerdo de recorte en la producción de petróleo que mitigara la caída en la demanda global, fueron las principales fuentes de riesgo que propiciaron fuertes desvalorizaciones en los mercados financieros alrededor del mundo y una migración de recursos hacia activos considerados refugio como los tesoros de EEUU y el dólar. Ante este escenario los bancos centrales tomaron diferentes medidas para flexibilizar y ampliar las condiciones de liquidez de las economías, así mismo, los gobiernos impulsaron medidas de impacto fiscal para proteger a la población más vulnerable, motivar la demanda y aminorar las pérdidas del sector productivo, esto orientado a disminuir los efectos negativos sobre el crecimiento económico.

En los meses recientes ha venido aumentando la expectativa frente al desarrollo de una vacuna y frente a una recuperación un poco más rápida de lo esperado, especialmente en los países desarrollados, quienes han otorgado un estímulo fiscal y monetario sin precedente. Bajo este contexto, el mercado financiero tuvo un repunte importante durante el segundo y tercer trimestre del año, aunque la volatilidad se mantuvo elevada. Si bien el primer trimestre fue bastante retador en términos de resultados para los activos que respaldan las reservas técnicas, la diversificación, calidad crediticia, el diseño de la estrategia de inversión y el posicionamiento prudente permitieron una notable recuperación durante el segundo y tercer trimestre. El apetito por parte de los inversionistas internacionales se empieza a notar nuevamente hacia el mercado local en algunos activos, lo cual ha acentuado el ánimo de recuperación, especialmente para la renta fija. De esta forma, el portafolio de inversiones reflejó en gran medida el proceso de recuperación de los mercados, en el marco de la estrategia de un inversionista institucional que mantiene su vocación de mediano y largo plazo.

Riesgo de Mercado

Los eventos ya mencionados ocasionaron, en el primer trimestre, un incremento generalizado en la volatilidad de los mercados financieros y por tanto en el valor en riesgo de los portafolios. La situación fue monitoreada de manera permanente, evaluando los impactos en los principales indicadores de las posibles desvalorizaciones adicionales en el corto y largo plazo.

Riesgo de liquidez

Las políticas de aislamiento social, requirieron un ajuste de los procesos de la compañía para poder seguir atendiendo de manera adecuada los requerimientos de liquidez. La coordinación entre las áreas de tecnología, operativas y de tesorería permitió que la compañía cumpliera de manera íntegra los requerimientos de liquidez, sin afectar el cumplimiento de la inversión mínima requerida u otras políticas internas. Los niveles de liquidez han sido en todo momento suficientes para atender las obligaciones de las empresas.

Por otra parte, el Gobierno Colombiano desplegó un paquete de medidas económicas para aliviar los efectos sobre la economía de la cuarentena que se ha implementado en la totalidad del territorio nacional. Estas medidas han estado acompañadas por las decisiones del banco central que han favorecido la liquidez en la economía.

Durante el segundo y tercer trimestre, los mercados financieros internacionales mostraron una importante recuperación, algunos de los principales índices bursátiles se encuentran en niveles cercanos a los que había antes de la crisis del COVID19. Esta corrección fue motivada en su mayoría por el optimismo frente a la apertura gradual de la economía mundial. La liquidez general del mercado se ha recuperado de forma notable



Grupo Bolívar S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados

en los últimos meses en parte gracias a la reducción de liquidación de posiciones por parte de personas naturales, lentamente se percibe una mayor confianza que, junto con las condiciones monetarias laxas, redundan en una percepción de liquidez abundante.

En los negocios

En la subsidiaria Compañía de Seguros Bolívar S.A

ARL (Administración de Riesgos Laborales): En general las Administradores de Riesgos Laborales en Colombia se han visto afectadas durante la pandemia debido a los altos niveles de desempleo que ha presentado el país. Sin embargo, el tercer trimestre del año presentó una leve recuperación frente al segundo trimestre ya que el desempleo en Colombia para el mes de septiembre se ubicó en 15,8%, un 1% menos respecto al mes de agosto, que presentó una cifra de 16,8%. Durante el mes de julio la cifra de desocupados en el país había llegado al 20,2%, debido a la crisis económica, social y de empleo en que ha sumido la pandemia de coronavirus al país y al mundo. Sin embargo, la cifra del noveno mes del año significó un aumento de 5,2% puntos porcentuales frente al mismo mes del año anterior (10,2%). Adicional, la suspensión de actividades en algunas empresas Pymes y Microempresas como la disminución en los Ingresos Base de Cotización en las Medianas y Grandes empresas ha ocasionado que las cotizaciones del primer al segundo trimestre disminuyeran en un 21,4% y luego se recuperó un poco en el tercer trimestre, pero este sigue siendo 12,8% inferior al primer trimestre.

De acuerdo al Decreto 488 de 2020 emitido el 27 de marzo del presente año enfocado a contener la pandemia de COVID-19 en el país, la ARL, en el tercer trimestre de 2020 continúa cubriendo las prestaciones asistenciales y económicas, así como el suministro de Elementos de Protección personal, actividades relacionadas con chequeos médicos frecuentes de carácter preventivo, así como acciones de intervención directa relacionadas con la contención, mitigación y atención en los sectores de la salud, las actividades de apoyo a las IPS como vigilancia, aseo y alimentación, los trabajadores de control fronterizo, los que laboran en terminales de transporte terrestre, aéreo y marítimo y los trabajadores de Cruz Roja y Defensa Civil. Los trabajadores expuestos son alrededor del 49.710, recordemos que la anterior medida del Gobierno es una excepción temporal.

La ARL en el tercer trimestre de 2020 ha causado con recursos del 5% de las cotizaciones por valor de \$4.998.193.586 y con el 2% el valor de \$1.939.500.714 destinado al cumplimiento de las obligaciones del Decreto 488 de 2020 para trabajadores de la salud, adicional para las actividades de apoyo a las IPS como vigilancia, aseo y alimentación, los trabajadores de control fronterizo, los que laboran en terminales de transporte terrestre, aéreo y marítimo y los trabajadores de Cruz Roja y Defensa Civil.

En línea con la reducción de las cotizaciones de la ARL, del 12,8% del primer trimestre versus el tercer trimestre, los siniestros pagados también presentaron una disminución importante del 19,1% en consecuencia a la reducción de expuestos (afiliados activos) y a que algunas empresas y algunos trabajadores optaron por la opción de trabajo en casa disminuyendo así la exposición al riesgo que usualmente asumían.

Siniestros: Aún no se han materializado siniestros significativos en las coberturas de mortalidad ni salud fruto de la coyuntura Covid-19. Incluso, las medidas de confinamiento han hecho que algunos siniestros disminuyan debido a una menor exposición a otros riesgos. En todo caso se debe monitorear el desarrollo dado que el país todavía se encuentra en la etapa de expansión de la pandemia. Otra variable cuyo impacto se debe monitorear es la TMR (Tasa de Mercado de Referencia) la cual la Superintendencia Financiera de Colombia publica trimestralmente, la cual se ve afectada por la volatilidad de los mercados financieros. Dicha variable afecta el cálculo de la reserva matemática constituida para nuevas pólizas.

Reservas técnicas: Al cierre del tercer trimestre del año no ha habido cambios metodológicos en el cálculo





Grupo Bolívar S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados

de reservas. Adicionalmente no se han materializado cambios significativos en el monto de las reservas.

Primas: Al 30 de septiembre de 2020 no se presentó un impacto en el nivel de primas emitidas, con respecto al mismo corte en 2019 se han incrementado en un 11%.

En la subsidiaria Seguros Comerciales Bolívar S.A

Ramo: Cumplimiento – Línea arrendamientos

El Decreto 457 de aislamiento preventivo obligatorio en todo el territorio colombiano generó un deterioro del resultado en el ramo de cumplimiento, particularmente debido al incremento en el nivel de riesgo en el seguro de cumplimiento para contratos de arrendamiento causado por el impacto en los ingresos tanto de personas jurídicas como naturales, que aumenta la probabilidad de no pago de las obligaciones de los contratos de arrendamiento. Aunque debido a esta situación, durante el mes de marzo y segundo trimestre de 2020 se presentó un incremento importante en el número de avisos frente al comportamiento histórico, el mayor número se presentó durante el mes de mayo. El mes de junio mostró una mejora en el comportamiento de nuevos avisos de siniestros indicando una tendencia de recuperación en este valor hacia los valores históricos normales. Para el mes de Mayo el incremento de los avisos fueron cercanos al 260% por encima del nivel normal y para el mes de junio este incremento fue del 80%. De igual forma, a cierre de junio se presentó un nivel histórico en el nivel de recobros con un incremento del 50% por encima de los valores históricos normales.

Es importante mencionar que durante el tercer trimestre, el nivel de avisos frente el comportamiento normal histórico continuó la tendencia hacia la normalidad.

Reservas técnicas: Al cierre del tercer trimestre del año no ha habido cambios metodológicos en el cálculo de reservas. Adicionalmente no se han materializado cambios significativos en el monto de las reservas.

Siniestros: Con respecto a siniestros se observó una reducción en los avisados, producto de la restricción de la movilidad y el aislamiento que vive el país, en general, se espera que los siguientes meses se continúe un incremento hacia los niveles promedio mensuales, debido al anuncio del Gobierno para reanudar las labores en algunos sectores de la economía. En particular, el ramo de Automóviles presentó un aumento en los avisos de siniestros al corte del tercer trimestre en un 19% con respecto al primer trimestre del año; sin embargo, sólo en el tercer trimestre los siniestros avisados disminuyeron con respecto a los primeros tres meses del año en un 74%. El ramo de SOAT presentó comportamientos positivos, dado que al corte del tercer trimestre, los avisos de siniestros disminuyeron en un 150% con respecto al primer trimestre del año; y sólo en el tercer trimestre los siniestros avisados disminuyeron con respecto a los primeros tres meses del año en un 215%.

Primas: Al 30 de septiembre de 2020 no se presentó un impacto en el nivel de primas emitidas, con respecto al primer semestre de 2019 se han incrementado en un 12%.

Calificaciones externas

Compañía de Seguros Bolívar S.A. El 11 de Agosto de 2020 Fitch Ratings afirmó la calificación de fortaleza financiera en escala nacional de la subsidiaria Compañía de Seguros Bolívar S.A. (CSB) en 'AAA(col)'. La Perspectiva es Estable.

La calificación de la compañía se fundamenta en el perfil de negocio favorable y los niveles robustos de capitalización. Además, considera las políticas conservadoras de suscripción, constitución de reservas y de estructura de reaseguro tanto para proteger su solvencia como para mitigar exposiciones ante eventos de estrés.

Seguros Comerciales Bolívar S.A. El 11 de agosto de 2020 Fitch Ratings afirmó la calificación en escala



Grupo Bolívar S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados

nacional de Seguros Comerciales Bolívar, S.A. (SCB) en 'AAA(col)'. La Perspectiva es Estable. La afirmación en la calificación de la compañía obedece a su solidez patrimonial, reflejada en los niveles bajos de apalancamiento que soportaron el impacto extraordinario que ha sufrido la compañía durante lo corrido de 2020 en su operación. También se sustenta en el perfil favorable de negocio por el posicionamiento de la aseguradora y las políticas de suscripción adecuadas que favorecen su crecimiento saludable y constante. Su posición de liquidez es adecuada y su administración mantiene una constitución de reservas conservadora así como un programa de reaseguro con exposiciones acotadas.

Segmento Constructor

El sector de la construcción se vio afectado a raíz de la declaratoria de emergencia económica, debido a que a partir de la entrada en vigencia del confinamiento obligatorio a partir del 24 de marzo, se cerraron tanto las obras de construcción como las salas de ventas y oficinas de trámites a los clientes. No obstante lo anterior, gracias a la activación de los protocolos de operación virtual se ha logrado mantener hasta la fecha las actividades de ventas y de trámites a los clientes, por supuesto con volúmenes inferiores a los que se venían presentando.

NOTA 3. Bases de preparación de los estados financieros consolidados condensados

a) Marco técnico normativo

Estos estados financieros condensados consolidados al 30 de septiembre de 2020 han sido preparados de acuerdo con la NIC 34 Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 modificado por el Decreto 2496 de 2015, 2131 de 2016, 2170 de 2017, 2483 de 2018 y 2270 de 2019 emitidos por el Gobierno Nacional. Las NCIF aplicables en 2020 se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB, por sus siglas en inglés); las normas de base corresponden a las traducidas oficialmente al español y emitidas por el IASB al 2018.

Adicionalmente no incluyen ni las revelaciones ni toda la información requerida para los estados financieros anuales por tal razón es necesario leerlos en conjunto con los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2019. Sin embargo, se incluyen notas explicativas seleccionadas para comprender los eventos y transacciones que son significativos para la comprensión de los cambios en la situación financiera y desempeño del Grupo desde los últimos estados financieros consolidados anuales al 31 de diciembre de 2019.

Los estados financieros consolidados condensados, son aquellos en los cuales se presentan activos, pasivos, patrimonio, ingresos, gastos, y flujo de efectivo de la Compañía y sus Subsidiarias como si se tratase de una sola entidad económica, los cuales son puestos a consideración del máximo órgano social con la finalidad de informar la gestión de la matriz y sus subsidiarias. De otra parte, los estados financieros separados son aquellos en los cuales se contabilizan las inversiones en Subsidiarias aplicando el método de participación patrimonial. Para efectos legales en Colombia, los estados financieros principales son los estados financieros separados.



Grupo Bolívar S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados

b) Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros consolidados condensados ha sido de conformidad con las normas de contabilidad y de información financiera aceptada en Colombia (NCIF), requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de los activos, pasivos y pasivos contingentes en la fecha de balance, así como los ingresos y gastos del año. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos se revisan sobre una base regular. Las modificaciones a las estimaciones contables se reconocen en el periodo en que se realiza la modificación y periodos futuros si la modificación afecta tanto al periodo actual como a periodos subsecuentes.

Las estimaciones y juicios significativos hechos por la gerencia aplican a las políticas contables del Grupo y las fuentes claves de las estimaciones fueron las mismas que se aplicaron a los estados financieros anuales consolidados con corte al 31 de diciembre de 2019.

c) Estacionalidad o carácter cíclico de las transacciones del periodo intermedio

Dadas las actividades a las que se dedica el Grupo, las transacciones del mismo no cuentan con un carácter cíclico o estacional. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas a los estados financieros condensados consolidados correspondientes al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2020.

NOTA 4. Resumen de políticas contables significativas

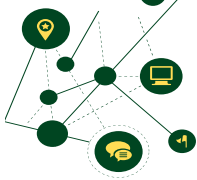
Las políticas contables se basan en las políticas reveladas al 31 de diciembre de 2019 y son actualizadas en el informe intermedio con corte al 30 de septiembre de 2020.

NOTA 5. Determinación de valores razonables

A continuación, se presentan los activos y pasivos medidos de forma recurrente a valor razonable por tipo de instrumento, indicando la jerarquía correspondiente para el 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019.

Durante lo corrido del año 2020, no se han producido transferencias significativas de instrumentos financieros entre los distintos niveles de la jerarquía de métodos de valoración utilizados y las variaciones del valor razonable obedecen a los cambios en el periodo de los insumos utilizados en la valoración de los instrumentos financieros.





Jerarquía del valor razonable

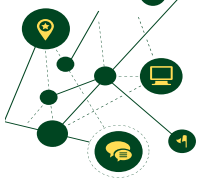
30 de septiembre de 2020	Valor Razonable	Jerarquía		
		1	2	3
Activo				
<u>Inversiones en títulos de deuda emitidos y garantizados</u>	16.762.284	11.469.814	4.786.482	505.988
<u>En pesos colombianos</u>	10.980.656	8.133.645	2.675.015	171.996
Gobierno colombiano	8.096.645	7.574.420	522.225	-
Instituciones Financieras	938.144	442.131	496.013	-
Entidades del Sector Real	1.359.583	27.224	1.332.359	-
Otros	586.284	89.870	324.418	171.996
<u>En moneda extranjera</u>	5.781.628	3.336.169	2.111.467	333.992
Gobierno colombiano	653.369	653.369	-	-
Gobiernos extranjeros	3.312.514	1.630.508	1.505.069	176.937
Instituciones Financieras	1.133.709	524.232	452.422	157.055
Entidades del Sector Real	682.036	528.060	153.976	-
<u>Inversiones en instrumentos de patrimonio(1)</u>	2.267.001	1.020.490	971.198	275.313
Con cambio en resultados	1.581.992	976.305	566.328	39.359
Con cambio en ORI	685.009	44.185	404.870	235.954
<u>Derivados de negociación</u>	1.323.106	-	1.323.106	-
Forward de moneda	514.307	-	514.307	-
Forward títulos	3.084	-	3.084	-
Operaciones de contado	2.111	-	2.111	-
Swap tasa de interés	734.888	-	734.888	-
Swap moneda	35.389	-	35.389	-
Otros	33.327	-	33.327	-
<u>Derivados de cobertura</u>	9.939	-	9.939	-
Swap tasa de interés	4.106	-	4.106	-
Swap de moneda	5.833	-	5.833	-
Total activo	20.362.330	12.490.305	7.090.724	781.301



Pasivo

<u>Instrumentos financieros a valor razonable</u>	62	62	-	-
Operaciones de contado	62	62	-	-
<u>Derivados de negociación</u>	1.358.811	-	1.358.811	-
Forward de moneda	398.897	-	398.897	-
Forward títulos	3.951	-	3.951	-
Operaciones de contado	490	-	490	-
Swap tasa de interés	770.680	-	770.680	-
Swap moneda	122.994	-	122.994	-
Otros	61.799	-	61.799	-
<u>Derivados de cobertura</u>	106.942	-	106.942	-
Swap moneda	106.942	-	106.942	-
Total pasivo	1.465.815	62	1.465.753	-

31 de diciembre de 2019	Valor Razonable	Jerarquía		
		1	2	3
Activo				
<u>Inversiones en títulos de deuda emitidos y garantizados</u>	13.248.438	8.249.181	4.417.359	581.898
<u>En pesos colombianos</u>	9.322.690	6.587.751	2.509.083	225.856
Gobierno colombiano	6.087.968	6.086.395	1.573	-
Instituciones Financieras	1.390.038	384.744	1.005.294	-
Entidades del Sector Real	1.213.526	3.221	1.210.305	-
Otros	631.158	113.391	291.911	225.856
<u>En moneda extranjera</u>	3.925.748	1.661.430	1.908.276	356.042
Gobierno colombiano	252.421	251.581	840	-
Gobiernos extranjeros	2.318.532	804.843	1.281.502	232.187
Instituciones Financieras	685.854	134.946	427.053	123.855
Entidades del Sector Real	668.941	470.060	198.881	-
<u>Inversiones en instrumentos de patrimonio(1)</u>	2.222.216	1.204.047	778.133	240.036
Con cambio en resultados	1.651.076	1.159.478	448.587	43.011
Con cambio en ORI	571.140	44.569	329.546	197.025
<u>Derivados de negociación</u>	534.350	29	534.321	-
Forward de moneda	237.065	-	237.065	-
Forward títulos	344	-	344	-
Operaciones de contado	29	29	-	-
Swap tasa de interés	245.342	-	245.342	-
Swap moneda	25.368	-	25.368	-
Opciones	26.202	-	26.202	-
<u>Derivados de cobertura</u>	11.603	-	11.603	-
Swap tasa de interés	815	-	815	-
Swap de moneda	10.788	-	10.788	-
Total activo	16.016.607	9.453.257	5.741.416	821.934



Grupo Bolívar S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados

Pasivo

	722.648	16	722.632	-
Derivados de negociación				
Forward de moneda	357.756	-	357.756	-
Forward títulos	1.899	-	1.899	-
Operaciones de contado	16	16	-	-
Swap tasa de interés	255.031	-	255.031	-
Swap moneda	72.117	-	72.117	-
Otros	35.829	-	35.829	-
Derivados de cobertura	4.666	605	4.061	-
Swap moneda	4.666	605	4.061	-
Total pasivo	727.314	621	726.693	-

(1) Incluye inversiones en otras compañías

A continuación, se presenta el movimiento de los instrumentos financieros medidos de forma recurrente a valor razonable clasificados en la jerarquía 3:

	31 de diciembre de 2019	Ganancias o pérdidas totales	En otros resultados integrales	Reclasificaciones	Compras	Liquidaciones	Transferencia fuera del nivel 3	30 de septiembre de 2020
Activo								
Inversiones en títulos de deuda emitidos y garantizados	581.898	2.565	-	-	193.534	(272.009)	-	505.988
En pesos colombianos	225.856	(20.840)	-	-	-	(33.020)	-	171.996
Instituciones								
Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Entidades del sector real	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	225.856	(20.840)	-	-	-	(33.020)	-	171.996
En moneda extranjera	356.042	23.405	-	-	193.534	(238.989)	-	333.992
Gobiernos extranjeros	232.187	6.500	-	-	144.269	(206.019)	-	176.937
Instituciones Financieras	123.855	16.905	-	-	49.265	(32.970)	-	157.055
Inversiones en instrumentos de patrimonio	240.036	(41.754)	43.564	41.170	4.829	(4.240)	(8.292)	275.313
Con cambio en ORI	197.025	-	43.564	3.068	4.829	(4.240)	(8.292)	235.954
Con cambios en resultados	43.011	(41.754)	-	38.102	-	-	-	39.359
Total activo	821.934	(39.189)	43.564	41.170	198.363	(276.249)	(8.292)	781.301



Grupo Bolívar S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados

	31 de diciembre de 2018	Ganancias o pérdidas totales	En otros resultados integrales	Reclasificaciones	Compras	Liquidaciones	Transferencia fuera del nivel 3	31 de diciembre de 2019
Activo								
Inversiones en títulos de deuda emitidos y garantizados	607.147	90.353	-	-	302.129	(313.303)	(104.428)	581.898
En pesos colombianos	292.483	83.887	-	-	8.534	(54.620)	(104.428)	225.856
Instituciones Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	292.483	83.887	-	-	8.534	(54.620)	(104.428)	225.856
En moneda extranjera	314.664	6.466	-	-	293.595	(258.683)	-	356.042
Gobiernos extranjeros	201.765	3.420	-	-	213.393	(186.391)		232.187
Instituciones Financieras	112.899	3.046	-	-	80.202	(72.292)		123.855
Inversiones en instrumentos de patrimonio	4.289	(4.624)	84.678	126.166	29.537	(10)	-	240.036
Con cambio en ORI	4.289	(3.686)	84.678	104.083	7.671	(10)	-	197.025
Con cambios en resultados	-	(938)	-	22.083	21.866	-	-	43.011
Total activo	611.436	85.729	84.678	126.166	331.666	(313.313)	(104.428)	821.934

Mediciones de valor razonable de instrumentos medidos a costo amortizado

A continuación, se presenta los principales activos y pasivos financieros del Grupo a valor razonable y su valor en libros a costo amortizado:

	30 de septiembre de 2020				Valor en Libros
	Valor Razonable	Jerarquía			
		1	2	3	
Cartera de créditos, neto	108.942.236	-	-	108.942.236	104.894.013
Inversiones a costo amortizado, neto	4.855.700	905.096	2.487.599	1.463.005	4.687.516
Total activos financieros	113.797.936	905.096	2.487.599	110.405.241	109.581.529
Pasivos					
Certificados de Depósito a Término	39.080.080	-	39.080.080	-	35.948.959
Instrumentos de deuda emitidos	14.292.193	12.502.742	-	1.789.451	13.926.587
Créditos de bancos y otras obligaciones	16.123.209	-	-	16.123.209	17.589.117
Total pasivos	69.495.482	12.502.742	39.080.080	17.912.660	67.464.663



Grupo Bolívar S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados

	31 de diciembre de 2019				Valor en Libros
	Valor Razonable	Jerarquía			
		1	2	3	
Cartera de créditos, neto	95.389.361	-	-	95.389.361	92.920.459
Inversiones a costo amortizado, neto	3.262.006	743.650	2.485.153	33.203	3.085.494
Total activos financieros	98.651.367	743.650	2.485.153	95.422.564	96.005.953
Pasivos					
Certificados de Depósito a Término	35.025.483	-	35.025.483	-	34.799.109
Instrumentos de deuda emitidos	12.998.018	11.556.247	-	1.441.771	12.886.013
Créditos de bancos y otras obligaciones	13.460.139	-	-	13.460.139	14.460.831
Total pasivos	61.483.640	11.556.247	35.025.483	14.901.910	62.145.953

NOTA 6. Segmentos de operación

Los segmentos de operación están definidos como componentes del Grupo acerca de los cuales se posee información financiera que regularmente es utilizada por la administración en la toma de decisiones para apropiar recursos y evaluar su desempeño.

La gerencia maneja y mide el desempeño de sus operaciones a través de los segmentos de negocio utilizando las mismas políticas contables descritas en el resumen de políticas contables significativas.





Grupo Bolívar S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados

	Segmentos					Total
	Banco Davivienda	Seguros Bolívar	Construcción y Servicios Hoteleros	Otras Actividades	Eliminaciones	
30 de septiembre de 2020						
ACTIVO						
Efectivo y equivalentes de efectivo	10.703.407	253.979	127.291	234.065	(377.730)	10.941.012
Operaciones de mercado monetario y relacionados	294.669	-	-	-	-	294.669
Inversiones medidas a valor razonable	11.831.865	6.300.040	187.944	27.018	(27.699)	18.319.168
Instrumentos financieros derivados	1.243.506	89.539	-	-	-	1.333.045
Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero, neto	105.378.342	9.857	-	290	(494.476)	104.894.013
Cuentas por cobrar, neto	2.041.799	2.098.344	628.543	133.580	(121.730)	4.780.536
Inventarios	-	-	2.438.880	777	(16.410)	2.423.247
Activos no corrientes, mantenidos para la venta	104.937	1.920	-	-	-	106.857
Inversiones medidas a costo amortizado, neto	3.866.080	820.937	-	499	-	4.687.516
Inversiones en asociadas	100.272	224.513	-	668.846	-	993.631
Inversiones en otras compañías	457.827	2.542.282	1	10.807.466	(13.097.459)	710.117
Propiedades y equipo, neto	1.746.653	153.674	115.692	39.293	(27.166)	2.028.146
Propiedades de Inversión	119.641	28.365	908	8.502	-	157.416
Plusvalía	1.635.185	10.733	-	-	-	1.645.918
Intangibles	208.930	22.595	7.462	31.002	-	269.989
Impuesto diferido	66.081	429	2.689	932	-	70.131
Otros activos no financieros, neto	638.793	647	501	2.150	(32.098)	609.993
TOTAL ACTIVO	140.437.987	12.557.854	3.509.911	11.954.420	(14.194.768)	154.265.404
PASIVO						
Depósitos y Exigibilidades	88.656.846	-	-	-	(378.990)	88.277.856
Cuenta de ahorros	39.262.347	-	-	-	(339.124)	38.923.223
Depósitos en cuenta corriente	12.426.090	-	-	-	(39.409)	12.386.681
Certificados de depósito a término	35.949.416	-	-	-	(457)	35.948.959
Otras exigibilidades	1.018.993	-	-	-	-	1.018.993
Operaciones de mercado monetario y relacionados	3.313.865	480.141	-	-	-	3.794.006
Instrumentos financieros derivados	1.231.446	234.369	-	-	-	1.465.815
Créditos de Bancos y otras obligaciones	16.226.871	373.493	1.467.756	15.279	(494.282)	17.589.117
Instrumentos de deuda emitidos	13.439.991	-	-	486.596	-	13.926.587
Cuentas Por Pagar	1.255.341	609.379	451.770	96.836	(119.362)	2.293.964
Beneficios a empleados	320.522	64.362	6.637	6.083	-	397.604
Impuestos por pagar	42.218	14.600	2.832	7.241	-	66.891
Impuesto diferido por pagar	842.660	18.998	-	22.639	-	884.297
Reservas técnicas	262.049	6.443.506	-	-	-	6.705.555
Otros pasivos no financieros y pasivos estimados	1.834.411	159.952	544.558	9.552	(30.293)	2.518.180
TOTAL PASIVO	127.426.220	8.398.800	2.473.553	644.226	(1.022.927)	137.919.872





Grupo Bolívar S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados

	Segmentos					Total
	Banco Davivienda	Seguros Bolívar	Construcción y Servicios Hoteleros	Otras Actividades	Eliminaciones	
30 de septiembre de 2020						
RESULTADO INTEGRAL						
Ingresos Por Intereses e Inversiones	8.684.521	425.279	1.658	6.292	(7.884)	9.109.866
Intereses sobre cartera y leasing	7.985.434	-	233	-	(1.013)	7.984.654
Ingreso por inversiones	627.877	421.038	250	1.800	41	1.051.006
Operaciones de mercado monetario y relacionadas	71.210	4.241	1.175	4.492	(6.912)	74.206
Gastos por Intereses	3.065.207	19.681	41.701	27.064	(15.785)	3.137.868
Depósitos y captaciones	1.865.530	-	-	-	(5.364)	1.860.166
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	492.040	13.973	41.701	1.713	(9.502)	539.925
Títulos de inversión en circulación	636.047	-	-	24.433	-	660.480
Otros	71.590	5.708	-	918	(919)	77.297
Margen Financiero Bruto	5.619.314	405.598	(40.043)	(20.772)	7.901	5.971.998
Primas netas	191.346	2.153.347	-	-	(100.625)	2.244.068
Cuotas de capitalización	-	10.987	52	-	-	11.039
Reservas, netas	(688)	(448.716)	-	-	-	(449.404)
Otros ingresos actividad aseguradora	36.077	326.005	-	-	-	362.082
Gastos de adquisición y pagos a suscriptores	(67.268)	(694.725)	-	-	-	(761.993)
Siniestros netos	(96.731)	(1.091.621)	-	-	-	(1.188.352)
Margen Técnico de seguros y capitalización, neto	62.736	255.277	52	-	(100.625)	217.440
Ingresos por construcción	-	-	614.254	-	-	614.254
Ingresos por servicios hoteleros y otros	1.383	38.213	13.477	8.665	(7.188)	54.550
Costo de ventas	-	(17.837)	(455.667)	(1.651)	-	(475.155)
Margen Bruto Construcción	1.383	20.376	172.064	7.014	(7.188)	193.649
(Provisiones) y Reintegros, neto	(3.037.596)	(3.626)	13.308	(1.151)	-	(3.029.065)
Deterioro de activos financieros	(4.687.926)	(12.260)	-	(4.635)	-	(4.704.821)
Reintegro de activos financieros	1.650.330	8.634	13.308	3.484	-	1.675.756
Margen Neto	2.645.837	677.625	145.381	(14.909)	(99.912)	3.354.022
Ingresos Operacionales	813.683	(131.412)	(473)	416.090	(390.488)	707.400
Ingresos comisiones y honorarios	640.711	(162.239)	(415)	46.645	(8.361)	516.341
Ingresos por servicios	151.411	-	-	2.317	(17)	153.711
Ingresos por dividendos	18.697	17	-	46	-	18.760
Ingresos por método de participación	2.864	30.810	(58)	367.082	(382.110)	18.588
Gastos Operacionales	2.542.246	573.543	121.944	83.926	(78.955)	3.242.704
Gastos de personal	1.210.176	212.102	42.670	39.858	(27.037)	1.477.769
Gastos administrativos y operativos	1.633.627	261.515	73.831	41.068	(49.521)	1.960.520
Amortización y depreciación	227.014	15.509	5.443	3.000	(2.397)	248.569
Gasto por método de participación	-	-	-	-	-	-
Derivados, neto	(528.571)	84.417	-	-	-	(444.154)
Otros ingresos y (gastos) operacionales, neto	(492.429)	5.546	145	4.914	(3.397)	(485.221)
Utilidad Operacional	424.845	(21.784)	23.109	322.169	(414.842)	333.497
Ingresos y (gastos) no operacionales, neto	87.557	171.813	23.930	1.014	(15.115)	269.199
Resultado antes de Impuesto a la renta y participación no controladora	512.402	150.029	47.039	323.183	(429.957)	602.696
Impuesto de renta	(118.208)	11.520	56	(4.628)	-	(111.260)
Utilidad del Periodo	394.194	161.549	47.095	318.555	(429.957)	491.436
Utilidad atribuible a participaciones no controladoras	164.260	(1.773)	30.819	3.327	-	196.633
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora	229.934	163.322	16.276	315.228	(429.957)	294.803



Grupo Bolívar S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados

	Segmento					Total
	Banco Davivienda	Seguros Bolívar	Construcción y Servicios Hoteleros	Otras Actividades	Eliminaciones	
diciembre 31, 2019						
ACTIVO						
Efectivo y equivalentes de efectivo	9.744.167	226.588	91.173	172.294	(316.068)	9.918.154
Operaciones de mercado monetario y relacionados	723.602	-	-	-	-	723.602
Inversiones medidas a valor razonable	9.540.832	5.004.925	360.139	28.582	(31.546)	14.902.933
Derivados	511.214	34.739	-	-	-	545.953
Cartera de créditos y operaciones de leasing financieros, neto	93.256.035	12.604	-	110	(348.291)	92.920.459
Cuentas por cobrar, neto	1.482.887	1.638.664	640.916	82.094	(98.717)	3.745.844
Inventarios	-	-	1.805.421	437	(28.859)	1.776.999
Activos no corrientes, mantenidos para la venta	88.163	1.921	-	-	-	90.084
Inversiones medidas a costo amortizado	2.173.054	912.391	-	480	(432)	3.085.494
Inversiones en asociadas	93.420	235.514	-	704.311	-	1.033.245
Inversiones en otras compañías	388.447	2.439.838	17	10.343.359	(12.603.939)	567.721
Propiedades y equipo, neto	1.733.538	156.260	53.285	41.182	(29.575)	1.954.690
Propiedades de Inversión	112.900	28.587	908	8.531	-	150.925
Plusvalía	1.635.185	10.733	-	-	-	1.645.918
Intangibles	190.416	23.943	6.153	45.404	-	265.915
Impuesto diferido	24.587	759	7.347	127	-	32.821
Otros activos no financieros, neto	523.576	1.404	188	1.267	(12.678)	513.757
TOTAL ACTIVO	122.222.023	10.728.871	2.965.546	11.428.177	(13.470.104)	133.874.514
PASIVO						
Depósitos y Exigibilidades	76.732.084	-	-	-	(322.304)	76.409.780
Cuenta de ahorros	30.243.837	-	-	-	(269.537)	29.974.299
Depósitos en cuenta corriente	10.391.313	-	-	-	(47.325)	10.343.988
Certificados de depósito a término	34.804.550	-	-	-	(5.442)	34.799.109
Otras exigibilidades	1.292.384	-	-	-	-	1.292.384
Operaciones de mercado monetario y relacionados	1.759.721	183.794	-	-	-	1.943.515
Derivados	617.820	109.493	-	-	-	727.314
Créditos de Bancos y otras obligaciones	13.564.888	127.572	1.097.855	17.463	(346.948)	14.460.831
Instrumentos de deuda emitidos	12.398.883	-	-	487.130	-	12.886.013
Cuentas Por Pagar	1.316.109	361.456	372.786	92.902	(92.957)	2.050.295
Beneficios a empleados	253.118	54.156	5.778	6.135	-	319.186
Impuestos por pagar	172.610	36.613	5.736	10.114	-	225.074
Impuesto diferido por pagar	889.625	32.636	4.840	27.569	-	954.670
Reservas técnicas	217.595	5.760.355	-	-	-	5.977.949
Otros pasivos no financieros y pasivos estimados	1.648.671	140.943	443.318	12.265	(35.277)	2.209.920
TOTAL PASIVO	109.571.124	6.807.018	1.930.313	653.577	(797.485)	118.164.547





Grupo Bolívar S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados

	Segmentos					Total
	Banco Davivienda	Seguros Bolívar	Construcción y Servicios Hoteleros	Otras Actividades	Eliminaciones	
30 de septiembre de 2019						
RESULTADO INTEGRAL						
Ingresos Por Intereses e Inversiones	7.986.726	538.042	1.512	11.456	(17.656)	8.520.080
Intereses sobre cartera y Leasing	7.258.928	-	444	-	(7.402)	7.251.970
Ingreso por inversiones	645.225	535.039	(1)	2.216	60	1.182.539
Posiciones en operaciones de mercado monetario y relacionadas	82.573	3.003	1.069	9.240	(10.314)	85.571
Gastos por Intereses	2.984.978	13.616	35.588	31.486	(19.145)	3.046.523
Depósitos y Captaciones	1.833.233	-	-	-	(10.247)	1.822.986
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	485.988	10.646	35.588	1.224	(8.801)	524.645
Títulos de inversión en circulación	572.764	-	-	30.166	-	602.930
Otros	92.993	2.970	-	96	(97)	95.962
Margen Financiero Bruto	5.001.748	524.426	(34.076)	(20.030)	1.489	5.473.557
Primas netas	172.714	1.929.793	-	-	(46.633)	2.055.874
Cuotas de capitalización	-	10.295	91	-	-	10.386
Reservas, netas	6.605	(397.406)	-	-	-	(390.801)
Otros ingresos actividad aseguradora	29.466	300.257	-	-	-	329.723
Gastos de adquisición y pagos a suscriptores	(53.566)	(610.292)	-	-	-	(663.858)
Siniestros netos	(100.463)	(936.659)	-	-	44	(1.037.078)
Margen Técnico de seguros y capitalización, neto	54.756	295.988	91	-	(46.589)	304.246
Ingresos por construcción	-	-	890.583	-	-	890.583
Ingresos Servicios hoteleros y otros	1.879	28.276	37.004	25.232	(8.003)	84.388
Costo de ventas	-	(16.848)	(642.164)	(1.267)	-	(660.279)
Margen Bruto Construcción	1.879	11.428	285.423	23.965	(8.003)	314.692
(Provisiones) y Reintegros, neto	(1.862.866)	(6.622)	6.909	(1.009)	(6)	(1.863.594)
Deterioro de activos financieros	(2.987.765)	(9.452)	(548)	(2.470)	-	(3.000.235)
Reintegro de activos financieros	1.124.899	2.830	7.457	1.461	(6)	1.136.641
Margen Neto	3.195.517	825.220	258.347	2.926	(53.109)	4.228.901
Ingresos Operacionales	926.635	(122.169)	(890)	59.736	(1.065)	862.247
Ingreso Comisiones y Honorarios	695.499	(122.220)	(890)	56.986	(1.008)	628.367
Ingresos por servicios	208.664	30	-	2.704	(57)	211.341
Ingresos por dividendos	22.472	21	-	46	-	22.539
Gastos Operacionales	2.742.102	219.867	122.314	(1.026.843)	1.244.104	3.301.544
Gastos de Personal	1.127.459	181.800	41.954	46.939	(25.784)	1.372.368
Gastos Administrativos y operativos	1.363.675	216.280	76.680	37.079	(17.838)	1.675.876
Amortización y depreciación	214.938	13.142	3.648	3.026	(1.320)	233.434
Gasto por método de participación - Neto	(8.053)	(181.123)	32	(1.099.706)	1.289.048	198
Derivados (neto)	44.083	(10.232)	-	(14.181)	(2)	19.668
Otros Ingresos y Gastos Operacionales, netos	39.591	(6.444)	206	(8.757)	(582)	24.014
Utilidad Operacional	1.419.641	476.740	135.349	1.080.748	(1.298.859)	1.813.618
Ingresos y Gastos no Operacionales, netos	41.113	111.420	7.900	1.247	(24.636)	137.044
Resultado antes de Impuesto a la renta y participación no controladora	1.460.755	588.159	143.249	1.081.993	(1.323.494)	1.950.662
Impuesto de renta	(361.517)	(29.973)	(7.244)	(10.163)	-	(408.897)
Utilidad del Ejercicio	1.099.238	558.186	136.005	1.071.830	(1.323.494)	1.541.765
Utilidad atribuible a participaciones no controladoras	455.814	7.516	48.922	5.012	-	517.264
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora	643.424	550.670	87.083	1.066.818	(1.323.494)	1.024.501

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.



Grupo Bolívar S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados

Conciliación de la utilidad neta, activos y pasivos de los segmentos de operación reportables

Las principales eliminaciones de ingresos, gastos, activos y pasivos que presentan los segmentos de operación con las partidas consolidadas a nivel de Grupo Bolívar S.A, son:

- Efectivo en cuentas de ahorro y corriente e inversiones en CDT'S, con la subsidiaria Banco Davivienda;
- Préstamos con obligaciones financieras de crédito constructor a Sociedades del Grupo;
- Ingresos por emisiones de pólizas de seguro entre compañías del grupo;
- Intereses y Rendimientos Financieros, entre entidades del Grupo;
- Arrendamientos y comisiones pagados entre entidades del Grupo;
- Gastos e Ingresos por comisiones.

NOTA 7. Gestión de Riesgos

Al 30 de septiembre de 2020, no se presentan cambios significativos en la gestión de riesgos del Grupo, respecto a lo informado en los estados financieros consolidados con corte diciembre 31 de 2019.

NOTA 8. Efectivo y equivalentes de efectivo

A continuación, se detalla el efectivo y equivalentes de efectivo:

	Al 30 de septiembre de 2020	Al 31 de diciembre de 2019
Caja	2.943.920	2.722.141
Banco de la República	1.755.967	2.287.693
Bancos y otras entidades financieras	6.162.457	4.819.275
Canje	69.904	71.388
Administración de liquidez	42	41
Remesas en tránsito	7.383	15.084
Fondos especiales	1.339	2.532
Total efectivo y equivalentes de efectivo	10.941.012	9.918.154

El valor del efectivo y equivalentes de efectivo están libres de restricciones y/o gravámenes. Los fondos compuestos por la Caja, depósitos en Banco de la República, Entidades Financieras, Canje, Remesas en tránsito y Fondos Especiales que devengan intereses a tasas variables sobre la base de las tasas diarias de depósitos. Atendiendo lo estipulado en las NCIF actuales, se procedió a realizar la valoración de las inversiones a valor razonable con periodo de maduración a corto plazo (vencimiento menor a noventa días) y reclasificadas a equivalente al efectivo.

Las partidas conciliatorias se reclasifican temporalmente y según su naturaleza en sobregiros bancarios para los cheques girados no cobrados y en otros pasivos, las consignaciones no identificadas.

Los saldos en caja y bancos centrales de moneda legal, son parte del encaje requerido que el Banco debe mantener sobre los depósitos recibidos de clientes, de acuerdo con las disposiciones legales.



NOTA 9. Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero, neto

i. Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero por modalidad

A continuación, se detalla la cartera de créditos y leasing financiero por modalidad

	Al 30 de septiembre de 2020	Al 31 de diciembre de 2019
<u>Cartera Comercial</u>		
Corporativos y constructores	35.420.264	29.402.099
Otras líneas comerciales	15.036.887	11.807.893
Leasing financiero	3.145.309	2.826.008
Tarjeta de Crédito	442.572	490.919
Vehículos	230.523	280.390
Descubiertos en cuenta corriente	166.260	186.848
	54.441.815	44.994.157
<u>Cartera Vivienda</u>		
Cartera Vivienda	14.777.552	13.036.815
Leasing Habitacional	10.858.372	10.204.662
	25.635.924	23.241.477
<u>Cartera Consumo</u>		
Tarjeta de Crédito	5.898.188	6.084.200
Otras líneas de consumo	22.288.993	19.892.999
Vehículos	2.669.899	2.738.216
Descubiertos en cuenta corriente	20.149	25.026
Leasing financiero	87.401	65.273
	30.964.630	28.805.714
<u>Cartera Microcrédito</u>		
Microcrédito	15.507	25.301
Leasing Financiero	70	125
	15.577	25.426
<u>Cartera Bruta</u>	111.057.946	97.066.774
Deterioro	(6.163.933)	(4.146.315)
<u>Cartera Neta</u>	104.894.013	92.920.459





Grupo Bolívar S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados

ii. Movimiento de Deterioro

	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
	Pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo	Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo con deterioro	
Comercial				
Saldo inicial a 1 de enero de 2020	151.938	566.803	1.424.265	2.143.006
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	21.033	(19.201)	(1.832)	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (no deteriorado)	(5.234)	13.516	(8.282)	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (deteriorado)	(2.409)	(306.347)	308.756	-
Deterioro activos financieros	136.565	193.103	875.078	1.204.746
Deterioro de nuevos activos	133.083	148.940	207.334	489.357
Recuperación deterioro	(54.757)	(78.620)	(415.557)	(548.934)
Préstamos castigados	(546)	(18.579)	(186.318)	(205.443)
Reexpresión de cartera en moneda extranjera	17.450	2.273	31.119	50.842
Neto conciliación provisión cartera comercial	397.123	501.888	2.234.563	3.133.574
Consumo				
Saldo inicial a 1 de enero de 2020	643.790	592.875	411.302	1.647.967
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	281.810	(271.493)	(10.317)	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (no deteriorado)	(42.586)	54.233	(11.647)	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (deteriorado)	(10.316)	(23.829)	34.145	-
Deterioro activos financieros	422.394	396.770	821.961	1.841.115
Deterioro de nuevos activos	448.178	138.703	44.291	631.172
Recuperación deterioro	(158.045)	(98.929)	(525.456)	(782.430)
Préstamos castigados	(108.182)	(403.452)	(441.417)	(953.051)
Reexpresión de cartera en moneda extranjera	6.726	11.954	52.132	70.812
Neto conciliación provisión cartera consumo	1.483.769	596.822	374.994	2.455.585



Grupo Bolívar S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados

Vivienda

Saldo inicial a 1 de enero de 2020	38.386	58.806	255.772	352.964
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	11.183	(5.743)	(5.440)	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (no deteriorado)	(13.699)	31.245	(17.546)	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (deteriorado)	(1.827)	(28.355)	30.182	-
Deterioro activos financieros	25.647	114.921	252.252	392.820
Deterioro de nuevos activos	5.413	963	402	6.778
Recuperación deterioro	(17.512)	(14.731)	(88.065)	(120.308)
Préstamos castigados	(540)	(90)	(88.971)	(89.601)
Reexpresión de cartera en moneda extranjera	1.612	3.133	16.287	21.032
Neto conciliación provisión cartera vivienda	48.663	160.149	354.873	563.685

Microcrédito

Saldo inicial a 1 de enero de 2020	181	609	1.588	2.378
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	125	(103)	(22)	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (no deteriorado)	(26)	171	(145)	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (deteriorado)	(13)	(271)	284	-
Deterioro activos financieros	(123)	504	11.932	12.313
Recuperación deterioro	(19)	(40)	(625)	(684)
Préstamos castigados	(1)	(386)	(2.531)	(2.918)
Neto conciliación provisión cartera microcrédito	124	484	10.481	11.089
Saldo a 30 de septiembre de 2020 (*)				6.163.933





Grupo Bolívar S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados

	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
	Pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo	Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo con deterioro	
Comercial				
Saldo inicial a 1 de enero de 2019	195.606	418.800	1.332.118	1.946.524
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	32.706	(28.831)	(3.875)	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (no deteriorado)	(4.926)	50.172	(45.246)	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (deteriorado)	(5.262)	(125.940)	131.202	-
Deterioro activos financieros	(59.369)	152.173	784.110	876.914
Deterioro de nuevos activos	69.072	166.636	274.391	510.099
Recuperación deterioro	(65.580)	(44.208)	(432.267)	(542.055)
Préstamos castigados	(2.546)	(26.505)	(708.676)	(737.727)
Reexpresión de cartera en moneda extranjera	(7.763)	4.506	92.508	89.251
Neto conciliación provisión cartera comercial	151.938	566.803	1.424.265	2.143.006
Consumo				
Saldo inicial a 1 de enero de 2019	577.653	470.274	403.908	1.451.835
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	114.211	(106.886)	(7.325)	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (no deteriorado)	(26.557)	37.158	(10.601)	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (deteriorado)	(9.840)	(18.978)	28.818	-
Deterioro activos financieros	384.773	443.581	527.018	1.355.372
Deterioro de nuevos activos	336.017	412.369	128.621	877.007
Recuperación deterioro	(203.112)	(131.007)	(109.064)	(443.183)
Préstamos castigados	(537.323)	(517.680)	(659.561)	(1.714.564)
Reexpresión de cartera en moneda extranjera	7.968	4.044	109.488	121.500
Neto conciliación provisión cartera consumo	643.790	592.875	411.302	1.647.967



Grupo Bolívar S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados

Vivienda

Saldo inicial a 1 de enero de 2019	37.781	47.283	224.566	309.630
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	20.626	(10.739)	(9.887)	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (no deteriorado)	(4.456)	24.477	(20.021)	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (deteriorado)	(1.475)	(11.154)	12.629	-
Deterioro activos financieros	(16.178)	12.657	188.927	185.406
Deterioro de nuevos activos	6.664	1.315	657	8.636
Recuperación deterioro	(3.890)	(4.896)	(76.113)	(84.899)
Préstamos castigados	(1.894)	(279)	(98.694)	(100.867)
Reexpresión de cartera en moneda extranjera	1.208	142	33.708	35.058
Neto conciliación provisión cartera vivienda	38.386	58.806	255.772	352.964

Microcrédito

Saldo inicial a 1 de enero de 2019	683	2.214	2.062	4.959
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	449	(380)	(69)	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (no deteriorado)	(104)	347	(243)	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (deteriorado)	(27)	(497)	524	-
Deterioro activos financieros	(196)	731	(294)	241
Recuperación deterioro	(126)	(232)	(974)	(1.332)
Préstamos castigados	(498)	(1.574)	(2.783)	(4.855)
Reexpresión de cartera en moneda extranjera	-	-	3.365	3.365
Neto conciliación provisión cartera microcrédito	181	609	1.588	2.378
Saldo a 31 de diciembre de 2019 (*)				4.146.315

(*) Importe sin descontar de cartera originada con deterioro crediticio en el momento del reconocimiento inicial

iii. Cartera con accionistas y empleados

Los préstamos a accionistas y préstamos de vivienda otorgados a empleados con beneficio de tasa:

	Al 30 de septiembre de 2020	Al 31 de diciembre de 2019
Accionistas (*)	50.262	286
Empleados	499.088	460.899
Consumo	104.452	86.709
Vivienda	290.543	267.548
Leasing Vivienda	104.093	106.642
Total cartera	549.350	461.185

(*) Accionistas con participación mayor al 5%



NOTA 10. Depósitos y Exigibilidades

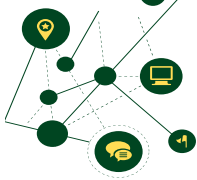
A continuación, se presentan los depósitos y exigibilidades:

	Al 30 de septiembre de 2020		Al 31 de diciembre de 2019	
	Saldo	Intereses Pagados	Saldo	Intereses Pagados
Pasivos que generan intereses				
Cuenta corriente	6.162.089	107.432	5.036.709	96.430
Cuentas de ahorro	37.738.001	507.057	29.294.430	646.201
Depósitos a término (CDT)	35.948.959	1.245.554	34.799.109	1.174.565
Total pasivos que generan intereses	79.849.049	1.860.043	69.130.248	1.917.196
Pasivos que no generan intereses				
Cuenta corriente	6.224.592	-	5.307.279	-
Cuentas de ahorro	1.185.222	-	679.869	-
Exigibilidades por servicios	338.746	-	822.885	-
Depósitos electrónicos	425.302	-	151.109	-
Otros *	254.945	-	318.390	-
Total pasivos que no generan intereses	8.428.807	-	7.279.532	-
Total depósitos y exigibilidades	88.277.856	1.860.043	76.409.780	1.917.196

*Otros: Bancos y Corresponsales - Depósitos Especiales - Servicios de Recaudos - Establecimientos Afiliados-Cuentas Canceladas.

A continuación, se presentan los saldos para los depósitos por moneda y tasa:

	Al 30 de septiembre de 2020		Al 31 de diciembre de 2019	
	Capital	% Tasa Implícita	Capital	% Tasa Implícita
Moneda Legal				
Depósitos y Exigibilidades				
Cuenta Corriente	5.866.626	0,50%	5.339.421	0,63%
Cuenta de Ahorros	32.964.753	1,96%	25.638.987	2,30%
Depósitos a término (CDT)	23.934.720	5,14%	23.566.606	5,48%
Exigibilidades por servicios	186.149		634.643	
Depósitos Electrónicos	425.302		151.109	
*Otros	211.747		257.715	
	63.589.297		55.588.481	



Moneda Extranjera

Depósitos y Exigibilidades

Cuenta Corriente	6.520.055	0,62%	5.004.567	1,35%
Cuenta de Ahorros	5.958.470	1,18%	4.335.312	1,46%
Depósitos a término (CDT)	12.014.239	0,72%	11.232.503	1,00%
Exigibilidades por servicios	152.597		188.242	
*Otros	43.198		60.675	
	24.688.559		20.821.299	
	88.277.856		76.409.780	

La maduración de los pasivos financieros se indica a continuación:

	Al 30 de septiembre de 2020				Total
	Menor a 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	
Cuenta corriente	12.386.681	0	0	0	12.386.681
Cuentas de ahorro	38.904.654	18.569	0	0	38.923.223
Depósitos a término	27.557.022	8.385.935	1.548	4.454	35.948.959
Exigibilidades por servicios	338.746	0	0	0	338.746
Depósitos electrónicos	425.302	0	0	0	425.302
Otros *	254.945	0	0	0	254.945
	79.867.350	8.404.504	1.548	4.454	88.277.856

	Al 31 de diciembre de 2019				Total
	Menor a 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	
Cuenta corriente	10.343.988	-	-	-	10.343.988
Cuentas de ahorro	29.959.192	15.107	-	-	29.974.299
Depósitos a término	25.181.071	9.603.296	12.477	2.265	34.799.109
Exigibilidades por servicios	822.885	-	-	-	822.885
Depósitos electrónicos	151.109	-	-	-	151.109
Otros *	318.390	-	-	-	318.390
	66.776.635	9.618.403	12.477	2.265	76.409.780

(*) Otros: Bancos y Corresponsales - Depósitos Especiales - Servicios de Recaudos - Establecimientos Afiliados



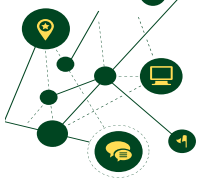


NOTA 11. Créditos de bancos y otras obligaciones

A continuación, se detalla el movimiento de los préstamos y créditos de las compañías del Grupo:

	Moneda	Tipo de interés nominal	Año de Vencimiento	Saldo
Saldo al 31 de diciembre de 2019				14.460.831
Nuevas obligaciones financieras				
	Pesos	0,04%-10,017%	2020 – 2033	2.058.416
	Dólares	1,34%-6,34%	2020 – 2034	9.188.516
	Lempiras	6,64%-12,5%	2020 – 2050	25.286
Pagos del periodo				
	Pesos	0,04%-10,52%	2020 – 2033	(1.487.226)
	Dólares	0,35%-7,45%	2015 – 2034	(9.294.676)
	Colones	5%-5%	2016 – 2021	(5)
Otros movimientos				
Intereses por pagar				80.252
Reexpresión				1.944.632
Costo por amortizar				(8.159)
Otros				621.250
Saldo al 30 de septiembre de 2020				17.589.117

	Moneda	Tipo de interés nominal	Año de Vencimiento	Saldo
Saldo al 31 de diciembre de 2018				13.347.613
Nuevas obligaciones financieras				
	Pesos	0,33%-9,96%	2019 - 2033	3.613.557
	Dólares	2,18%-6,34%	2011 - 2034	10.456.991
	Lempiras	0%-0%	2016 - 2021	32.974
Pagos del periodo				
	Pesos	0,33%-10,01%	2019 - 2033	(3.414.578)
	Dólares	0,35%-8%	2013 - 2034	(9.701.899)
	Colones	0%-70,5%	2016 - 2021	(11.087)
Otros movimientos				
Intereses por pagar				164.622
Reexpresión				(48.749)
Costo por amortizar				(16.535)
Otros				37.922
Saldo al 31 de diciembre de 2019				14.460.831



Grupo Bolívar S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados

A continuación, se detalla los préstamos y créditos de las compañías del Grupo:

	Al 30 de septiembre de 2020	Al 31 de diciembre de 2019
Entidades del país		
Moneda Legal		
Obligaciones Financieras	4.206.947	3.287.191
Otros	401.498	80.171
Moneda Extranjera		
Bancos del Exterior	8.525.550	7.524.655
Otras Obligaciones	174.597	273.156
Entidades del Exterior	4.280.525	3.295.658
	17.589.117	14.460.831

La maduración de las obligaciones financieras al 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019, se indica a continuación:

	Al 30 de septiembre de 2020				Total
	Menor a 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	
Moneda Legal					
Bancoldex	64.402	673.375	165.437	-	903.214
Finagro	47.260	168.245	95.295	329	311.129
Findeter	346.856	586.672	894.554	203.775	2.031.857
Otros Bancos y Entidades Financieras del país	579.638	746.590	16.382	19.636	1.362.246
Moneda Extranjera					
Bancoldex	556	-	106.243	-	106.799
Findeter	574	-	52.986	116.240	169.800
Bancos y entidades del exterior:	6.780.588	1.050.181	1.413.744	3.284.961	12.529.474
Otras obligaciones	2.585	172.013	-	-	174.598
Total	7.822.459	3.397.076	2.744.641	3.624.941	17.589.117



Grupo Bolívar S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados

Al 31 de diciembre de 2019

	Menor a 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	Total
Moneda Legal					
Bancoldex	57.679	384.493	175.002	-	617.174
Finagro	24.677	128.689	79.976	334	233.676
Findeter	21.314	262.192	805.334	531.729	1.620.569
Otros Bancos y Entidades Financieras del país	183.353	680.196	7.899	24.495	895.943
Moneda Extranjera					
Bancoldex	72.864	-	22.888	69.816	165.568
Findeter	794	-	48.265	103.875	152.934
Bancos y entidades del exterior:	6.271.716	1.133.953	898.124	2.313.041	10.616.834
Otras obligaciones	2.614	155.519	-	-	158.133
Total	6.635.011	2.745.042	2.037.488	3.043.290	14.460.831

NOTA 12. Instrumentos de deuda emitidos

El detalle de los títulos de inversión en circulación correspondientes a emisiones de bonos ordinarios e hipotecarios y subordinados se presenta a continuación:

	Al 30 de septiembre de 2020	Al 31 de diciembre de 2019
Saldo bonos emitidos	13.857.940	12.812.570
Intereses títulos emitidos	65.897	86.404
Costo amortizado	2.750	(12.961)
	13.926.587	12.886.013



Grupo Bolívar S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados

Bonos emitidos en Colombia

	Fecha	Valor emisión	Plazo (Meses)	Rendimiento	Vencimiento	Saldo
Saldo a 31 de diciembre de 2019						12.886.013
Nuevas emisiones						
TF	11/02/2020	169.300	84	TF 6,24%	11/02/2027	169.300
TF	11/02/2020	243.880	60	TF 6,04%	11/02/2025	243.880
TF	11/02/2020	286.819	144	UVR TF 2,83%	11/02/2032	290.090
IBR	25/08/2020	362.500	84	IBR+2,05%	25/08/2027	362.500
Redenciones						(544.575)
Variación TRM						293.500
Variación UVR						(161.616)
Intereses						51.030
Costo amortizado						2.310

Bonos emitidos en Subsidiarias Internacionales

Nuevas emisiones						
Dólares	19/06/2020- 06/07/2020	115.974	12 – 36	3,65% - 5,25%	18/06/2021- 29/06/2023	57.800
Colones	23/03/2020 - 23/06/2020	97.513	12 – 37	4,82% - 8,42%	22/03/2021 - 23/06/2023	620.183
Redenciones						(548.876)
Intereses						14.867
Costo amortizado						440
Reexpresión						189.741
Saldo a 30 de septiembre de 2020						<u>13.926.587</u>

Bonos emitidos en Colombia

	Fecha	Valor emisión	Plazo (Meses)	Rendimiento	Vencimiento	Saldo
Saldo a 31 de diciembre de 2018						11.288.275
Nuevas emisiones						
TF	19/02/2019	275.968	36	TF 6,29	19/02/2022	275.968
IPC	19/02/2019	224.032	120	IPC+3,64	19/02/2029	224.032
IPC	16/07/2019	169.320	36	IPC+2,04	16/07/2022	169.320
IPC	16/07/2019	123.660	120	IPC+3,03	16/07/2029	123.660
TF	16/07/2019	306.700	60	TF 6,04	16/07/2024	306.700
IPC	26/09/2019	119.265	144	IPC+2,73	26/09/2031	119.265
TF	26/09/2019	290.925	48	TF 5,75	26/09/2023	290.925
TF	26/09/2019	289.810	84	TF 6,18	26/09/2026	289.810
Redenciones						(630.145)
Variación TRM						10.994
Variación UVR						5.998
Intereses						9.872
Costo amortizado						1.328



Grupo Bolívar S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados

Bonos emitidos en Subsidiarias Internacionales

Nuevas emisiones

Colones	23/01/2019 - 13/09/2019	35.143	12 - 177	3,50% - 6,30%	14/08/2020 - 23/01/2034	201.250
Dolares	27/02/2019 - 25/09/2019	35.000	12 - 60	7,05% - 8,25%	24/09/2020 - 14/03/2024	468.043
Redenciones						(312.357)
Costo por amortizar						(144)
Intereses por Pagar						6.662
Otros movimientos						2.879
Reexpresión						33.678
Saldo a 31 de diciembre de 2019						12.886.013

A continuación, se presenta el detalle de los bonos, por cada una de las emisiones vigentes:

Tipo Emisión	Fecha	Valor emisión	Plazo (Meses)	Rendimiento	Vencimiento	Al 30 de septiembre de 2020 Valor en libros	Al 31 de diciembre de 2019 Valor en libros
<u>Bonos Subordinados sin garantía</u>							
<u>IPC</u>	25/04/2012 29/03/2017	1.358.655	96 - 180	IPC+3.83% - IPC+4.56%	25/04/2022 25/04/2027	1.358.656	1.358.655
<u>IPC</u>	11/06/2014	333.600	108	IPC+3,59%	11/06/2023	334.777	335.114
<u>IPC</u>	11/06/2014	151.349	240	IPC+4,35%	11/06/2023	151.819	151.986
<u>Tasa Fija</u>	29/03/2017	198.947	84	TF 7,40%	29/03/2024	198.947	198.947
Intereses En Dólares						8.216	17.116
Bonos Internacionales	09/07/12	895.125	120	TF 5.875%	09/07/2022	1.932.735	1.638.570
Intereses						25.610	45.779
					Total Bonos Subordinados	4.010.760	3.907.813
<u>Bonos ordinarios (sin garantía)</u>							
<u>IPC</u>	10/03/2011- 26/09/2019	3.808.840	36-180	PC+2,04% - IPC+4,50%	10/11/2020- 26/09/2031	3.808.840	3.996.081
<u>IBR</u>	25/04/2017- 25/08/2020	882.525	36-120	IBR + 1,09%- IBR+2,13%	15/11/2021- 25/08/2027	882.525	520.025
<u>Tasa Fija</u>	24/10/2017- 11/02/2020	3.044.413	36-84	TF+5,75% - TF+7,5%	19/02/2022- 11/02/2027	3.044.413	2.988.567
<u>UVR</u>	11/02/2020	286.819	144	UVR T.F 2,83	11/02/2032	290.090	-
Intereses						146.216	66.782
					Total Bonos ordinarios	8.172.084	7.571.455
					Costo amortizado	(11.407)	(13.717)
Total Bonos Ordinarios						12.171.437	11.465.551



Grupo Bolívar S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados

Tipo Emisión	Fecha	Valor emisión	Plazo (Meses)	Rendimiento	Vencimiento	Valor en libros	Valor en libros
<u>Filiales Internacionales</u>							
<u>Bonos ordinarios (sin garantía)</u>							
<u>Colones</u>							
Bonos Internacionales	22/09/2017-23/06/2020	893.663	12 – 90	4,82% - 8,42%	16/03/2021 - 14/03/2024	893.663	637.100
Intereses						14.306	12.895
Costo amortizado						415	72
<u>En Dólares</u>							
Bonos Internacionales	26/11/2013 06/07/2020	148.042	12-180	3,53% - 6,30%	26/11/2020 – 23/01/2034	839.626	762.965
Intereses						6.285	6.727
Costo amortizado						831	684
<u>Lempiras</u>							
Bonos Internacionales	01/01/2002	24	180	15%	27/11/2017	24	20
<u>Total Bonos Subsidiarias Internacionales</u>						1.755.150	1.420.462
<u>Total Instrumentos de Deuda Emitidos</u>						13.926.587	12.886.013

NOTA 13. Impuestos por pagar

El saldo de las cuentas por pagar esta constituido por:

	Al 30 de septiembre de 2020	Al 31 de diciembre de 2019
Renta y complementarios	28.664	26.992
Industria y comercio	6.639	36.531
Timbre	4	12
Cree	-	33
A las ventas retenido	12	21
Sobre las ventas por pagar	28.808	47.508
Sobretasas y otros	2.764	113.977
Total impuesto por pagar	66.891	225.074



Grupo Bolívar S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados

NOTA 14. Partes relacionadas

Al tercer trimestre de 2020 no se presentaron variaciones importantes en transacciones entre partes relacionadas, ni en los pagos por beneficios realizados a los administradores de Grupo Bolívar respecto a los últimos estados financieros publicados con corte al 31 de diciembre de 2019.

NOTA 15. Impuestos a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias se reconoce basado en la mejor estimación de la administración, tanto del impuesto de renta corriente como del impuesto de renta diferido.

La tasa tributaria efectiva del Grupo respecto de las operaciones continuas para el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2020 fue de 18,46% (periodo de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2019 fue de 20,96%).

La disminución de la tasa efectiva de tributación en (2,50%) se origina principalmente por los siguientes factores:

- A septiembre de 2020 tanto la matriz como algunas subsidiarias tributan por el Sistema de renta presuntiva dado que el porcentaje de renta presuntiva bajo del 1,5% en el año 2019 al 0.5% en el año gravable de 2020.
- En el periodo terminado al 30 de septiembre de 2020, los ingresos no gravados por método de participación son superiores comparados con el mismo periodo de 2019, lo que genera una disminución en la tasa efectiva de un punto porcentual.
- Disminucion de la tasa nominal de impuesto de renta y complementarios que para las entidades financieras que consolidan con Grupo paso de 37% en el 2019 al 36% en 2020; mientras que para las entidades no financieras paso de 33% en el 2019 a 32% en el 2020. Está situación generó la disminución de la tasa efectiva en un punto porcentual.

La tasa tributaria efectiva del Grupo respecto de las operaciones continuas para el periodo de tres meses terminadas al 30 de septiembre de 2020 fue del 10,37% (para el periodo de tres meses terminados al 30 de septiembre de 2019 fue del 20,51%).

La disminución de la tasa efectiva en (10,14%) se generó principalmente en el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2020, se presenta por un incremento significativo en las rentas exentas de vivienda de interés social de Banco Davieinda S.A, comparado con el mismo trimestre de 2019.

NOTA 16. Hechos posteriores

A continuación se revelan los hechos posteriores que se han presentado en los distintos segmentos del Grupo entre la fecha del cierre al 30 de septiembre de 2020 y el 13 de noviembre de 2020, fecha del informe del revisor fiscal, que tengan impacto sobre los estados financieros a dicho corte y que pudieran afectar los resultados y patrimonio de las entidades.

Segmentos Financiero y asegurador

En las subsidiarias de estos sectores no se han presentado hechos posteriores que ameriten comentarse.





Segmento Constructor

El cierre de las obras de construcción supone un desplazamiento de las entregas de unidades de vivienda a los compradores y por lo tanto una caída en los ingresos contables para el 2020 cercana al 12 %, según estimaciones iniciales. Sin embargo, dicha caída se verá compensada con un incremento proporcional de los ingresos para el año 2021 debido a que se trata de un efecto de desplazamiento en el tiempo de los ritmos de obra y de entrega de viviendas. Finalmente se tendrá un incremento en los costos financieros de construcción que no es relevante toda vez que de acuerdo con las disposiciones del Gobierno Nacional en cuanto al reinicio de actividades del sector con base en los protocolos de seguridad exigidos.

Grupo Bolívar

El 27 de octubre de 2020, Grupo Bolívar S.A. realizó emisión de bonos por \$1 billón de pesos. Es importante indicar que las empresas del Grupo, tanto las vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia, como las que no lo son, dentro de sus sistemas de gestión de riesgos han hecho evaluaciones que permiten concluir que se encuentran en una situación que les permite solventar adecuadamente la coyuntura, sin que hasta el momento se evidencien impactos significativos que representen amenazas contra la sostenibilidad de las mismas y por ende de Grupo Bolívar S.A., como matriz del Conglomerado.





GRUPO
BOLÍVAR



ESTADOS FINANCIEROS
SEPARADOS INTERMEDIOS
CONDENSADOS POR LOS
PERIODOS TERMINADOS AL 30
DE SEPTIEMBRE DE 2020 Y 31 DE
DICIEMBRE DE 2019

GRUPO
BOLÍVAR





INFORME DEL REVISOR FISCAL SOBRE LA REVISIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA

Señores Accionistas
Grupo Bolívar S.A.:

Introducción

He revisado la información financiera intermedia condensada separada que se adjunta, al 30 de septiembre de 2020 de Grupo Bolívar S.A., la cual comprende:

- el estado condensado separado de situación financiera al 30 de septiembre de 2020;
- el estado condensado separado de resultados y otro resultado integral por los períodos de tres y nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2020;
- el estado condensado separado de cambios en el patrimonio por el período de nueve meses que terminó el 30 de septiembre de 2020;
- el estado condensado separado de flujos de efectivo por el período de nueve meses que terminó el 30 de septiembre de 2020; y
- las notas a la información financiera intermedia.

La administración es responsable por la preparación y presentación de esta información financiera intermedia condensada separada de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Mi responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre esta información financiera intermedia condensada separada basado en mi revisión.

Alcance de la revisión

He realizado mi revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 “Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad”, incluida en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia. Una revisión de información financiera intermedia consiste en hacer indagaciones, principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables, y la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia y, por consiguiente, no me permite obtener seguridad de haber conocido todos los asuntos significativos que hubiera podido identificar en una auditoría. Por lo tanto, no expreso una opinión de auditoría.

Conclusión

Basado en mi revisión, nada ha llamado mi atención que me haga suponer que la información financiera intermedia condensada separada al 30 de septiembre de 2020 que se adjunta, no ha sido preparada en todos los aspectos de importancia material, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.



Pedro Ángel Preciado Villarraga
Revisor Fiscal de Grupo Bolívar S.A.
T.P. 30723 - T
Miembro de KPMG S.A.S.

13 de noviembre de 2020



INFORME DEL REVISOR FISCAL SOBRE EL REPORTE EN LENGUAJE eXTENSIBLE BUSINESS REPORTING LANGUAGE (XBRL)

Señores Accionistas
Grupo Bolívar S.A.:

Introducción

He revisado el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) al 30 de septiembre de 2020 de Grupo Bolívar S.A., que incorpora la información financiera intermedia separada la cual comprende:

- el estado separado de situación financiera al 30 de septiembre de 2020;
- el estado separado de resultados y otro resultado integral por los períodos de tres y nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2020;
- el estado separado de cambios en el patrimonio por el período de nueve meses que terminó el 30 de septiembre de 2020;
- el estado separado de flujos de efectivo por el período de nueve meses que terminó el 30 de septiembre de 2020; y
- las notas al reporte.

La administración es responsable por la preparación y presentación de este reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) que incorpora la información financiera intermedia separada de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, y por la presentación del reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) según instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia. Mi responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) que incorpora la información financiera intermedia separada, basado en mi revisión.

Alcance de la revisión

He realizado mi revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 “Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad”, incluida en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia. Una revisión de información financiera intermedia consiste en hacer indagaciones, principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables y la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia y, por consiguiente, no me permite obtener seguridad de haber conocido todos los asuntos significativos que hubiera podido identificar en una auditoría. Por lo tanto no expreso una opinión de auditoría.



Conclusión

Basado en mi revisión, nada ha llamado mi atención que me haga suponer que el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL), que incorpora la información financiera intermedia separada de Grupo Bolívar S.A. al 30 de septiembre de 2020, no ha sido preparado en todos los aspectos de importancia material de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Pedro Angel Preciado Villarraga'. The signature is written in a cursive style with some loops and flourishes.

Pedro Angel Preciado Villarraga
Revisor Fiscal de Grupo Bolívar S.A.
T.P. 30723 - T
Miembro de KPMG S.A.S.

13 de noviembre de 2020



GRUPO BOLIVAR S. A.
ESTADO CONDENSADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
Al 30 de septiembre de 2020
(En miles de pesos colombianos)

		30 de septiembre de 2020	31 de diciembre de 2019
	Nota		
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	\$ 166.837.541	93.717.505
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	7	99.269.308	27.311.545
Impuestos corrientes		427.750	-
Otros Impuestos		114.899	2.025.758
Otros activos		27.598	32.907
Total activos corrientes		\$ 266.677.097	123.087.715
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	7	\$ 24.712.940	16.709.758
Propiedades y equipo		42.080	42.080
Propiedades de inversión		2.086.809	2.099.978
Inversiones en títulos participativos con cambios en el ORI, neto	8	28.541.453	56.357
Inversiones en subsidiarias y asociadas	9	11.388.882.840	10.976.680.307
Inversiones en derechos fiduciarios		26.455.588	26.545.542
Otros activos		87.360	87.360
Total activos no corrientes		\$ 11.470.809.070	11.022.221.382
Total activos		\$ 11.737.486.167	11.145.309.097
Pasivos			
Préstamos y obligaciones		\$ 183.827	643
Otras cuentas por pagar	11	62.913.098	27.187.458
Impuestos corrientes		-	700.216
Pasivos laborales		201.238	146.828
Total pasivos corrientes		\$ 63.298.163	28.035.144
Instrumentos de deuda emitidos	12	\$ 486.595.864	487.129.636
Impuestos diferidos, neto		570.111	564.695
Total pasivos no corrientes		\$ 487.165.975	487.694.331
Total pasivos		\$ 550.464.138	515.729.475
Patrimonio			
Capital suscrito y pagado		\$ 8.034.053	8.034.053
Prima en colocación de acciones		13.132.255	12.146.424
Reservas	13	8.110.613.812	6.917.722.969
Otros resultados integrales		643.823.474	323.436.668
Resultados del periodo		354.881.468	1.311.702.540
Resultados acumulados		97.978.946	97.978.946
Ajustes de adopción por primera vez NIIF		1.958.558.022	1.958.558.022
Total patrimonio de los accionistas		\$ 11.187.022.029	10.629.579.622
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		\$ 11.737.486.167	11.145.309.097

"Las notas son parte integral de la información financiera intermedia condensada separada"


MIGUEL CORTÉS KOTAL
Representante Legal (*)


HILDA JANNETH ROZO BARRERA
Contador T.P. 34216-T (*)


PEDRO ÁNGEL PRECIADO VILLARRAGA
Revisor Fiscal T.P. 30723-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 13 de noviembre de 2020)

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros separados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía.

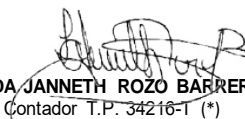


GRUPO BOLIVAR S. A.
ESTADO CONDENSADO SEPARADO DE RESULTADOS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL
por los períodos de tres y nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2020
(Expresados en miles de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción)

	Nota	Tres meses		Nueve meses	
		30 de septiembre 2020	30 de septiembre 2019	septiembre 2020	septiembre 2019
INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES					
Ingreso por método de participación, neto	9	\$ 254.373.732	376.803.553	359.248.252	1.121.658.919
Gastos de personal		(926.029)	(854.279)	(3.449.109)	(3.048.945)
Otros gastos operacionales		(1.682.817)	(2.547.136)	(9.404.166)	(6.147.171)
Resultados de actividades de la operación		\$ 251.764.887	373.402.138	346.394.977	1.112.462.803
Ingresos financieros		999.993	4.216.040	30.807.161	37.554.248
Gastos financieros	14	(7.034.370)	(9.693.890)	(24.823.013)	(30.742.326)
Otros ingresos no operacionales		662.044	1.159.156	5.557.057	8.006.450
Otros gastos no operacionales	15	(311.939)	(2.729.204)	(2.919.644)	(9.875.429)
Utilidad antes de impuestos		246.080.614	366.354.240	355.016.538	1.117.405.746
Impuesto de renta		(46.834)	(221.637)	(135.070)	(768.068)
RESULTADO DEL PERIODO		\$ 246.033.780	366.132.603	354.881.468	1.116.637.678
Otros resultados integrales:					
Utilidad neta del periodo de operaciones continuadas		246.033.780	366.132.603	354.881.468	1.116.637.678
Partidas que no serán reclasificadas a resultados					
Superávit por el método de participación patrimonial		135.601.620	156.627.507	323.235.463	234.549.205
Retención en la fuente dividendos trasladable		(2.848.658)	-	(2.848.658)	-
Total otros resultados integrales durante el periodo		132.752.962	156.627.507	320.386.806	234.549.205
Resultados y otro resultado integral total del periodo		378.786.743	522.760.110	675.268.274	1.351.186.883
UTILIDAD NETA POR ACCIÓN (en pesos colombianos)		\$ 3.113	4.634	4.491	14.135

"Las notas son parte integral de la información financiera intermedia condensada separada"


MIGUEL CORTÉS KOTAL
Representante Legal (*)


HILDA JANNETH ROZO BARRERA
Contador T.P. 34216-1 (*)


PEDRO ANGEL PRECIADO VILLARRAGA
Revisor Fiscal T.P. 30723-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 13 de noviembre de 2020)

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros separados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía.






GRUPO BOLIVAR S. A.
ESTADO CONDENSADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
por el período de nueve meses que terminó el 30 de septiembre de 2020
(En miles de pesos colombianos)

	Capital suscrito y pagado	Prima en colocación de acciones	Reservas							Otros Resultados Integrales	Resultados del período	Resultados acumulados	Ajustes adopción por primera vez NIIF	Total patrimonio
			Legal	Para readquisición de acciones	Acciones propias readquiridas	A disposición de la Junta Directiva	Para protección de inversiones	Para donaciones	Total reservas					
Saldo al 31 de diciembre de 2018	\$ 8.034.053	10.938.169	4.145.657	72.800.000	(53.648.869)	58.950	5.875.699.309	8.000.000	5.907.055.047	108.484.432	1.115.826.657	97.978.946	1.958.558.022	9.206.875.325
Apropiación de la utilidad del ejercicio							1.063.179.614		1.063.179.614		(1.063.179.614)			-
Utilidades distribuidas:														
- Dividendos decretados						(26.550)	(52.647.043)		(52.673.593)		(52.647.043)			(105.320.636)
- Entrega de 25.852 acciones de las propias readquiridas en calidad de premio, por un valor de \$ 53.000 (en pesos) cada una.		1.208.255			161.902				161.902					1.370.156
Resultado al 30 de septiembre de 2019											1.116.637.678			1.116.637.678
Superávit método de participación patrimonial										234.549.205				234.549.205
Saldo al 30 de septiembre de 2019	\$ 8.034.053	12.146.424	4.145.657	72.800.000	(53.486.968)	32.400	6.886.231.880	8.000.000	6.917.722.969	343.033.637	1.116.637.678	97.978.946	1.958.558.022	10.454.111.728
Saldo al 31 de diciembre de 2019	\$ 8.034.053	12.146.424	4.145.657	72.800.000	(53.486.968)	32.400	6.886.231.880	8.000.000	6.917.722.969	323.436.668	1.311.702.540	97.978.946	1.958.558.022	10.629.579.622
Apropiación de la utilidad del ejercicio							1.240.242.877	12.000.000	1.252.242.877		(1.252.242.877)			-
Utilidades distribuidas:														
- Dividendos decretados (nota 13)						(24.468)	(59.459.664)		(59.484.132)		(59.459.663)			(118.943.795)
- Entrega de 21.093 acciones de las propias readquiridas en calidad de premio, por un valor de \$ 53.000 (en pesos) cada una.		985.831			132.098				132.098					1.117.929
Resultado al 30 de septiembre de 2020											354.881.468			354.881.468
Superávit método de participación patrimonial										323.235.463				323.235.463
Retención en la fuente dividendos trasladable										(2.848.658)				(2.848.658)
Saldo al 30 de septiembre de 2020	\$ 8.034.053	13.132.255	4.145.657	72.800.000	(53.354.870)	7.932	8.067.015.093	20.000.000	8.110.613.812	643.823.474	354.881.468	97.978.946	1.958.558.022	11.187.022.029

Las notas son parte integral de la información financiera intermedia condensada separada


MIGUEL CORTÉS KOTAL
Representante Legal (*)


HILDA JANNETH ROZO BARBERA
Contador T.P. 34216-T (*)


PEDRO ANGEL PRECIADO VILLARRAGA
Revisor Fiscal T.P. 30723-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe de revisión intermedia del 13 de noviembre de 2020)

* Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros separados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía.



GRUPO BOLIVAR S. A.
ESTADO CONDENSADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
por el período de nueve meses que terminó el 30 de septiembre de 2020
(En miles de pesos colombianos)

	Nota	30 de septiembre	
		2020	2019
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Resultado del periodo		\$ 354.881.468	1.116.637.678
Ajustes para conciliar el resultado del periodo con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Depreciación		13.169	13.169
Pérdida en derechos fiduciarios		89.954	79.468
Ingreso por método de participación, neto	9	(359.248.252)	(1.121.658.919)
Provisión inversiones permanentes		2.499.360	(967.322)
Amortización gastos diferidos		5.309	(63.504)
Diferencia en cambio, neta		(2.500.103)	(1.330.247)
Revaluación de inversiones		-	(1.344.900)
Acciones readquiridas entregadas como premio		1.117.929	1.370.156
Impuesto de renta y complementarios		135.070	768.068
Total		(3.006.096)	(6.496.353)
Cambios en activos y pasivos operacionales:			
(Aumento) Inversión subsidiarias y asociadas		(28.485.096)	(56.961.981)
(Aumento) Deudores corto plazo		(71.957.763)	(1.608.981)
(Aumento) Deudores largo plazo		(8.003.182)	(10.128.260)
Disminución Impuesto diferido neto		5.416	136.089
Aumento pasivos laborales		54.410	11.642
Disminución impuestos corrientes, neto		(2.200.835)	(3.769.721)
Aumento cuentas por pagar		610.914	17.846.423
Inversiones subordinadas - dividendos recibidos		270.281.183	95.757.774
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		157.298.950	34.786.633
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:			
Pago bonos		(24.966.883)	(145.611.799)
Aumento instrumentos de deuda emitidos		24.433.111	30.166.221
Dividendos pagados		(83.645.886)	(73.271.425)
Efectivo neto usado en las actividades de financiación		(84.179.658)	(188.717.003)
Efecto por diferencia en cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo		743	(1.823)
Aumento (Disminución) neta en efectivo		73.119.292	(153.930.370)
Efectivo y equivalente de efectivo al comienzo del periodo		93.717.505	287.152.126
Efectivo y equivalente de efectivo al final del periodo		\$ 166.837.541	133.219.933

"Las notas son parte integral de la información financiera intermedia condensada separada"

MIGUEL CORTÉS KOTAL
Representante Legal (*)

HILDA JANNETH ROZO BARRERA
Contador T.P. 34216-T (*)

PEDRO ANGEL PRECIADO VILLARRAGA
Revisor Fiscal T.P. 30723-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe de revisión intermedia del 13 de noviembre de 2020)

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros separados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía.



GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a la información financiera intermedia condensada
(En miles de pesos Colombianos)

Contenido

NOTA 1. Entidad que reporta	2
NOTA 2. Hechos significativos	2
NOTA 3. Bases de preparación de los estados financieros	4
a) Marco técnico normativo	4
b) Uso de estimaciones y juicios	4
NOTA 4. Políticas contables significativas	5
a) Cambios en políticas contables	5
NOTA 5. Determinación de valor razonable	5
NOTA 6. Efectivo y equivalentes de efectivo	8
NOTA 7. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	9
NOTA 8. Inversiones en títulos participativos con cambios en el ORI, neto	10
NOTA 9. Inversiones en subsidiarias y a sociadas	11
NOTA 10. Impuestos a las ganancias.....	14
NOTA 11. Otras cuentas por pagar	14
NOTA 12. Instrumentos de deuda emitidos.....	14
NOTA 13. Reservas	15
NOTA 14. Gastos financieros.....	17
NOTA 15. Otros gastos no operacionales.....	18
NOTA 16. Partes relacionadas	18
NOTA 17. Eventos Subsecuentes	18





GRUPO BOLÍVAR S.A.

Notas a la información financiera intermedia condensada

(En miles de pesos Colombianos)

NOTA 1. Entidad que reporta

Grupo Bolívar S.A. (la compañía), es una entidad de carácter privado, con domicilio en Bogotá, en la Av. El Dorado No. 68 B 31 piso 10.

Sociedades Bolívar S.A. cambió su razón social el 23 de diciembre de 2015 a Grupo Bolívar S.A.

El objeto social de la compañía consiste en la inversión de sus fondos o disponibilidades en bienes muebles e inmuebles con fines rentísticos y de valoración y particularmente, la conformación, administración y manejo de un portafolio de inversiones propias constituido por acciones, cuotas sociales y partes de interés en sociedades comerciales o civiles; títulos de participación o inversión, bonos emitidos por entidades públicas o privadas y otros títulos valores de contenido crediticio o de participación de libre circulación en el mercado, cédulas u otros documentos de deuda; marcas patentes u otras formas de propiedad industrial.

NOTA 2. Hechos significativos

Al 30 de septiembre de 2020 se registraron los siguientes hechos significativos en la operación de Grupo Bolívar que afecta los estados financieros condensados separados:

- Dividendos decretados: El 25 de marzo de 2020 la Asamblea General de Accionistas aprobó el pago de un dividendo en efectivo de \$ 115 (en pesos) por acción y por mes sobre 79.016.164 acciones en circulación durante 12 meses a partir de abril de 2020. El 50% con cargo a las utilidades, el cual se pagará durante 6 meses a partir de octubre de 2020 y el otro 50% con cargo a la reserva ocasional el cual se pagará durante 6 meses a partir de abril de 2020, y pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$ 125 (en pesos) por acción sobre 79.016.164 acciones en circulación, no constitutivo ni de renta ni de ganancia ocasional. El dividendo se pagará en dos cuotas iguales de \$ 62,5 (en pesos) cada una la primera cuota se pagó el 15 de abril y la segunda se pagará el 15 octubre de 2020, aplicando las normas del pago ex-dividendo. El 50% con cargo a las utilidades y el otro 50% con cargo a la reserva ocasional.
- A partir del mes de marzo la propagación acelerada del COVID-19 hacia países fuera de China generó medidas de contención (aislamiento social y/o cuarentenas) tomadas alrededor del mundo y medidas para mitigar su impacto económico.

Además de esta situación, la falta de consenso al interior de la OPEP para lograr un acuerdo de recorte en la producción de petróleo que mitigara la caída en la demanda global, fueron las principales fuentes de riesgo que llevaron a que los mercados financieros alrededor del mundo presentaran fuertes desvalorizaciones y una migración



GRUPO BOLÍVAR S.A.

Notas a la información financiera intermedia condensada

(En miles de pesos Colombianos)

de recursos hacia activos considerados refugio como los tesoros de EEUU y el dólar. Ante este escenario los bancos centrales tomaron diferentes medidas para flexibilizar y ampliar las condiciones de liquidez de las economías, y los gobiernos medidas de impacto fiscal para proteger a la población más vulnerable, motivar la demanda y aminorar las quiebras de las empresas, y de esta manera, disminuir los efectos negativos sobre el crecimiento económico.

Producto de esta coyuntura, para el trimestre terminado el 31 de marzo, la Compañía presentó efectos negativos principalmente por la valoración del método de participación, en especial el efecto presentado en las compañías de seguros del Grupo, en las cuales el portafolio de inversión presentó una importante desvalorización al cierre de marzo de 2020, sin embargo, en el tercer trimestre, y producto de una moderada tranquilidad en los mercados y una prudente reactivación de las economías se presentó una corrección importante en las desvalorizaciones de los activos locales e internacionales.

En la nota 9 se detalla el cálculo del método de participación y se muestra el efecto que cada inversión en subsidiaria tuvo sobre el resultado de la Compañía.

Además, la compañía tomó las medidas encaminadas a mantener una adecuada operación, incluyendo actividades tales como el debido cumplimiento regulatorio haciendo un seguimiento especial a las normas que nos son aplicables y que han sido expedidas con ocasión de la pandemia, los cierres contables, la transmisión de la información financiera, las relaciones con nuestros inversionistas y la publicación de información relevante, entre otras.

En lo que hace relación a la continuidad del negocio, dentro de las medidas tomadas podemos comentar que se ha tenido en cuenta la disponibilidad de los recursos para el uso requerido de la tecnología; así mismo se habilitó el acceso remoto y se realizaron todas las labores necesarias para la protección de la información; además se mantienen los controles y esquemas de seguridad definidos para mitigar los riesgos de ciberseguridad que pueden presentarse durante la coyuntura.

En cuanto a los principales riesgos que debe administrar la Compañía en esta situación de incertidumbre generada por el Covid-19, podemos informar lo siguiente:

- **Riesgos Financieros:** Se analizó la capacidad financiera de la Compañía ante el escenario proyectado de esta coyuntura, para lo que revisamos sus niveles de liquidez y solvencia. Hemos concluido que la capacidad patrimonial de Grupo Bolívar S.A. le permitirá afrontar de manera adecuada los efectos que en el momento actual son previsibles ante la presente coyuntura. Igualmente hemos identificado el riesgo del entorno regulatorio como un riesgo importante, sobre el que mantenemos constante seguimiento para anticipar eventuales impactos ante la Compañía y dar los direccionamientos a que hubiere lugar.



GRUPO BOLÍVAR S.A.

Notas a la información financiera intermedia condensada

(En miles de pesos Colombianos)

- Impactos Financieros: En los Estados Financieros Consolidados del Grupo se detalla, por segmento, los principales impactos.

NOTA 3. Bases de preparación de los estados financieros

a) Marco técnico normativo

Los estados financieros intermedios condensados separados han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 modificado por el Decreto 2496 de 2015, 2131 de 2016, 2170 de 2017, 2483 de 2018 y 2270 de 2019. Las NCIF aplicables en 2020 se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB, por sus siglas en inglés); las normas de base corresponden a las traducidas oficialmente al español y emitidas por el IASB al 2018.

Estos estados financieros condensados separados han sido preparados de acuerdo con la NIC 34 información financiera intermedia. No incluyen toda la información requerida para un conjunto completo o estados financieros NIIF. Por lo tanto los estados financieros condensados separados del periodo intermedio deberán ser leídos en conjunto con los Estados Financieros anuales de la compañía, a 31 de diciembre de 2019.

Estos estados financieros separados fueron preparados para cumplir con las disposiciones legales a que está sujeta la Compañía como entidad legal independiente, algunos principios contables pueden diferir con relación a los aplicados en los estados financieros consolidados y, adicionalmente, no incluyen los ajustes ni eliminaciones necesarios para la presentación de la situación financiera consolidada y los resultados integrales consolidados de la Compañía y, sus subordinadas.

Por consiguiente, los estados financieros separados deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de Grupo Bolívar S.A. y sus subordinadas.

Para efectos legales en Colombia, los estados financieros separados son los estados financieros principales.

b) Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros separados, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las



GRUPO BOLÍVAR S.A.

Notas a la información financiera intermedia condensada

(En miles de pesos Colombianos)

políticas contables y los montos de activos, pasivos y pasivos contingentes en la fecha del balance, así como los ingresos y gastos del año. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier periodo futuro afectado.

No se identificaron estimados y/o juicios significativos en la aplicación de políticas contables que tengan efecto importante en los estados financieros separados de la compañía.

NOTA 4. Políticas contables significativas

Las políticas contables y metodologías de cálculo aplicadas en los estados financieros separados de Grupo Bolívar a 31 de diciembre de 2019, han sido aplicadas en estos estados financieros condensados separados a 30 de septiembre de 2020.

a) Cambios en políticas contables

La compañía ha aplicado consistentemente las políticas contables para todos los periodos presentados en estos estados financieros.

NOTA 5. Determinación de valor razonable

De acuerdo con la NIIF 13, el valor razonable es el precio recibido por la venta de un activo o el valor pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición.

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Compañía requieren la medición de los valores razonables, tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

La NIIF 13 establece la siguiente jerarquía para la medición del valor razonable:

Nivel 1: Precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede acceder en la fecha de medición.

Nivel 2: Variables diferentes a los precios cotizados del nivel 1, observables para el activo o pasivo, directa o indirectamente.

Nivel 3: Variables no observables para el activo o pasivo.



GRUPO BOLÍVAR S.A.

Notas a la información financiera intermedia condensada

(En miles de pesos Colombianos)

Para Grupo Bolívar S.A, se clasifican los activos financieros en cada una de estas jerarquías partiendo de la evaluación de los datos de entrada utilizados para obtener el valor razonable. Para estos efectos, se determina qué variables son observables partiendo de criterios como la disponibilidad de precios en mercados, su publicación y actualización regular, la confiabilidad y posibilidad de verificación, y su publicación por parte de fuentes independientes que participan en los mercados.

Mediciones de valor razonable sobre base recurrente

Las mediciones recurrentes son aquellas que requieren o permiten las normas contables NIIF en el estado de situación financiera al final de cada periodo sobre el que se informa. De ser requeridas de forma circunstancial, se catalogan como no recurrentes.

La siguiente tabla analiza, dentro de la jerarquía del valor razonable, los activos y pasivos (por clase) de la compañía medidos a valor razonable al 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019.

septiembre de 2020	VALOR RAZONABLE			
En miles de Pesos	Libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados				
Equivalentes de Efectivo (FICS)	1.840.341	-	1.840.341	-
Derechos Fiduciarios	26.455.588	-	-	26.455.588
Total	28.295.929	-	1.840.341	26.455.588
Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en ORI				
Inversiones en títulos participativos con cambios en el ORI, neto	28.541.453	-	-	28.541.453
Total	28.541.453	-	-	28.541.453
Activos financieros a medidos a costo amortizado (no medidos a valor razonable de forma recurrente)				
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	123.982.248	-	-	123.982.248
Total	123.982.248	-	-	123.982.248
Pasivos financieros medidos a costo amortizado (no medidos a valor razonable de forma recurrente)				
Instrumentos de deuda emitidos	486.595.864	-	529.883.571	-
Préstamos y obligaciones	183.827	-	-	183.827
Otras cuentas por pagar	62.913.098	-	-	62.913.098
Total	549.692.789	-	529.883.571	63.096.925



GRUPO BOLÍVAR S.A.

Notas a la información financiera intermedia condensada

(En miles de pesos Colombianos)

diciembre de 2019	VALOR RAZONABLE			
En miles de Pesos	Libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados				
Equivalentes de Efectivo (FICS)	1.785.624	-	1.785.624	-
Derechos Fiduciarios	26.545.542	-	-	26.545.542
Total	28.331.166	-	1.785.624	26.545.542
Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en ORI				
Inversiones en títulos participativos con cambios en el ORI, neto	56.357	-	-	56.357
Total	56.357	-	-	56.357
Activos financieros a medidos a costo amortizado (no medidos a valor razonable de forma recurrente)				
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	44.021.303	-	-	44.021.303
Total	44.021.303	-	-	44.021.303
Pasivos financieros medidos a costo amortizado (no medidos a valor razonable de forma recurrente)				
Instrumentos de deuda emitidos	487.129.636	-	516.013.591	-
Préstamos y Obligaciones	643	-	-	643
Otras cuentas por pagar	27.187.458	-	-	27.187.458
Total	514.317.737	-	516.013.591	27.188.101

Para la determinación de los niveles de jerarquía del valor razonable, se realiza una evaluación de las metodologías utilizadas por el proveedor de precios oficial y se tiene en cuenta el criterio experto de las áreas de tesorería, quienes tienen conocimiento de los mercados, los insumos y las aproximaciones utilizadas para la estimación de los valores razonables.

Participación en Fondos de Inversión Colectiva (FICS) (Nivel 2): El valor razonable para este tipo de inversiones no se establece por la interacción de oferentes y demandantes en un mercado de cotización de precios. No obstante, éste se asocia al valor de las unidades que representan cuotas partes del valor patrimonial del respectivo fondo o inversión, las cuales reflejan a su vez, los rendimientos o desvalorizaciones que se han obtenido en dichos FICS producto de aportes y retiros, así como de la valorización/desvalorización de su portafolio de inversiones, a partir de lo cual se genera un valor justo de intercambio para la inversión en los FICS.

Adicionalmente, debido a que los rendimientos generados por un FIC están dados por la valoración de los activos en que éste invierte, el nivel de jerarquía se encuentra asociado a los niveles de valor razonable de dichos activos.

Por consiguiente, al tener inversiones en FICS cuyo portafolio de inversión está compuesto, en su mayoría, por inversiones de renta variable y de renta fija locales, las cuales son valoradas usando como insumo los precios publicados por un proveedor de precios local autorizado, y puesto que dichos activos se encuentran clasificados en los





GRUPO BOLÍVAR S.A.

Notas a la información financiera intermedia condensada

(En miles de pesos Colombianos)

niveles de jerarquía 1 o 2, la compañía ha clasificado sus inversiones en los fondos de inversión colectiva como Nivel 2.

Otros métodos: para los pasivos financieros la compañía utilizará aproximaciones para estimar un valor razonable maximizando la utilización de datos observables.

Para estos métodos, que se ubican en una jerarquía nivel 3, no existe un mercado secundario del que se puedan obtener indicios de un precio justo de intercambio, constituyéndose como mejor referente el precio generado por la transacción realizada. La valoración de estos instrumentos, que se basa en el enfoque de flujo de caja descontado, tiene como principal variable la tasa interna de retorno implícita en el valor de la compra.

La Compañía no ha revelado los valores razonables de los instrumentos financieros como las cuentas por cobrar, cuentas por pagar, porque los importes en libros son una aproximación muy cercana al valor razonable.

NOTA 6. Efectivo y equivalentes de efectivo

El valor del efectivo y equivalentes de efectivo están libres de restricciones y/o gravámenes.

Los fondos compuestos por bancos y derechos fiduciarios, devengan intereses a tasas variables sobre la base de las tasas diarias de depósitos y el saldo de equivalente de efectivos.

El siguiente es el detalle del efectivo y equivalentes del efectivo:

	30 de septiembre de 2020	31 de diciembre de 2019
<u>Bancos</u>		
Bancos nacionales	\$ 164.966.250	91.905.641
Bancos del exterior	30.950	26.240
	\$ 164.997.200	91.931.881
<u>Fondos de Inversión Colectiva</u>		
Fiduciaria Bogotá (Fondo de Inversión Colectiva Abierta Sumar)	\$ 317.643	308.476
Fiduciaria Corficolombiana (Fondo de Inversión Colectiva Abierta Valor Plus)	134.858	130.726
Corredores Davivienda S.A. (Fondo Abierto Interés)	1.387.840	1.346.422
	1.840.341	1.785.624
	\$ 166.837.541	93.717.505



GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a la información financiera intermedia condensada
(En miles de pesos Colombianos)

NOTA 7. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

El siguiente es el detalle de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:

		30 de septiembre de 2020	31 de diciembre de 2019
<u>Dividendos por cobrar:</u>			
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.		10.320.890	-
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S.		7.995.000	-
Compañía de Seguros Bolívar S.A.		13.562.944	-
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.		21.219.184	-
Capitalizadora Bolívar S.A.		515.999	-
Sura Asset Management S.A.		16.783.492	-
Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.		28.837.150	-
		99.234.658	-
<u>Prestamos particulares</u>			
	<u>Garantía</u>	<u>Interés</u>	
Cementos Tequendama S.A.	Pagaré	DTF+4.5	\$ -
Otros			34.650
			1.912
	Total deudores corto plazo		\$ 99.269.308
			27.309.633
			1.912
			27.311.545
<u>Compañías subordinadas:</u>			
	<u>Vencimiento</u>	<u>Garantía</u>	<u>Interés</u>
Multinversiones Bolívar S.A.S.	Sep - 22	Pagaré	IB3+4.04I
Sentido Empresarial S.A.S.	Sep - 22	Pagaré	IB1+3.18I
Constructora Bolívar Bogotá S.A.			
			\$ 2.707.991
			15.032.806
			6.207.937
			-
			10.310.535
			6.207.937
<u>Intereses por cobrar:</u>			
Multinversiones Bolívar S.A.S.			21.344
Sentido Empresarial S.A.S.			742.862
	Total deudores largo plazo		\$ 24.712.940
			16.709.758
	Total deudores y otras cuentas por cobrar		\$ 123.982.248
			44.021.303

En virtud de la deuda de Cementos Tequendama S.A.S. con Grupo Bolívar S.A, el día 24 de agosto de 2020, fue firmado contrato en el cual acordó recibir 250.000 acciones ordinarias tipo B, de la Compañía Inversiones Sadigua S.A.S. que corresponde a una participación del 4% en dicha compañía.





GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a la información financiera intermedia condensada
(En miles de pesos Colombianos)

NOTA 8. Inversiones en títulos participativos con cambios en el ORI, neto

El siguiente es un detalle de las inversiones en títulos participativos con cambios en el ORI, neto al 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre 2019.

30 de septiembre de 2020	% de Participación	No de acciones	Costo Inversion	Valoracion	Deterioro	Valor Inversión a Valor Razonable
Segurexpo S.A.	0,30%	88.286.877	58.152	(1.796)	-	56.357
Inversiones Sadigua S.A.S.	4%	250.000	28.485.096	-	-	28.485.096
Total		88.536.877	28.543.248	(1.796)	-	28.541.453

31 de diciembre de 2019	% de Participación	No de acciones	Costo Inversion	Valoracion	Deterioro	Valor Inversión a Valor Razonable
Segurexpo S.A.	0,30%	88.286.877	58.152	(1.796)	-	56.357
Eastern Pacific Insurance Company	35,71%	1.875	13.922.038	-	(13.922.038)	-
Total		88.288.752	13.980.190	(1.796)	(13.922.038)	56.357

30 de septiembre de 2019	% de Participación	No de acciones	Costo Inversion	Valoracion	Deterioro	Valor Inversión a Valor Razonable
Segurexpo S.A.	0,30%	88.286.877	58.152	(2.126)	-	56.026
Eastern Pacific Insurance Company	35,71%	1.875	14.773.000	-	(14.773.000)	-
Total		88.288.752	14.831.153	(2.126)	(14.773.000)	56.026



GRUPO BOLÍVAR S.A.

Notas a la información financiera intermedia condensada

(En miles de pesos Colombianos)

NOTA 9. Inversiones en subsidiarias y asociadas

El siguiente es un detalle de las inversiones en subsidiarias y asociadas al 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre 2019.

INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS	% de Participación	No de acciones	Valor inversión por método de participación patrimonial	Método de Participación Patrimonial ORI ²	Método de Participación sobre resultados ³	Dividendos
30 de septiembre de 2020						
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.*	100,00%	7.912.013	2.108.741.901	87.043.539	65.055.243	89.999.148
Compañía De Seguros Bolívar S.A.*	30,00%	13.333.999	775.532.511	58.228.200	70.693.916	13.562.944
Capitalizadora Bolívar S.A.*	17,35%	330.768.323	26.980.512	940.671	1.409.424	515.999
Inversora Bolívar S.A.S.*	100,00%	500.000	3.747.174	2.018.582	176.052	-
Seguros Comerciales Bolívar S.A.*	25,03%	10.768.221	329.146.828	9.943.753	(8.993.238)	-
Constructora Bolívar Bogotá S.A. ¹	0,00%	23.270	8.822	(32)	151	-
Constructora Bolívar Cali S.A.*	4,80%	83.292	11.849.492	84.369	1.232.565	-
Sociedades Bolívar S.A.S.*	100,00%	2	552	-	(407)	-
Banco Davivienda S.A.*	9,03%	40.805.701	1.160.451.644	49.151.977	34.079.364	37.786.079
Multiinversiones S.A.S.*	100,00%	7.500.000	148.156.272	1.585.573	86.367	-
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.*	0,28%	26.845	188.998	(5.875)	35.733	-
Construccion Y Desarrollo Bolívar*	100,00%	7.500.000	859.232.722	(3.520.131)	16.421.225	7.995.000
Riesgo E Inversiones Bolívar S.A.S.*	100,00%	9.333.333	3.262.594.304	306.531.216	110.763.734	29.997.332
Sentido Empresarial S.A.S.*	100,00%	7.000.000	82.631.380	47.613.331	3.547.936	-
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.*	100,00%	8.000.000	2.105.938.545	87.062.322	64.743.965	90.000.000
Prevención Técnica Ltda.*	80,00%	10.400	717.686	(3.568)	(3.779)	424.681
Totales		443.565.399	10.875.919.344	646.673.926	359.248.252	270.281.183

INVERSIONES EN ASOCIADAS	% de Participación	No de acciones	Valor inversión
30 de septiembre de 2020			
Sura Asset Management S.A	7,31%	191.198	512.963.496
Totales		191.198	512.963.496

Totales	11.388.882.840
----------------	-----------------------

(*) La compañía mantiene inversiones en compañías del Grupo, posee en ellas control y por ende aplica el método de participación patrimonial.

(1) El porcentaje de participación en 2020 y 2019 en Constructora Bolívar Bogotá S.A. es de 0,00099%

(²) El superávit por Método de Participación Patrimonial a septiembre de 2020, incrementó principalmente en las inversiones poseídas sobre las compañías Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S., Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S. e Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.; ya que ellas a su vez son accionistas de Seguros Bolívar S.A., Seguros Comerciales Bolívar S.A. y Banco Davivienda S.A. Cabe resaltar, que tanto el Banco y las Compañías Aseguradoras, mencionadas anteriormente pertenecen a Grupo Bolívar, y han sido impactadas en su core de negocio directamente por los efectos generados del Covid-19.

(³) El resultado por Método de Participación Patrimonial al cierre de septiembre de 2020, disminuyó con respecto al periodo de septiembre de 2019, principalmente por los impactos derivados del Covid-19. La compañía que presentó mayor variación en su resultado fue Seguros Comerciales Bolívar S.A. especialmente en los siniestros ocasionados en el ramo de arrendamiento; a su vez impactando el resultado de Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S. quien tiene 70% de participación accionaria en Seguros Comerciales Bolívar S.A.



GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a la información financiera intermedia condensada
(En miles de pesos Colombianos)

INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS	% de Participación	No de acciones	Valor inversión por método de participación patrimonial	Método de Participación Patrimonial ORI	Método de Participación sobre resultados	Dividendos
31 de diciembre de 2019						
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.*	100,00%	7.912.013	2.063.576.515	16.934.249	248.028.842	-
Compañía De Seguros Bolívar S.A.*	30,00%	13.333.999	695.393.111	35.219.773	102.011.820	25.500.606
Capitalizadora Bolívar S.A.*	17,35%	330.768.323	25.354.383	207.968	2.189.429	3.469.760
Inversora Bolívar S.A.S.*	100,00%	500.000	3.571.122	2.018.582	(90.895)	-
Seguros Comerciales Bolívar S.A.*	25,03%	10.768.221	329.755.415	1.559.102	47.813.736	7.510.619
Constructora Bolívar Bogotá S.A. ¹	0,00%	23.270	8.671	(32)	1.479	-
Constructora Bolívar Cali S.A.*	4,80%	83.292	10.616.928	84.369	2.968.057	-
Sociedades Bolívar S.A.S.*	100,00%	2	959	-	-	-
Banco Davivienda S.A.*	9,03%	40.805.701	1.125.080.380	10.073.998	133.015.714	34.276.789
Multinversiones Bolívar S.A.S.*	100,00%	7.500.000	146.273.781	(210.551)	11.606.703	-
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.*	0,28%	26.845	153.266	(5.875)	25.060	-
Construccion Y Desarrollo Bolívar S.A.S.*	100,00%	7.500.000	850.821.817	(3.504.812)	142.575.665	-
Riesgo E Inversiones Bolívar S.A.S.*	100,00%	9.333.333	3.084.159.421	208.862.736	377.341.771	25.000.000
Sentido Empresarial S.A.S.*	100,00%	7.000.000	66.646.018	35.175.905	(1.272.920)	-
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.*	100,00%	8.000.000	2.061.158.878	17.026.620	247.620.848	-
Prevención Técnica Ltda.*	80,00%	10.400	1.146.146	(3.568)	59.080	-
Totales		443.565.399	10.463.716.811	323.438.463	1.313.894.387	95.757.774
INVERSIONES EN ASOCIADAS	% de Participación	No de acciones	Valor inversión			
31 de diciembre de 2019						
Sura Asset Management S.A.	7,31%	191.198	512.963.496			
Totales		191.198	512.963.496			
Totales			10.976.680.307			

(*) La compañía mantiene inversiones en compañías del Grupo, posee en ellas control y por ende aplica el método de participación patrimonial.

(¹) El porcentaje de participación en 2019 y 2018 en Constructora Bolívar Bogotá S.A. es de 0,00099%



GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a la información financiera intermedia condensada
(En miles de pesos Colombianos)

INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS	% de Participación	No de acciones	Valor inversión por método de participación patrimonial	Método de Participación Patrimonial ORI	Método de Participación sobre resultados	Dividendos
30 de septiembre de 2019						
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.*	100,00%	7.912.013	2.020.579.750	37.388.766	184.577.560	-
Compañía De Seguros Bolívar S.A.*	30,00%	13.333.999	725.736.394	45.041.049	122.533.827	25.500.606
Capitalizadora Bolívar S.A.*	17,35%	330.768.323	25.423.309	339.842	2.126.481	3.469.760
Inversora Bolívar S.A.S.*	100,00%	500.000	3.837.154	2.018.582	175.137	-
Seguros Comerciales Bolívar S.A.*	25,03%	10.768.221	322.308.738	3.993.012	37.933.150	7.510.619
Constructora Bolívar Bogotá S.A. ¹	0,00%	23.270	8.032	(21)	828	-
Constructora Bolívar Cali S.A.*	4,80%	83.292	9.822.025	84.350	2.173.173	-
Sociedades Bolívar S.A.S.*	100,00%	2	959	-	-	-
Banco Davivienda S.A.*	9,03%	40.805.701	1.101.997.920	21.416.763	98.590.489	34.276.789
Multinversiones Bolívar S.A.S.*	100,00%	7.500.000	144.296.107	355.762	9.062.716	-
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.*	0,28%	26.845	150.267	(5.891)	22.077	-
Construccion Y Desarrollo Bolívar S.A.S.*	100,00%	7.500.000	789.677.506	(2.446.526)	80.373.068	-
Riesgo E Inversiones Bolívar S.A.S.*	100,00%	9.333.333	3.076.271.929	178.537.257	399.779.757	25.000.000
Sentido Empresarial S.A.S.*	100,00%	7.000.000	52.673.983	18.868.706	1.062.245	-
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.*	100,00%	8.000.000	2.017.174.587	37.447.681	183.215.495	-
Prevención Técnica Ltda.*	80,00%	10.400	1.119.984	(3.568)	32.919	-
Totales		443.565.399	10.291.078.643	343.035.765	1.121.658.919	95.757.774
INVERSIONES EN ASOCIADAS						
30 de septiembre de 2019						
	% de Participación	No de acciones	Valor inversión			
Sura Asset Management S.A.	7,31%	191.198	512.963.496			
Totales		191.198	512.963.496			
Totales			10.804.042.139			

(*) La compañía mantiene inversiones en compañías del Grupo, posee en ellas control y por ende aplica el método de participación patrimonial.

(¹) El porcentaje de participación en 2019 y 2018 en Constructora Bolívar Bogotá S.A. es de 0,00099%



GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a la información financiera intermedia condensada
(En miles de pesos Colombianos)

NOTA 10. Impuestos a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias se reconoce basado en la mejor estimación de la administración, tanto del impuesto de renta corriente como del impuesto de renta diferido.

La tasa tributaria efectiva de la Compañía, respecto de las operaciones continuas para el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2020 fue de 0.04% (periodo de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2019 fue de 0.07%).

La tasa tributaria efectiva respecto de las operaciones continuas para el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2020 fue de 0.02% (periodo de tres meses terminado al 30 de septiembre de 2019 fue de 0.06%).

La variación en la tasa efectiva del periodo de nueve meses del -0.03% y trimestral del 0.04% no es significativa.

Grupo Bolívar calcula el impuesto a las ganancias por el sistema de renta presuntiva, debido a que compensa créditos fiscales con los cuales iguala a la renta líquida gravable.

NOTA 11. Otras cuentas por pagar

El siguiente es el detalle de otras cuentas por pagar:

	30 de septiembre de 2020	31 de diciembre de 2019
Dividendos decretados por pagar	\$ 62.375.633	26.766.367
Proveedores	171.629	95.022
Otras provisiones	23.966	-
Otros pasivos por impuestos	341.870	326.069
	\$ 62.913.098	27.187.458

NOTA 12. Instrumentos de deuda emitidos

El siguiente es el detalle de los instrumentos de deuda emitidos el cual incluye los intereses por pagar:

					30 de septiembre de 2020	31 de diciembre de 2019
	<u>Plazo meses</u>	<u>Emisión</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Interés</u>		
Bonos sub-serie C9	108	11/06/2014	11/06/2023	IPC+3,59%	334.776.822	335.144.056
Bonos sub-serie C20	240	11/06/2014	11/06/2034	IPC+4,35%	151.819.042	151.985.580
					\$ 486.595.864	487.129.636
					30 de septiembre de 2020	31 de diciembre de 2019
		<u>Bonos por periodo de maduración</u>				
		Entre 5 y 10 años			334.776.822	335.144.056
		Mayor a 10 años			151.819.042	151.985.580
					\$ 486.595.864	487.129.636



GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a la información financiera intermedia condensada
(En miles de pesos Colombianos)

NOTA 13. Reservas

El siguiente es el detalle de las reservas:

	30 de septiembre de 2020	31 de diciembre de 2019
Reserva legal	\$ 4.145.657	4.145.657
Reserva para protección de inversiones	8.067.015.093	6.886.231.880
Reserva a disposición de la Junta Directiva	7.932	32.400
Reserva para donaciones	20.000.000	8.000.000
Reserva para readquisición de acciones	72.800.000	72.800.000
Número de acciones 6.087.273	(53.354.870)	(53.486.968)
	\$ 8.110.613.812	6.917.722.969

A continuación se detalla el movimiento que ha tenido las acciones propias readquiridas para el periodo comprendido del 1 de enero de 2019 al 30 de septiembre de 2020:

	Número de acciones	Valor acciones
Acciones propias readquiridas:		
Saldo al 1 de enero de 2019	6.134.218	\$ 53.648.869
Acciones entregadas como premio	(25.852)	(161.902)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	6.108.366	53.486.968
Saldo al 1 de enero de 2020	6.108.366	53.486.968
Acciones entregadas como premio	(21.093)	(132.098)
Saldo al 30 de septiembre de 2020	6.087.273	\$ 53.354.870

De acuerdo con las disposiciones vigentes, la Compañía debe constituir una reserva legal apropiando un mínimo de 10% del resultado neto, hasta llegar al 50% del capital suscrito y pagado y sólo podrá ser reducida para atender pérdidas en exceso de utilidades no distribuidas.

La compañía de acuerdo con su objeto social y conciencia de su responsabilidad social constituye reservas con el fin de proteger inversiones y reserva para donaciones.

La compañía cotiza sus acciones en la Bolsa de Valores de Colombia. Al 30 de septiembre de 2020 se encuentran 79.037.257 y al 31 de diciembre de 2019 se encontraban 79.016.164 acciones en circulación.

A continuación se detalla el movimiento que ha tenido las acciones en circulación para el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2019 al 30 de septiembre de 2020:

	No Acciones
Acciones en circulación	
Total a 01 enero de 2019	78.990.312
Acciones entregadas como premio	25.852
Total a 31 diciembre de 2019	79.016.164
Acciones entregadas como premio	21.093
Total acciones en circulación al 30 de septiembre de 2020	79.037.257



GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a la información financiera intermedia condensada
(En miles de pesos Colombianos)

El siguiente es el detalle de los dividendos decretados:

	30 de septiembre de 2020
- Pago de un dividendo en efectivo de \$ 115 (en pesos) por acción y por mes sobre 79.016.164 acciones en circulación durante 12 meses a partir de abril de 2020. El 50% con cargo a las utilidades, el cual se pagará durante 6 meses a partir de octubre de 2020 y el otro 50% con cargo a reserva ocasional, el cual se pagará durante 6 meses a partir de abril de 2020.	109.042.306
- Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$125 (en pesos) por acción sobre 79.016.164 acciones en circulación, no constitutivo ni de renta ni de ganancia ocasional. El dividendo se pagará el 15 de abril y 15 octubre de 2020, en dos cuotas iguales de \$ 62,5 (en pesos) cada una, aplicando las normas del pago ex-dividendo. El 50% con cargo a las utilidades y el otro 50% con cargo a reserva ocasional.	9.877.021
	118.919.327
	31 de diciembre de 2019
- Pago de un dividendo en efectivo de \$ 102 (en pesos) por acción y por mes sobre 78.990.312 acciones en circulación durante 12 meses a partir de abril de 2019. El 50% con cargo a las utilidades y el otro 50% con cargo a reserva ocasional.	96.684.142
- Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$109 (en pesos) por acción sobre 78.990.312 acciones en circulación, el dividendo se pagó el 15 de abril y el 15 de octubre de 2019, en dos cuotas iguales de \$ 55 (en pesos) cada una, aplicando las normas del pago ex-dividendo. El 50% con cargo a las utilidades y el otro 50% con cargo a reserva ocasional.	8.609.944
	105.294.086





GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a la información financiera intermedia condensada
(En miles de pesos Colombianos)

Dividendos acciones entregadas como premio

	30 de septiembre de 2020
- Pago de un dividendo en efectivo de \$115 (en pesos) por acción y por mes sobre 21.093 acciones entregadas como premio. Durante 9 meses a partir de julio de 2020.	21.831
- Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$ 125 (en pesos) por acción sobre 21.093 acciones entregadas como premio pagaderos el 15 de octubre de 2020.	2.637
	24.468

	31 de diciembre de 2019
- Pago de un dividendo en efectivo de \$102 (en pesos) por acción y por mes sobre 25.852 acciones entregadas como premio. Durante 9 meses a partir de julio de 2019.	23.732
- Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$ 109 (en pesos) por acción sobre 25.852 acciones entregadas como premio pagaderos el 15 de octubre de 2019.	2.818
	26.550

NOTA 14. Gastos financieros

El siguiente es el detalle de los gastos financieros:

	Tres meses		Nueve meses	
	Trimestre	Trimestre	Acumulado	Acumulado
	30 de septiembre 2020	30 de septiembre 2019	septiembre 2020	septiembre 2019
Intereses bonos en circulación	\$ 6.994.300	9.630.441	24.433.111	30.166.221
Derechos fiduciarios de administración	14.390	38.223	89.953	82.979
Valoración Forwards	-	-	-	359.157
Otros	25.680	25.226	299.949	133.969
	\$ 7.034.370	9.693.890	24.823.013	30.742.326



GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a la información financiera intermedia condensada
(En miles de pesos Colombianos)

NOTA 15. Otros gastos no operacionales

El siguiente es el detalle de otros gastos no operacionales:

	Tres meses		Nueve meses	
	30 de septiembre 2020	30 de septiembre 2019	septiembre 2020	septiembre 2019
Diferencia en cambio	\$ 98.744	2.405.175	1.531.615	7.848.113
Gastos de representación	364	1.303	21.501	12.582
Multas, sanciones y litigios	23.965	-	23.965	-
Donación	-	-	235.000	226.000
Acciones readquiridas entregadas como premio	-	44.679	693.929	996.029
Otros	188.866	278.047	413.634	792.705
	\$ 311.939	2.729.204	2.919.644	9.875.429

NOTA 16. Partes relacionadas

Las operaciones celebradas entre la Compañía y sus subordinadas se realizaron dentro de los parámetros generales del mercado. En lo relacionado con las cuentas por cobrar o pagar, que no causaron intereses, esta situación no afecta los estados financieros de la Compañía, dado que en términos jurídicos los deudores son subordinadas, y en su calidad de matriz registra sus inversiones mediante el método de participación patrimonial, por lo que se eliminarían los ingresos de la acreedora contra los egresos de las deudoras.

Durante el periodo de nueve meses actual no se presentaron variaciones significativas, con respecto a diciembre de 2019. La más relevante corresponde a los dividendos decretados por las subsidiarias.

NOTA 17. Eventos Subsecuentes

Entre el 30 de septiembre de 2020 (fecha final del periodo sobre el que se informa) y 13 de noviembre de 2020 (fecha del informe del revisor fiscal), fue autorizado por parte de la Junta Directiva de Grupo Bolívar S.A. en reunión del día 19 de octubre, el castigo de la inversión poseída en Eastern Pacific Insurance EPIC, por valor de \$16.421.397, la cual se encontraba totalmente provisionada.

El día 27 de octubre de 2020, Grupo Bolívar S.A. realizó emisión de bonos por \$1 billón de pesos.

Es importante indicar que las empresas del Grupo, tanto las vigiladas por la Superintendencia Financiera, como las que no lo son, dentro de sus sistemas de gestión de riesgos han hecho evaluaciones que permiten concluir que se encuentran en una situación que les permite solventar adecuadamente la coyuntura, sin que hasta el momento se evidencien impactos significativos que representen amenazas contra la sostenibilidad de las mismas y por ende de Grupo Bolívar S.A., como matriz del Conglomerado.





GRUPO
BOLÍVAR





**ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS
INTERMEDIOS
CONDENSADOS**

**POR LOS PERIODOS
TERMINADOS AL 30 DE
SEPTIEMBRE DE 2021 Y
31 DE DICIEMBRE DE
2020**

**GRUPO
BOLÍVAR**





INFORME DEL REVISOR FISCAL SOBRE LA REVISIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA

Señores Accionistas
Grupo Bolívar S.A.:

Introducción

He revisado la información financiera intermedia condensada consolidada que se adjunta, al 30 de septiembre de 2021 de Grupo Bolívar S.A. y sus subsidiarias (el Grupo), la cual comprende:

- el estado condensado consolidado de situación financiera al 30 de septiembre de 2021;
- los estados condensados consolidados de resultados y otro resultado integral por los períodos de tres y nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2021;
- el estado condensado consolidado de cambios en el patrimonio por el período de nueve meses que terminó el 30 de septiembre de 2021;
- el estado condensado consolidado de flujos de efectivo por el período de nueve meses que terminó el 30 de septiembre de 2021; y
- las notas a la información financiera intermedia.

La administración es responsable por la preparación y presentación de esta información financiera intermedia condensada consolidada de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Mi responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre esta información financiera intermedia condensada consolidada, basado en mi revisión.

Alcance de la revisión

He realizado mi revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 “Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad”, incluida en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia. Una revisión de información financiera intermedia consiste en hacer indagaciones, principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables, y la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia y, por consiguiente, no me permite obtener seguridad de haber conocido todos los asuntos significativos que hubiera podido identificar en una auditoría. Por lo tanto, no expreso una opinión de auditoría.

Conclusión

Basado en mi revisión, nada ha llamado mi atención que me haga suponer que la información financiera intermedia condensada consolidada al 30 de septiembre de 2021 que se adjunta no ha sido preparada, en todos los aspectos de importancia material, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.



Gustavo Adolfo Rea Camargo
Revisor Fiscal de Grupo Bolívar S.A.
T.P. 90879 - T
Miembro de KPMG S.A.S.

12 de noviembre de 2021



**INFORME DEL REVISOR FISCAL SOBRE EL REPORTE EN LENGUAJE eXTENSIBLE
BUSINESS REPORTING LANGUAGE (XBRL)**

Señores Accionistas
Grupo Bolívar S.A.:

Introducción

He revisado el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) al 30 de septiembre de 2021 de Grupo Bolívar S.A. y sus subsidiarias (el Grupo), que incorpora la información financiera intermedia consolidada, la cual comprende:

- el estado consolidado de situación financiera al 30 de septiembre de 2021;
- los estados consolidados de resultados y otro resultado integral por los períodos de tres y nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2021;
- el estado consolidado de cambios en el patrimonio por el período de nueve meses que terminó el 30 de septiembre de 2021;
- el estado consolidado de flujos de efectivo por el período de nueve meses que terminó el 30 de septiembre de 2021; y
- las notas al reporte.

La administración es responsable por la preparación y presentación de este reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) que incorpora la información financiera intermedia consolidada de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, y por la presentación del reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) según instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia. Mi responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) que incorpora la información financiera intermedia consolidada, basado en mi revisión.

Alcance de la revisión

He realizado mi revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 “Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad”, incluida en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia. Una revisión de información financiera intermedia consiste en hacer indagaciones, principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables y la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia y, por consiguiente, no me permite obtener seguridad de haber conocido todos los asuntos significativos que hubiera podido identificar en una auditoría. Por lo tanto, no expreso una opinión de auditoría.

Conclusión

Basado en mi revisión, nada ha llamado mi atención que me haga suponer que el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL), que incorpora la información financiera intermedia consolidada del Grupo al 30 de septiembre de 2021, no ha sido preparado, en todos los aspectos de importancia material, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia.



Gustavo Adolfo Roa Camargo
Revisor Fiscal de Grupo Bolívar S.A.
T.P. 90879 - T
Miembro de KPMG S.A.S.

12 de noviembre de 2021

GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUBSIDIARIAS
Estado Condensado Consolidado de Situación Financiera
(Millones de pesos colombianos)

	Nota	30 de Septiembre de 2021	31 de diciembre de 2020
ACTIVO			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	\$ 12.432.320	11.074.986
Operaciones de mercado monetario y relacionados		593.025	1.695.345
Inversiones medidas a valor razonable	5	18.614.447	18.418.600
Inversiones medidas a costo amortizado, neto		5.296.139	4.656.461
Instrumentos financieros derivados	5	618.264	1.501.606
Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero, neto	9	107.435.270	99.790.700
Cuentas por cobrar, neto		5.846.627	5.023.146
Inventarios		2.823.646	2.464.369
Activos no corrientes, mantenidos para la venta		103.785	93.418
Inversiones en asociadas		1.090.064	1.052.271
Inversiones en otras compañías	5	873.630	693.152
Propiedades y equipo, neto		1.928.233	1.910.770
Propiedades de Inversión		166.927	163.922
Plusvalía		1.645.918	1.645.918
Intangibles		299.684	265.251
Impuesto diferido		86.727	60.906
Otros activos no financieros, neto		621.362	551.824
TOTAL ACTIVO		160.476.068	151.062.645
PASIVO			
Depósitos y exigibilidades	10	91.240.500	88.283.759
Cuenta de ahorros		43.888.124	39.797.586
Depósitos en cuenta corriente		14.623.169	12.935.937
Certificados de depósito a término		31.396.701	33.738.782
Otras exigibilidades		1.332.506	1.811.454
Operaciones de mercado monetario y relacionados		4.991.677	2.301.376
Instrumentos financieros derivados	5	845.412	1.795.736
Créditos de bancos y otras obligaciones	11	14.226.029	15.449.286
Instrumentos de deuda emitidos	12	17.720.402	14.028.817
Cuentas por pagar		2.655.823	2.446.956
Beneficios a empleados		404.357	364.733
Impuestos por pagar	13	76.436	99.355
Impuesto diferido por pagar		768.003	835.830
Reservas técnicas		7.453.687	6.883.557
Otros pasivos no financieros y pasivos estimados		2.808.231	2.265.263
TOTAL PASIVO		143.190.557	134.754.668
PATRIMONIO			
Capital social		8.034	8.034
Prima en colocación de acciones		510.289	507.848
Reservas		8.435.622	8.110.614
Utilidad del periodo		619.023	401.095
Resultado de ejercicios anteriores		203.229	283.710
Otros resultados integrales		1.537.025	1.489.786
Defecto en el valor en libros en la adquisición de acciones en subsidiarias		(452.258)	(452.258)
Ajustes en la aplicación por primera vez de NIIF		350.933	354.134
Total patrimonio atribuible a los accionistas controladores		11.211.897	10.702.963
Participación no controladora		6.073.614	5.605.014
TOTAL PATRIMONIO		17.285.511	16.307.977
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		\$ 160.476.068	151.062.645

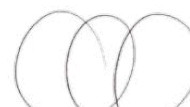
"Véanse las notas que acompañan la información financiera intermedia condensada consolidada"



MIGUEL CORTÉS KOTAL
Representante Legal (*)



HILDA JANNETH ROZO BARRERA
Contador T.P. 34216-T (*)



GUSTAVO ADOLFO ROA CAMARGO
Revisor Fiscal T.P.90879-T

Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 12 de noviembre de 2021)

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros condensados consolidados y que los mismos han sido preparados con información tomada fielmente de los libros de contabilidad de Grupo Bolívar y sus Subsidiarias.

GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUBSIDIARIAS


Estado Conensado Consolidado de Resultados

(Millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción)

	Nota	Trimestre	Trimestre	Nueve meses	Nueve meses
		2021	2020	2021	2020
Por los periodos de tres y nueve meses que terminaron el 30 de Septiembre de:					
Ingresos por intereses de cartera e inversiones	\$	2.876.313	3.099.577	8.185.969	9.109.866
Intereses sobre cartera y leasing		2.526.974	2.573.572	7.480.791	7.984.654
Ingreso por inversiones		335.783	508.271	658.602	1.051.006
Operaciones de mercado monetario y relacionadas		13.556	17.734	46.576	74.206
Gastos por intereses		857.951	953.524	2.379.025	3.137.868
Depósitos y captaciones		411.115	554.427	1.223.297	1.860.166
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras		117.775	161.032	353.957	539.925
Títulos de inversión en circulación		299.119	211.360	719.974	660.480
Otros		29.942	26.705	81.797	77.297
Margen Financiero Bruto		2.018.362	2.146.053	5.806.944	5.971.998
Primas netas		998.955	790.251	2.700.709	2.244.068
Cuotas de capitalización		2.166	3.454	11.697	11.039
Reservas técnicas, netas		(201.173)	(129.080)	(464.184)	(449.404)
Otros ingresos actividad aseguradora		198.825	111.049	548.107	362.082
Gastos de adquisición y pagos a suscriptores		(297.022)	(245.588)	(898.249)	(761.993)
Siniestros netos		(598.793)	(418.701)	(1.635.872)	(1.188.352)
Margen Técnico de Seguros y Capitalización, neto		102.958	111.385	262.208	217.440
Ingresos por construcción		459.585	336.448	1.181.081	614.254
Ingresos por servicios hoteleros y otros		14.772	1.680	33.978	11.569
Costo de ventas		(372.916)	(258.646)	(942.876)	(475.155)
Margen Bruto de Construcción y Servicios Hoteleros		101.441	79.482	272.183	150.668
Deterioro activos financieros, neto		(642.421)	(1.152.203)	(2.457.000)	(3.001.669)
Deterioro de activos financieros		(1.100.380)	(1.454.819)	(5.235.076)	(4.648.618)
Reintegro de activos financieros		457.959	302.616	2.778.076	1.646.949
Margen Neto		1.580.340	1.184.717	3.884.335	3.338.437
Ingresos operacionales		353.627	282.202	976.712	750.381
Ingresos comisiones y honorarios		246.530	197.426	669.143	516.341
Ingresos por servicios		84.103	66.585	235.647	196.692
Ingresos por dividendos		674	(397)	23.224	18.760
Ingresos por método de participación, neto		22.320	18.588	48.698	18.588
Gastos operacionales		1.284.129	1.258.972	3.748.200	3.242.704
Gastos de personal		527.605	479.347	1.590.416	1.477.769
Gastos administrativos y operativos		700.874	663.012	2.073.356	1.960.520
Amortización y depreciación		86.253	83.587	252.971	248.569
Gasto por método de participación		-	(10.082)	-	-
Derivados, neto		(30.603)	43.108	(168.543)	(444.154)
Otros ingresos (gastos) operacionales, neto		(3.769)	72.088	78.462	(512.617)
Resultado Operacional		646.069	280.036	1.191.309	333.497
Ingresos no operacionales, neto		103.695	104.567	347.844	269.199
Resultado antes de Impuesto a la renta y participación no controladora		749.764	384.603	1.539.153	602.696
Impuesto de renta		(255.584)	(39.902)	(475.110)	(111.260)
Utilidad del periodo	\$	494.180	344.701	1.064.043	491.436
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora	6	317.068	303.992	619.023	294.803
Utilidad atribuible a participaciones no controladoras		177.112	40.709	445.020	196.633
Total		494.180	344.701	1.064.043	491.436
Utilidad neta por acción (en pesos)	\$	4.010	3.847	7.830	3.731

"Véanse las notas que acompañan la información financiera intermedia condensada consolidada"


MIGUEL CORTÉS KOTAL
Representante Legal (*)


HILDA JANNETH ROZA BARRERA
Contador T.P. 34216-T (*)


GUSTAVO ADOLFO ROA CAMARGO
Revisor Fiscal T.P. 90879-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 12 de noviembre de 2021)


(*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros condensados consolidados y que los mismos han sido preparados con información tomada fielmente de los libros de contabilidad de Grupo Bolívar y sus Subsidiarias.

GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUBSIDIARIAS
Estado Condensado Consolidado de Otro Resultado Integral
(Millones de pesos colombianos)

	Trimestre	Trimestre	Nueve meses	Nueve meses
	2021	2020	2021	2020
Por los periodos de tres y nueve meses que terminaron el 30 de Septiembre de:				
Utilidad del periodo	\$ 494.180	344.701	1.064.043	491.436
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del periodo, neto de impuestos:				
Deterioro cartera de crédito para propósito de estados financieros consolidados	64.098	(61.542)	60.099	(50.028)
Beneficios a empleados	586	(2.525)	(5.298)	(3.443)
Otros movimientos patrimoniales	3.527	(3.447)	14.968	(2.071)
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, neto de impuestos diferido	68.211	(67.514)	69.769	(55.542)
Componente de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del periodo, neto de impuestos:				
Instrumentos financieros con cambios en otro resultado integral	6.881	111.876	(187.565)	75.747
Método de participación patrimonial, asociadas	78.147	(42.349)	6.650	(26.801)
Conversión diferencia en cambio subsidiarias del exterior	5.826	24.583	158.385	238.179
Total de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del periodo, neto de impuestos	90.854	94.110	(22.530)	287.125
Total otro resultado integral, neto de impuestos de la controladora	159.065	26.596	47.239	231.583
Otro resultado integral, neto de impuestos participaciones no controladora	42.976	(4.882)	129.523	146.485
	202.041	21.714	176.762	378.068
Resultado integral total atribuible a:				
Propietarios de la controladora	476.133	330.587	666.262	526.386
Participaciones no controladora	220.088	35.826	574.543	343.117
Total resultados y otro resultado integral	\$ 696.221	366.413	1.240.805	869.503

Véanse las notas que acompañan la información financiera intermedia condensada consolidada


MIGUEL CORTÉS KOTAL
Representante Legal (*)


HILDA JANNETH ROZA BARRERA
Contador T.P. 34216-T (*)


GUSTAVO ADOLFO ROA CAMARGO
Revisor Fiscal T.P. 90879-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 12 de noviembre de 2021)


(*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros condensados consolidados y que los mismos han sido preparados con información tomada fielmente de los libros de contabilidad de Grupo Bolívar y sus Subsidiarias.

GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUBSIDIARIAS
Estado Condensado Consolidado de Cambios en el Patrimonio
(Millones de pesos colombianos)

Por el periodo de nueve meses que terminó el 30 de septiembre de 2021 y 2020	Capital social	Prima en colocación de acciones	Reserva Legal	Reservas Ocasionales	Ajustes en la aplicación por primera vez de NIIF	Otros resultados integrales	Utilidad del periodo	Resultado de ejercicios anteriores	Defecto en el valor en libros en la adquisición de acciones subsidiarias	Total patrimonio atribuible a los accionistas controladores	Participación no controladora	Total Patrimonio
Saldo inicial al 1 de enero 2020	8.034	506.862	4.146	6.913.577	356.255	1.306.188	1.226.985	343.414	(452.258)	10.213.203	5.496.764	15.709.967
Traslado de utilidades							(1.226.985)	1.226.985		-	(209.071)	(209.071)
Apropiación de la Utilidad del ejercicio				1.252.244				(1.252.244)		-		-
Utilidades Distribuidas												
- Dividendos decretados				(59.485)				(59.460)		(118.945)		(118.945)
Entrega de acciones de las propias readquiridas en calidad de premio.		986		132						1.118		1.118
Realizaciones aplicación NIIF por primera vez					(25)			25		-	(33)	(33)
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias						231.583		(50.089)		181.494	146.485	327.978
Otros movimientos patrimoniales								143.081		143.081		143.081
Utilidad del periodo							294.803			294.803	196.633	491.436
Saldo final al 30 de septiembre 2020	8.034	507.848	4.146	8.106.468	356.230	1.537.771	294.803	351.712	(452.258)	10.714.754	5.630.778	16.345.532
Saldo inicial al 1 de enero 2021	8.034	507.848	4.146	8.106.468	354.134	1.489.786	401.095	283.710	(452.258)	10.702.963	5.605.014	16.307.977
Traslado de utilidades							(401.095)	401.095		-	(103.673)	(103.673)
Apropiación de la Utilidad del ejercicio				385.192				(385.192)		-		-
Utilidades Distribuidas												
- Dividendos decretados				(60.437)				(60.464)		(120.901)		(120.901)
Entrega de acciones de las propias readquiridas en calidad de premio.		2.441		253						2.694		2.694
Realizaciones aplicación NIIF por primera vez					(3.201)			3.201		-	(2.270)	(2.270)
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias						47.239		9.291		56.530	129.523	186.053
Otros movimientos patrimoniales								(48.412)		(48.412)		(48.412)
Utilidad del periodo							619.023			619.023	445.020	1.064.043
Saldo final al 30 de septiembre 2021	8.034	510.289	4.146	8.431.476	350.933	1.537.025	619.023	203.229	(452.258)	11.211.897	6.073.614	17.285.511

Véanse las notas que acompañan la información financiera intermedia condensada consolidada


MIGUEL CORTÉS KOTAL
Representante Legal (*)


HILDA JANNETH ROZA BARRERA
Contador T.P. 34216-T (*)


GUSTAVO ADOLFO ROA CAMARGO
Revisor Fiscal T.P. 90879-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 12 de noviembre de 2021)

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros condensados consolidados y que los mismos han sido preparados con información tomada fielmente de los libros de contabilidad de Grupo Bolívar y sus Subsidiarias.

GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUBSIDIARIAS
Estado Condensado Consolidado de Flujos de Efectivo
(Millones de pesos colombianos)

Por el periodo de nueve meses que terminó el 30 de septiembre de	Nota	2021	2020
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad del periodo		\$ 1.064.043	491.436
Conciliación entre la utilidad del periodo y el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Deterioro de inversiones, neto		12.186	8.426
Deterioro de cartera de créditos y leasing financiero, neto	9	2.776.303	3.126.812
Deterioro de cuentas por cobrar, neto		36.053	23.670
(Reintegro) deterioro para activos mantenidos para la venta		(2.696)	-
Deterioro de otros activos		56.428	69.488
Provisión para cesantías		57.015	52.377
Ingresos netos por intereses		(5.152.553)	(4.921.038)
Depreciaciones		197.141	198.552
Amortizaciones		55.830	50.017
Diferencia en cambio, neta		(137.406)	443.520
Utilidad en venta de inversiones, neta		(16.495)	(60.694)
Ingresos por método de participación patrimonial asociadas, neto		(48.698)	(18.588)
Valoración de Inversiones, neta		(642.107)	(990.312)
Valoración de derivados y operaciones de contado, neta		(168.543)	(444.154)
Utilidad en venta de cartera		4.209	-
Utilidad en venta de propiedades y equipo y de inversión, neta		6.288	(10.050)
Utilidad en venta de activos mantenidos para la venta, neta		17.708	3.543
Constitución reserva técnica, neta		471.490	449.404
Acciones readquiridas entregadas como premio		2.694	1.118
Impuesto de renta		475.110	111.260
Cambios en activos y pasivos operacionales:			
Operaciones activas del mercado monetario y relacionadas		1.102.320	428.933
Instrumentos financieros derivados activos		6.290.543	9.355.197
Inversiones medidas a valor razonable		107.539	(1.267.998)
Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero		(9.996.895)	(12.581.881)
Inventarios		(359.277)	(646.248)
Cuentas por cobrar		(754.860)	(770.030)
Otros activos		(126.843)	(139.680)
Depósitos y exigibilidades		2.790.206	11.621.219
Operaciones pasivas del mercado monetario y relacionadas		2.690.301	1.850.491
Cuentas por pagar		175.676	215.622
Beneficios a empleados		35.814	72.955
Impuestos por pagar		(303.970)	(40.459)
Pasivos estimados		604.026	380.299
Instrumentos financieros derivados pasivos		(6.188.982)	(8.959.634)
Producto de la venta de cartera de créditos		384.133	3.973
Venta de activos mantenidos para la venta		28.639	17.798
Impuesto a las ganancias pagado		(194.059)	(228.984)
Intereses Recibidos		7.654.628	6.568.490
Intereses Pagados		(1.754.430)	(3.284.439)
Pago de cesantías		(57.015)	(59.629)
Efectivo neto provisto por actividades de operación		1.191.494	1.120.699

(Continúa)


(Continuación)

GRUPO BOLÍVAR S.A. Y SUBSIDIARIAS
Estado Condensado Consolidado de Flujos de Efectivo
(Millones de pesos colombianos)

Por el periodo de nueve meses que terminó el 30 de septiembre de	Nota	2021	2020
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Dividendos recibidos		52.661	57.321
Aumento en inversiones medidas a costo amortizado		(238.728)	(623.519)
Aumento de inversiones en asociadas y otras compañías		(221.092)	(172.615)
Producto de la venta de propiedades y equipo		915	2.350
Adiciones de propiedades y equipo		(85.828)	(343.447)
Producto de la venta de propiedades de inversión		7.387	1.417
Efectivo neto usado en actividades de inversión		(484.685)	(1.078.492)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:			
Nuevas obligaciones financieras		5.819.927	11.272.218
Pagos obligaciones financieras		(8.202.659)	(10.781.907)
Emisiones en instrumentos de deuda	12	3.763.154	1.743.753
Redenciones en instrumentos de deuda emitidos	12	(756.437)	(1.093.451)
Pago canones de arrendamiento		(108.351)	(153.631)
Pago de dividendos		(87.712)	(83.647)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiación		427.923	903.335
Aumento neto en efectivo y equivalente de efectivo		1.134.731	945.543
Efecto por diferencia en cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo		222.603	77.315
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del periodo		11.074.986	9.918.154
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo		\$ 12.432.320	10.941.012

"Véanse las notas que acompañan la información financiera intermedia condensada consolidada"


MIGUEL CORTÉS KOTAL
Representante Legal (*)


HILDA JANNETH ROZO BARRERA
Contador T.P. 34216-T (*)


GUSTAVO ADOLFO ROA CAMARGO
Revisor Fiscal T.P.90879-T
Miembro de KPMG S.A.S
(Véase mi informe del 12 de noviembre de 2021)

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros condensados consolidados y que los mismos han sido preparados con información tomada fielmente de los libros de contabilidad de Grupo Bolívar y sus Subsidiarias.

Grupo Bolívar S.A. y Subsidiarias
Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada
(En millones de pesos, excepto cuando se mencione algo diferente)

INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA CONDENSADA CONSOLIDADA

NOTA 1.	Entidad que reporta	2
NOTA 2.	Hechos significativos	2
NOTA 3.	Bases de preparación de los estados financieros Consolidados	6
a)	Marco Técnico Normativo	6
b)	Negocio en marcha	6
c)	Uso de estimaciones y juicios	7
d)	Estacionalidad o carácter cíclico de las transacciones del periodo intermedio	7
NOTA 4.	Resumen de políticas contables significativas	7
NOTA 5.	Determinación de valores razonables	8
NOTA 6.	Segmentos de operación	12
NOTA 7.	Gestión de Riesgos	17
NOTA 8.	Efectivo y Equivalentes de Efectivo	17
NOTA 9.	Cartera de Créditos y operaciones de leasing financiero, neto	18
NOTA 10.	Depósitos y Exigibilidades	23
NOTA 11.	Créditos de Bancos y otras obligaciones	25
NOTA 12.	Instrumentos de deuda emitidos	28
NOTA 13.	Impuestos por pagar	31
NOTA 14.	Partes relacionadas	31
NOTA 15.	Impuestos a las ganancias	32
NOTA 16.	Hechos posteriores	32

NOTA 1. Entidad que reporta

Grupo Bolívar S.A. y Subsidiarias (en adelante el Grupo) antes Sociedades Bolívar S.A, se constituyó bajo las leyes colombianas, con domicilio en Colombia, ubicada en la Avenida El dorado No. 68B – 31 Piso 10 en Bogotá, con vigencia legal hasta el 10 de octubre de 2115, el objeto social de la Compañía es, la inversión de sus fondos o disponibilidades en bienes muebles e inmuebles con fines rentísticos y de valorización y particularmente, la conformación, administración y manejo de un portafolio de inversiones propias, constituido por acciones, cuotas sociales y partes de interés en sociedades comerciales o civiles, títulos de participación o inversión, bonos emitidos por entidades públicas o privadas y otros títulos valores de contenido crediticio o de participación de libre circulación en el mercado, cédulas u otros documentos de deuda; marcas, patentes u otras formas de propiedad industrial.

El 24 de noviembre de 2003, la Junta Directiva de Sociedades Bolívar S.A. declaró la existencia del Grupo Empresarial Bolívar. La matriz del conjunto de empresas, es Grupo Bolívar S.A.

Con Escritura Pública 2473 del 18 de diciembre de 2015 de la Notaria 65 de Bogotá, se efectuó el cambio de la razón social de Sociedades Bolívar S.A. por la de Grupo Bolívar S.A.

NOTA 2. Hechos significativos

Al 30 de septiembre de 2021, se registraron los siguientes hechos significativos en las operaciones de los estados financieros consolidados.

Dividendos decretados

El 18 de marzo de 2021 la Asamblea General de Accionistas de la subsidiaria Banco Davivienda S.A, decretó el pago de dividendos en acciones de la reserva ocasional, a razón de \$321,03 pesos por acción, mediante el aumento del valor nominal en \$10 pesos incrementando de \$170 a \$180 pesos por acción y la diferencia de \$311,03 pesos por acción corresponde a prima en colocación de acciones. El pago de los dividendos se realizará el 24 de abril de 2021.

El 25 de marzo de 2021 la Asamblea General de Accionistas de Grupo Bolívar S.A, aprobó el pago de un dividendo en efectivo de \$117 (en pesos) por acción.

Efecto de tasa de cambio

Para septiembre 30 de 2021 la TRM se ubicó en \$3.812,77, pesos, lo que ocasionó una revaluación de \$52,70 pesos, comparada con la TRM de cierre del mes de septiembre 30 de 2020 que fue de \$3.865,47 pesos, lo que generó un resultado neto entre ingreso y gasto por valor de \$137.405.

Impacto COVID-19

El 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud declaró el brote de COVID-19 como una pandemia. El 17 de marzo de 2020, el Gobierno nacional colombiano, mediante el Decreto 417, declaró el Estado de emergencia económica, social y ecológica como consecuencia de la pandemia, anunciando algunas medidas para mitigar los efectos adversos que genera en el sector social y económico.

A continuación mencionamos los efectos más importantes presentados por efectos de la pandemia COVID-19 en los distintos segmentos del Grupo:

Segmento Banco Davivienda:**Medición al valor razonable**

En relación con la situación de estrés sistémica por la pandemia del COVID-19 y otros choques externos, el mercado de valores ha sido objeto de alta volatilidad y en consecuencia se ha presentado alta variabilidad de los precios de mercado. Las metodologías empleadas para la valoración se han comportado de forma consistente, reflejando de manera oportuna y con alto nivel de precisión los ajustes en las tasas de interés y las expectativas que prevalecen en el mercado; todo esto, considerando que en esencia el portafolio está compuesto por instrumentos de deuda y derivados convencionales.

Riesgo de crédito

Durante lo corrido del año 2021, el banco y sus filiales internacionales han venido revisando procesos y políticas de otorgamiento y mantenimiento de la cartera de crédito, reconociendo de manera prudencial el mayor nivel de riesgo que pueden tener aquellos deudores afectados económicamente por la pandemia durante el año 2020 y lo corrido del 2021. Así mismo el banco continúa desarrollando estrategias diferenciales a través de mecanismos de apoyo teniendo en cuenta criterios como el nivel de afectación de los clientes, el sector económico al cual pertenecen, la certificación del nivel de ingresos o ventas de los últimos meses, la disponibilidad de garantías (por ejemplo las dispuestas por el gobierno nacional a través del Fondo Nacional de Garantías para el caso de Colombia) y la historia y trayectoria de los clientes. Resultado de lo anterior durante el tercer trimestre de año se ha empezado a evidenciar una mejora en el comportamiento de pago de los clientes que se ve reflejado en los indicadores de calidad.

Para las subsidiarias internacionales, durante 2020 y 2021 se han generado una serie de medidas mitigantes del riesgo de crédito en originación para los segmentos vulnerables y afectados por la coyuntura. Tanto en cartera comercial como personal, se mantiene a la fecha una continua revisión y actualización de los parámetros de originación de acuerdo con la evolución de la coyuntura. Si bien las actividades económicas en los diferentes países han venido recuperándose, y las carteras del banco están recuperando sus indicadores pre pandemia, el seguimiento intensivo a indicadores y parámetros de originación se mantiene.

Lo anterior en complemento a medidas de alivio a deudores, las cuales se mantienen sólo bajo análisis individual y con justificación de afectación por parte del cliente, más la obtención de un acuerdo consensuado con el mismo. Es así como los volúmenes de alivios otorgados a los clientes mantienen su reducción durante el tercer trimestre del año, siendo reemplazados por la recuperación del hábito de pago en la mayoría de los casos.

Segmento Seguros

Financieros en el portafolio de inversión:

Durante el tercer trimestre se observó a nivel local cierta estabilización en los activos de renta fija con indexación a la inflación, así como una recuperación en el mercado de renta variable; por otro lado, los bonos a tasa fija tuvieron un desempeño negativo. Lo anterior como consecuencia de una actividad económica recuperándose a un ritmo más rápido de lo esperado por los analistas gracias a la reapertura de casi todas las actividades económicas y el retorno a la normalidad en la movilidad y orden público de las principales ciudades. De esta forma, el avance económico generó aumentos en el nivel de inflación y en las expectativas futuras, con lo cual se dio inicio a la normalización de la política monetaria mediante incrementos en la tasa REPO por parte del Banco de la República.

El tipo de cambio peso-dólar tuvo un importante incremento durante el periodo comprendido entre julio y septiembre, logrando un avance de casi 2% en términos nominales. Esto a pesar de los anuncios de montos elevados de monetizaciones por parte del Ministerio de Hacienda ante los ingresos recibidos en dólares durante el trimestre y la necesidad de contar con recursos de caja en pesos.

Finalmente, se observó una prolongación del proceso de ajuste de precios de los principales fondos inmobiliarios del país, iniciado durante el segundo trimestre, ante los cambios recientes en la metodología de valoración y la incorporación de expectativas menos favorables por parte de los agentes.

A nivel internacional se observó una toma de utilidades moderada en algunos de los principales mercados de renta variable, así como una postura más clara por parte de la Reserva Federal de EEUU señalando el inicio de la disminución de compras de bonos ante el buen desempeño de esta economía. Esto generó movimientos al alza en los bonos del Tesoro de corto plazo y desvalorizaciones leves en el mercado de renta variable.

La compañía se benefició principalmente de los rendimientos generados por los títulos indexados a la inflación así como la recuperación de la renta variable local y el aumento en la cotización del dólar-peso. La continuidad en el ritmo de clasificaciones contables sigue brindando estabilidad al estado de resultados.

Riesgo de Mercado

Los eventos ya mencionados ocasionaron, en el primer trimestre de 2020, un incremento generalizado en la volatilidad de los mercados financieros y por tanto en el valor en riesgo de los portafolios. La situación fue monitoreada de manera permanente, evaluando los impactos en los principales indicadores de las posibles desvalorizaciones adicionales en el corto y largo plazo. Lo que se ha continuado efectuando durante el 2021.

Riesgo de liquidez

Las políticas de aislamiento social, requirieron un ajuste de los procesos de la compañía para poder seguir atendiendo de manera adecuada los requerimientos de liquidez. La coordinación entre las áreas de tecnología, operativas y de tesorería permitió que la compañía cumpliera de manera íntegra los requerimientos de liquidez, sin afectar el cumplimiento de la inversión mínima requerida u otras políticas internas. Los niveles de liquidez fueron en todo momento suficientes para atender las obligaciones de las empresas.

Por otra parte, el Gobierno Colombiano desplegó un paquete de medidas económicas para aliviar los efectos sobre la economía de la cuarentena que se ha implementado en la totalidad del territorio nacional. Estas medidas han estado acompañadas por las decisiones del banco central que han favorecido la liquidez en la economía.

Durante el segundo y tercer trimestre de 2020, los mercados financieros internacionales mostraron una importante recuperación, algunos de los principales índices bursátiles se encuentran en niveles cercanos a los que había antes de la crisis del COVID19. Esta corrección fue motivada en su mayoría por el optimismo frente a la apertura gradual de la economía mundial. La liquidez general del mercado se recuperó de forma notable en los últimos meses de 2020, en parte gracias a la reducción de liquidación de posiciones por parte de personas naturales, lentamente se percibe una mayor confianza que, junto con las condiciones monetarias laxas, redundan en una percepción de liquidez abundante, lo que ha continuado durante el 2021.

En los negocios

En la subsidiaria Compañía de Seguros Bolívar S.A

Siniestros: Durante el tercer trimestre de 2021 la siniestralidad, bruta y neta de reaseguro, de las carteras expuestas a mortalidad se vio afectada por el desarrollo del tercer pico de la pandemia.

Reservas técnicas: Al cierre del tercer trimestre de 2021, no hubo cambios metodológicos en el cálculo de reservas.

Durante el tercer trimestre, en línea con la mayor siniestralidad en las carteras de vida debido al tercer pico de la pandemia, hubo constituciones (y posteriormente liberaciones) de reservas de siniestros pendientes en las carteras de vida.

En la subsidiaria Seguros Comerciales Bolívar S.A

Ramo: Cumplimiento – Línea arrendamientos:

El Decreto 457 de aislamiento preventivo obligatorio en todo el territorio colombiano generó un deterioro del resultado en el ramo de cumplimiento, particularmente debido al incremento en el nivel de riesgo en el seguro de cumplimiento para contratos de arrendamiento causado por el impacto en los ingresos tanto de personas jurídicas como naturales, que aumenta la probabilidad de no pago de las obligaciones de los contratos de arrendamiento. Aunque debido a esta situación, durante el mes de marzo y segundo trimestre de 2020 se presentó un incremento importante en el número de avisos frente al comportamiento histórico, para el tercer y cuarto trimestre mostró una mejora en el comportamiento de nuevos avisos de siniestros indicando una tendencia de recuperación en este valor hacia los valores históricos normales. Para el cuarto trimestre el comportamiento de aviso de siniestros estuvo por debajo del comportamiento histórico. De igual manera, el comportamiento del recobro de los valores indemnizados ha venido desarrollándose de manera satisfactoria, situación que ha permitido un resultado técnico positivo para el cuarto trimestre de 2020. En los tres primeros trimestres de 2021 continúa el comportamiento que viene desde el año anterior.

Reservas técnicas: Al cierre del tercer trimestre de 2021, no hubo cambios metodológicos en el cálculo de reservas. No se han materializado cambios significativos en el monto de las reservas.

Siniestros: Con respecto a siniestros, en el tercer trimestre de 2021 el comportamiento ha sido relativamente normal.

Segmento Constructor

El sector de la construcción se vio afectado a raíz de la declaratoria de emergencia económica, debido a que a partir de la entrada en vigencia del confinamiento obligatorio a partir del 24 de marzo, se cerraron tanto las obras de construcción como las salas de ventas y oficinas de trámites a los clientes. No obstante lo anterior, gracias a la activación de los protocolos de operación virtual se ha logrado mantener hasta la fecha las actividades de ventas y de trámites a los clientes, por supuesto con volúmenes inferiores a los que se venían presentando.

NOTA 3. Bases de preparación de los estados financieros Consolidados**a) Marco Técnico Normativo**

Esta información financiera intermedia condensada consolidada al 30 de septiembre de 2021 ha sido preparada de acuerdo con la NIC 34 Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 modificado por el Decreto 2496 de 2015, 2131 de 2016, 2170 de 2017, 2483 de 2018 y 2270 de 2019 emitidos por el Gobierno Nacional. Las NCIF aplicables en 2020 se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB, por sus siglas en inglés); las normas de base corresponden a las traducidas oficialmente al español y emitidas por el IASB al 2018 y la incorporación de la modificación a NIIF 16 Arrendamientos: Reducciones del alquiler relacionadas con el Covid-19, emitidas en 2020.

Adicionalmente no incluyen ni las revelaciones ni toda la información requerida para los estados financieros anuales por tal razón es necesario leerlos en conjunto con los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2020. Sin embargo, se incluyen notas explicativas seleccionadas para comprender los eventos y transacciones que son significativos para la comprensión de los cambios en la situación financiera y desempeño del Grupo desde los últimos estados financieros consolidados anuales al 31 de diciembre de 2020.

Los estados financieros consolidados condensados, son aquellos en los cuales se presentan activos, pasivos, patrimonio, ingresos, gastos, y flujo de efectivo de la Compañía y sus Subsidiarias como si se tratase de una sola entidad económica, los cuales son puestos a consideración del máximo órgano social con la finalidad de informar la gestión de la matriz y sus subsidiarias. De otra parte, los estados financieros separados son aquellos en los cuales se contabilizan las inversiones en Subsidiarias aplicando el método de participación patrimonial.

Para efectos legales en Colombia, los estados financieros principales son los estados financieros separados.

b) Negocio en marcha

Los estados financieros consolidados fueron elaborados bajo la hipótesis de negocio en marcha. La coyuntura actual generada por la crisis del COVID-19, las medidas de aislamiento social, el aumento de la tasa de cambio y la caída del precio del petróleo, generará impactos sobre la actividad económica local y mundial. En respuesta a esta situación, el Grupo ha ejecutado un plan de acción, en línea con las regulaciones adoptadas por el Gobierno Nacional, con el fin de permitir su operación de manera ininterrumpida,

implementando medidas tendientes a aliviar la carga financiera de sus clientes, asegurar la salud de sus empleados y monitorear la evolución de su liquidez y rentabilidad. El Grupo continuará realizando un seguimiento de las condiciones macroeconómicas y analizando los posibles escenarios, que dependen en gran medida de la duración del aislamiento social preventivo, y la forma en la que se dé la recuperación económica a nivel mundial y local. Pese a estas afectaciones externas, el funcionamiento del Grupo se concibe como un negocio en marcha, diseñado a largo plazo y sostenible. Los juicios por los cuales se determinó que el Grupo es un negocio en marcha, son relativos a la evaluación de la situación financiera actual, sus intenciones actuales, el resultado de las operaciones y el acceso a los recursos financieros en el mercado financiero, donde se consideró además, el impacto de tales factores en las operaciones futuras y no se determinó situación alguna que manifieste imposibilitar el funcionamiento del Grupo como un negocio en marcha.

c) Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros consolidados condensados ha sido de conformidad con las normas de contabilidad y de información financiera aceptada en Colombia (NCIF), requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de los activos, pasivos y pasivos contingentes en la fecha de balance, así como los ingresos y gastos del año, los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos se revisan sobre una base regular. Las modificaciones a las estimaciones contables se reconocen en el periodo en que se realiza la modificación y periodos futuros si la modificación afecta tanto al periodo actual como a periodos subsecuentes.

Las estimaciones y juicios significativos hechos por la gerencia aplican a las políticas contables del Grupo y las fuentes claves de las estimaciones fueron las mismas que se aplicaron a los estados financieros anuales consolidados con corte al 31 de diciembre de 2020.

d) Estacionalidad o carácter cíclico de las transacciones del periodo intermedio

Dadas las actividades a las que se dedica el Grupo, las transacciones del mismo no cuentan con un carácter cíclico o estacional. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas a los estados financieros condensados consolidados correspondientes al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2021.

NOTA 4. Resumen de políticas contables significativas

Las políticas contables se basan en las políticas reveladas al 31 de diciembre de 2020 y son actualizadas en el informe intermedio con corte al 30 de septiembre de 2021.



Grupo Bolívar S.A. y Subsidiarias
Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

NOTA 5. Determinación de valores razonables

A continuación, se presentan los activos y pasivos medidos de forma recurrente a valor razonable por tipo de instrumento, indicando la jerarquía correspondiente para el 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020.

Durante lo corrido del año 2021, no se han producido transferencias significativas de instrumentos financieros entre los distintos niveles de la jerarquía de métodos de valoración utilizados y las variaciones del valor razonable obedecen a los cambios en el periodo de los insumos utilizados en la valoración de los instrumentos financieros.

Jerarquía del valor razonable

30 de septiembre de 2021	Valor Razonable	1	Jerarquía 2	3
Activo				
<u>Inversiones en títulos de deuda emitidos y garantizados</u>	17.216.520	11.647.590	4.963.163	605.767
<u>En pesos colombianos</u>	11.330.659	8.634.195	2.581.576	114.888
Gobierno colombiano	8.135.899	8.122.027	13.872	-
Instituciones Financieras	1.263.039	398.796	862.768	1.475
Entidades del Sector Real	1.291.950	43.761	1.248.189	-
Otros	639.771	69.611	456.747	113.413
<u>En moneda extranjera</u>	5.885.861	3.013.395	2.381.587	490.879
Gobierno colombiano	845.973	815.578	30.395	-
Gobiernos extranjeros	3.088.283	1.358.395	1.402.614	327.274
Instituciones Financieras	1.360.924	399.530	797.789	163.605
Entidades del Sector Real	590.681	439.892	150.789	-
<u>Inversiones en instrumentos de patrimonio(1)</u>	2.271.557	830.514	1.054.416	386.627
Con cambio en resultados	1.406.785	660.408	656.252	90.125
Con cambio en ORI	864.772	170.106	398.164	296.502
<u>Derivados de negociación</u>	612.950	666	612.284	-
Forward de moneda	98.237	-	98.237	-
Forward títulos	14.999	-	14.999	-
Operaciones de contado	666	666	-	-
Swap tasa de interés	449.945	-	449.945	-
Swap moneda	8.970	-	8.970	-
Otros	40.133	-	40.133	-
<u>Derivados de cobertura</u>	5.314	-	5.314	-
Swap tasa de interés	605	-	605	-
Swap de moneda	4.709	-	4.709	-
Total activo	20.106.341	12.478.770	6.635.177	992.394

Grupo Bolívar S.A. y Subsidiarias
Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

Pasivo

<u>Derivados de negociación</u>	727.440	595	726.845	-
Forward de moneda	199.700	-	199.700	-
Forward títulos	2.045	-	2.045	-
Operaciones de contado	595	595	-	-
Swap tasa de interés	459.596	-	459.596	-
Swap moneda	51.973	-	51.973	-
Otros	13.531	-	13.531	-
<u>Derivados de cobertura</u>	117.972	26.246	91.726	-
Swap moneda	117.972	26.246	91.726	-
Total pasivo	845.412	26.841	818.571	-

31 de diciembre de 2020	Valor			
	Razonable	1	Jerarquía 2	3
Activo				
<u>Inversiones en títulos de deuda emitidos y garantizados</u>	16.479.869	10.761.052	5.266.615	452.202
<u>En pesos colombianos</u>	11.102.383	8.009.819	2.930.313	162.251
Gobierno colombiano	7.439.911	7.436.083	3.828	-
Instituciones Financieras	1.437.137	478.771	958.366	-
Entidades del Sector Real	1.607.114	15.801	1.591.313	-
Otros	618.221	79.164	376.806	162.251
<u>En moneda extranjera</u>	5.377.486	2.751.233	2.336.302	289.951
Gobierno colombiano	609.371	609.371	-	-
Gobiernos extranjeros	3.131.144	1.699.857	1.275.108	156.179
Instituciones Financieras	1.045.391	253.810	657.809	133.772
Entidades del Sector Real	591.580	188.195	403.385	-
<u>Inversiones en instrumentos de patrimonio(1)</u>	2.631.883	1.129.849	1.178.830	323.204
Con cambio en resultados	1.709.499	1.084.204	582.039	43.256
Con cambio en ORI	922.384	45.645	596.791	279.948
<u>Derivados de negociación</u>	1.430.780	-	1.430.780	-
Forward de moneda	654.876	-	654.876	-
Forward títulos	1.460	-	1.460	-
Operaciones de contado	96	-	96	-
Swap tasa de interés	699.599	-	699.599	-
Swap moneda	11.239	-	11.239	-
Otros	63.510	-	63.510	-
<u>Derivados de cobertura</u>	70.826	-	70.826	-
Swap tasa de interés	1.517	-	1.517	-
Swap de moneda	69.309	-	69.309	-
Total activo	20.613.358	11.890.901	7.947.051	775.406

Grupo Bolívar S.A. y Subsidiarias
Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

Pasivo

Derivados de negociación	1.784.290	-	1.784.290	-
Forward de moneda	959.783	-	959.783	-
Forward títulos	12.681	-	12.681	-
Operaciones de contado	1.423	-	1.423	-
Swap tasa de interés	725.599	-	725.599	-
Swap moneda	69.505	-	69.505	-
Otros	15.299	-	15.299	-
Derivados de cobertura	11.446	-	11.446	-
Swap moneda	11.446	-	11.446	-
Total pasivo	1.795.736	-	1.795.736	-

(1) Incluye inversiones en otras compañías

A continuación se presenta el movimiento de los instrumentos financieros medidos de forma recurrente a valor razonable clasificados en la jerarquía 3:

	31 de diciembre de 2020	Ganancias o pérdidas totales	En otros resultados integrales	Reclasificaciones	Compras	Liquidaciones	30 de septiembre 2021
Activo							
Inversiones en títulos de deuda emitidos y garantizados	452.202	14.294	-	(24.692)	469.031	(305.068)	605.767
En pesos							
colombianos	162.251	11.977	-	(26.414)	1.475	(34.401)	114.888
Instituciones Financieras	-	-	-	-	1.475	-	1.475
Otros	162.251	11.977	-	(26.414)	-	(34.401)	113.413
En moneda extranjera	289.951	2.317	-	1.722	467.556	(270.667)	490.879
Gobiernos extranjeros	156.179	-	-	-	327.274	(156.179)	327.274
Instituciones Financieras	133.772	2.317	-	1.722	140.282	(114.488)	163.605
Inversiones en instrumentos de patrimonio	323.204	953	12.048	(564)	53.332	(2.346)	386.627
Con cambio en ORI	279.948	263	12.048	-	6.589	(2.346)	296.502
Con cambios en resultados	43.256	690	-	(564)	46.743	-	90.125
Total activo	775.406	15.247	12.048	(25.256)	522.363	(307.414)	992.394



Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

	31 de diciembre de 2019	Ganancias o pérdidas totales	En otros resultados integrales	Reclasificaciones	Compras	Liquidaciones	Transferencia fuera del nivel 3	31 de diciembre 2020
Activo								
Inversiones en títulos de deuda emitidos y garantizados	581.898	(50.869)	-	26.441	199.858	(305.126)	-	452.202
En pesos colombianos	225.856	(57.026)	-	26.441	-	(33.020)	-	162.251
Instituciones Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	225.856	(57.026)	-	26.441	-	(33.020)	-	162.251
En moneda extranjera	356.042	6.157	-	-	199.858	(272.106)	-	289.951
Gobiernos extranjeros	232.187	-	-	-	156.179	(232.187)	-	156.179
Instituciones Financieras	123.855	6.157	-	-	43.679	(39.919)	-	133.772
Inversiones en instrumentos de patrimonio	240.036	(42.276)	58.687	65.941	9.120	(28)	(8.276)	323.204
Con cambio en ORI	197.025	-	58.687	27.839	4.701	(28)	(8.276)	279.948
Con cambios en resultados	43.011	(42.276)	-	38.102	4.419	-	-	43.256
Total activo	821.934	(93.145)	58.687	92.382	208.978	(305.154)	(8.276)	775.406

Mediciones de valor razonable de instrumentos medidos a costo amortizado

A continuación se presenta los principales activos y pasivos financieros del Grupo a valor razonable y su valor en libros a costo amortizado:

	30 de septiembre de 2021				Valor en Libros
	Valor Razonable	1	Jerarquía 2	3	
Cartera de créditos, neto	112.777.964	-	-	112.777.964	107.435.270
Inversiones a costo amortizado, neto	5.400.812	930.809	4.341.113	128.890	5.296.139
Total activos financieros	118.178.776	930.809	4.341.113	112.906.854	112.731.409
Pasivos					
Certificados de Depósito a Término	31.596.960	-	31.596.960	-	31.396.701
Instrumentos de deuda emitidos	17.401.937	15.027.519	-	2.374.418	17.720.402
Créditos de bancos y otras obligaciones	13.050.891	-	-	13.050.891	14.226.029
Total pasivos	62.049.788	15.027.519	31.596.960	15.425.309	63.343.132

Grupo Bolívar S.A. y Subsidiarias
Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

	Valor Razonable	31 de diciembre de 2020			Valor en Libros
		1	Jerarquía 2	3	
Cartera de créditos, neto	103.651.578	-	-	103.651.578	99.790.700
Inversiones a costo amortizado, neto	4.699.625	855.698	3.767.318	76.609	4.656.461
Total activos financieros	108.351.203	855.698	3.767.318	103.728.187	104.447.161
Pasivos					
Certificados de Depósito a Término	33.980.161	-	33.980.161	-	33.738.782
Instrumentos de deuda emitidos	13.357.290	11.964.508	-	1.392.782	14.028.817
Créditos de bancos y otras obligaciones	14.212.895	-	-	14.212.895	15.449.286
Total pasivos	61.550.346	11.964.508	33.980.161	15.605.677	63.216.885

NOTA 6. Segmentos de operación

Los segmentos de operación están definidos como componentes del Grupo acerca de los cuales se posee información financiera que regularmente es utilizada por la administración en la toma de decisiones para apropiar recursos y evaluar su desempeño.

La gerencia maneja y mide el desempeño de sus operaciones a través de los segmentos de negocio utilizando las mismas políticas contables descritas en el resumen de políticas contables significativas.



Grupo Bolívar S.A. y Subsidiarias
Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

30 de Septiembre de 2021	Segmentos					Eliminaciones	Total
	Banco Davivienda	Seguros Bolívar	Construcción y Servicios Hoteleros	Otras Actividades			
ACTIVO							
Efectivo y equivalentes de efectivo	12.130.314	289.947	148.741	172.238	(308.920)	12.432.320	
Operaciones de mercado monetario y relacionados	593.025	-	-	-	-	593.025	
Inversiones medidas a valor razonable	11.360.432	7.005.989	262.592	715.598	(730.164)	18.614.447	
Inversiones medidas a costo amortizado, neto	4.641.839	654.278	-	520	(498)	5.296.139	
Instrumentos financieros derivados	577.273	40.991	-	-	-	618.264	
Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero, neto	108.033.561	12.617	-	-	(610.908)	107.435.270	
Cuentas por cobrar, neto	2.552.767	2.555.406	727.849	469.392	(458.787)	5.846.627	
Inventarios	668	-	2.879.617	-	(56.639)	2.823.646	
Activos no corrientes, mantenidos para la venta	102.035	1.750	-	-	-	103.785	
Inversiones en asociadas	109.026	2.577	-	513.200	465.261	1.090.064	
Inversiones en otras compañías	481.714	2.800.320	1	11.375.022	(13.783.427)	873.630	
Propiedades y equipo, neto	1.635.812	143.147	146.609	5.297	(2.632)	1.928.233	
Propiedades de Inversión	129.639	27.982	908	8.398	-	166.927	
Plusvalía	1.635.185	10.733	-	-	-	1.645.918	
Intangibles	260.578	31.020	8.084	2	-	299.684	
Impuesto diferido	82.281	-	4.446	-	-	86.727	
Otros activos no financieros, neto	653.977	2.043	289	169	(35.116)	621.362	
Total Activo	144.980.126	13.578.800	4.179.136	13.259.836	(15.521.830)	160.476.068	
PASIVO							
Depósitos y exigibilidades	91.549.917	-	-	-	(309.417)	91.240.500	
Cuenta de ahorros	44.118.439	-	-	-	(230.315)	43.888.124	
Depósitos en cuenta corriente	14.701.774	-	-	-	(78.605)	14.623.169	
Certificados de depósito a término	31.397.198	-	-	-	(497)	31.396.701	
Otras exigibilidades	1.332.506	-	-	-	-	1.332.506	
Operaciones de mercado monetario y relacionados	4.121.191	870.486	-	-	-	4.991.677	
Instrumentos financieros derivados	670.870	148.296	-	26.246	-	845.412	
Créditos de bancos y otras obligaciones	13.145.730	232.570	1.620.590	2.266	(775.127)	14.226.029	
Instrumentos de deuda emitidos	16.751.153	-	-	1.534.670	(565.421)	17.720.402	
Cuentas por pagar	1.433.533	815.100	635.213	65.184	(293.207)	2.655.823	
Beneficios a empleados	330.978	64.867	8.178	334	-	404.357	
Impuestos por pagar	47.407	22.540	6.036	453	-	76.436	
Impuesto diferido por pagar	698.743	28.988	-	9.867	30.405	768.003	
Reservas técnicas	271.206	7.182.481	-	-	-	7.453.687	
Otros pasivos no financieros y pasivos estimados	1.959.673	163.654	686.804	768	(2.668)	2.808.231	
Total Pasivo	130.980.401	9.528.982	2.956.821	1.639.788	(1.915.435)	143.190.557	



Grupo Bolívar S.A. y Subsidiarias
Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

30 de Septiembre de 2021	Segmentos					Eliminaciones	Total
	Banco Davivienda	Seguros Bolívar	Construcción y Servicios Hoteleros	Otras Actividades			
Ingresos por intereses de cartera e inversiones	7.801.703	335.568	5.308	114.757	(71.367)	8.185.969	
Intereses sobre cartera y leasing	7.512.267	-	668	-	(32.144)	7.480.791	
Ingreso por inversiones	249.085	334.196	3.620	95.381	(23.680)	658.602	
Operaciones de mercado monetario y relacionadas	40.351	1.372	1.020	19.376	(15.543)	46.576	
Gastos por intereses	2.261.883	21.575	36.963	80.119	(21.515)	2.379.025	
Depósitos y captaciones	1.225.441	-	184	-	(2.328)	1.223.297	
Gasto por inversiones	-	-	-	-	-	-	
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	324.635	11.269	36.779	138	(18.864)	353.957	
Títulos de inversión en circulación	639.993	-	-	79.981	-	719.974	
Otros	71.814	10.306	-	-	(323)	81.797	
Margen Financiero Bruto	5.539.820	313.993	(31.655)	34.638	(49.852)	5.806.944	
Primas netas	211.907	2.577.845	-	-	(89.043)	2.700.709	
Cuotas de capitalización	-	11.697	-	-	-	11.697	
Reservas técnicas, netas	6.800	(470.990)	6	-	-	(464.184)	
Otros ingresos actividad aseguradora	45.193	502.914	-	-	-	548.107	
Gastos de adquisición y pagos a suscriptores	(69.286)	(828.963)	-	-	-	(898.249)	
Siniestros netos	(166.858)	(1.469.014)	-	-	-	(1.635.872)	
Margen Técnico de Seguros y Capitalización, neto	27.756	323.489	6	-	(89.043)	262.208	
Ingresos por construcción	-	-	1.181.081	-	-	1.181.081	
Ingresos por servicios hoteleros y otros	-	-	33.981	-	(3)	33.978	
Costo de ventas	(586)	(38.546)	(903.743)	(1)	-	(942.876)	
Margen Bruto de Construcción y Servicios Hoteleros	(586)	(38.546)	311.319	(1)	(3)	272.183	
Deterioro activos financieros, neto	(2.464.114)	9.627	2.996	(5.509)	-	(2.457.000)	
Deterioro de activos financieros	(5.220.068)	(9.495)	(4)	(5.509)	-	(5.235.076)	
Reintegro de activos financieros	2.755.954	19.122	3.000	-	-	2.778.076	
Margen Neto	3.102.876	608.563	282.666	29.128	(138.898)	3.884.335	
Ingresos operacionales	1.104.590	(8.670)	1.411	692.876	(813.495)	976.712	
Ingresos comisiones y honorarios	887.331	(216.870)	(963)	-	(355)	669.143	
Ingresos por servicios	192.112	46.367	2.591	2.129	(7.552)	235.647	
Ingresos por dividendos	22.859	6.726	-	20.493	(26.854)	23.224	
Ingresos por método de participación, neto	2.288	155.107	(217)	670.254	(778.734)	48.698	
Gastos operacionales	3.036.662	578.965	171.506	41.986	(80.919)	3.748.200	
Gastos de personal	1.335.091	228.535	52.134	4.562	(29.906)	1.590.416	
Gastos administrativos y operativos	1.712.535	288.106	112.137	11.147	(50.569)	2.073.356	
Amortización y depreciación	229.076	17.040	7.235	64	(444)	252.971	
Gasto por método de participación	-	-	-	-	-	-	
Derivados, neto	(240.040)	45.284	-	26.213	-	(168.543)	
Otros ingresos (gastos) operacionales, neto	63.631	21.793	(651)	7.528	(13.939)	78.462	
Resultado Operacional	1.234.435	42.721	112.020	687.546	(885.413)	1.191.309	
Ingresos no operacionales, neto	136.845	203.145	7.830	83	(59)	347.844	
Resultado antes de Impuesto a la renta y participación no controladora	1.371.280	245.866	119.850	687.629	(885.472)	1.539.153	
Impuesto de renta	(443.079)	(23.767)	1.564	(9.692)	(136)	(475.110)	
Utilidad del periodo	928.201	222.099	121.414	677.937	(885.608)	1.064.043	
Utilidad atribuible a participaciones no controladoras	12.207	72.650	58.171	-	301.992	445.020	
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora	915.994	149.449	63.243	677.937	(1.187.600)	619.023	
Total	928.201	222.099	121.414	677.937	(885.608)	1.064.043	



Grupo Bolívar S.A. y Subsidiarias
Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

31 de diciembre de 2020	Segmentos				Eliminaciones	Total
	Banco Davivienda	Seguros Bolívar	Construcción y Servicios Hoteleros	Otras Actividades		
ACTIVO						
Efectivo y equivalentes de efectivo	10.260.758	243.896	67.722	743.819	(241.209)	11.074.986
Operaciones de mercado monetario y relacionados	1.695.345	-	-	-	-	1.695.345
Inversiones medidas a valor razonable	11.722.977	6.280.066	240.362	203.140	(27.945)	18.418.600
Instrumentos financieros derivados	1.410.469	91.137	-	-	-	1.501.606
Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero, neto	100.280.057	12.007	-	-	(501.364)	99.790.700
Cuentas por cobrar, neto	2.295.135	1.941.930	774.303	422.338	(410.560)	5.023.146
Inventarios	-	-	2.488.467	450	(24.548)	2.464.369
Activos no corrientes, mantenidos para la venta	91.371	2.047	-	-	-	93.418
Inversiones medidas a costo amortizado, neto	3.837.400	818.555	-	506	-	4.656.461
Inversiones en asociadas	100.390	238.779	-	713.102	-	1.052.271
Inversiones en otras compañías	454.501	2.497.960	218	10.740.387	(12.999.914)	693.152
Propiedades y equipo, neto	1.677.091	150.335	76.736	35.778	(29.170)	1.910.770
Propiedades de Inversión	126.476	28.103	908	8.435	-	163.922
Plusvalía	1.635.185	10.733	-	-	-	1.645.918
Intangibles	208.979	21.757	8.860	25.655	-	265.251
Impuesto diferido	57.524	416	1.955	1.011	-	60.906
Otros activos no financieros, neto	559.710	1.405	383	1.683	(11.357)	551.824
Total Activo	136.413.368	12.339.126	3.659.914	12.896.304	(14.246.067)	151.062.645
PASIVO						
Depósitos y Exigibilidades	88.526.231	-	-	-	(242.472)	88.283.759
Cuenta de ahorros	39.959.495	-	-	-	(161.909)	39.797.586
Depósitos en cuenta corriente	13.016.044	-	-	-	(80.107)	12.935.937
Certificados de depósito a término	33.739.238	-	-	-	(456)	33.738.782
Otras exigibilidades	1.811.454	-	-	-	-	1.811.454
Operaciones de mercado monetario y relacionados	1.936.230	365.146	-	-	-	2.301.376
Instrumentos financieros derivados	1.640.252	155.484	-	-	-	1.795.736
Créditos de Bancos y otras obligaciones	14.418.748	212.051	1.454.897	13.639	(650.049)	15.449.286
Instrumentos de deuda emitidos	12.535.392	-	-	1.493.425	-	14.028.817
Cuentas Por Pagar	1.589.854	578.545	479.601	57.273	(258.317)	2.446.956
Beneficios a empleados	293.702	58.319	6.988	5.724	-	364.733
Impuestos por pagar	62.653	29.256	3.562	3.884	-	99.355
Impuesto diferido por pagar	788.720	18.484	-	28.626	-	835.830
Reservas técnicas	277.511	6.606.046	-	-	-	6.883.557
Otros pasivos no financieros y pasivos estimados	1.624.072	166.848	498.516	9.306	(33.479)	2.265.263
Total Pasivo	123.693.365	8.190.179	2.443.564	1.611.877	(1.184.317)	134.764.668



Grupo Bolívar S.A. y Subsidiarias
Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

30 de Septiembre de 2020	Segmentos					Total
	Banco Davivienda	Seguros Bolívar	Construcción y Servicios Hoteleros	Otras Actividades	Eliminaciones	
Ingresos por intereses de cartera e inversiones	8.684.521	424.396	1.658	6.588	(7.297)	9.109.866
Intereses sobre cartera y leasing	7.985.434	-	233	-	(1.013)	7.984.654
Ingreso por inversiones	627.877	421.038	250	1.862	(21)	1.051.006
Operaciones de mercado monetario y relacionadas	71.210	3.358	1.175	4.726	(6.263)	74.206
Gastos por intereses	3.065.207	19.999	41.701	25.783	(14.822)	3.137.868
Depósitos y captaciones	1.865.530	-	-	-	(5.364)	1.860.166
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	492.040	14.056	41.701	1.350	(9.222)	539.925
Títulos de inversión en circulación	636.047	-	-	24.433	-	660.480
Otros	71.590	5.943	-	-	(236)	77.297
Margen Financiero Bruto	5.619.314	404.397	(40.043)	(19.195)	7.525	5.971.998
Primas netas	191.346	2.153.313	-	-	(100.591)	2.244.068
Cuotas de capitalización	-	10.987	52	-	-	11.039
Reservas técnicas, netas	(688)	(448.716)	-	-	-	(449.404)
Otros ingresos actividad aseguradora	36.077	326.005	-	-	-	362.082
Gastos de adquisición y pagos a suscriptores	(67.268)	(692.959)	-	-	(1.766)	(761.993)
Siniestros netos	(96.731)	(1.091.621)	-	-	-	(1.188.352)
Margen Técnico de Seguros y Capitalización, neto	62.736	257.009	52	-	(102.357)	217.440
Ingresos por construcción	-	-	615.083	(133)	(696)	614.254
Ingresos por servicios hoteleros y otros	-	-	10.742	-	827	11.569
Costo de ventas	-	(20.247)	(455.667)	(912)	1.671	(475.155)
Margen Bruto de Construcción y Servicios Hoteleros	-	(20.247)	170.158	(1.045)	1.802	150.668
Deterioro activos financieros, neto	(3.006.412)	(11.115)	13.308	(4.636)	7.186	(3.001.669)
Deterioro de activos financieros	(4.631.723)	(12.304)	-	(4.636)	45	(4.648.618)
Reintegro de activos financieros	1.625.311	1.189	13.308	-	7.141	1.646.949
Margen Neto	2.675.638	630.044	143.475	(24.876)	(85.844)	3.338.437
Ingresos operacionales	801.642	(46.198)	1.433	435.536	(442.032)	750.381
Ingresos comisiones y honorarios	640.711	(161.954)	(415)	46.324	(8.325)	516.341
Ingresos por servicios	139.370	40.350	1.906	9.003	6.063	196.692
Ingresos por dividendos	18.697	8.808	-	26.420	(35.165)	18.760
Ingresos por método de participación, neto	2.864	66.598	(58)	353.789	(404.605)	18.588
Gastos operacionales	2.542.246	602.740	121.944	54.526	(78.752)	3.242.704
Gastos de personal	1.210.176	219.755	42.670	32.741	(27.573)	1.477.769
Gastos administrativos y operativos	1.633.627	282.509	73.831	20.249	(49.696)	1.960.520
Amortización y depreciación	227.014	16.059	5.443	1.536	(1.483)	248.569
Derivados, neto	(528.571)	84.417	-	-	-	(444.154)
Otros ingresos (gastos) operacionales, neto	(523.614)	5.391	145	8.405	(2.944)	(512.617)
Resultado Operacional	411.420	(13.503)	23.109	364.539	(452.068)	333.497
Ingresos no operacionales, neto	100.980	179.512	23.930	389	(35.612)	269.199
Resultado antes de Impuesto a la renta y participación no controladora	512.400	166.009	47.039	364.928	(487.680)	602.696
Impuesto de renta	(118.208)	11.520	56	(4.862)	234	(111.260)
Utilidad del periodo	394.192	177.529	47.095	360.066	(487.446)	491.436
Utilidad atribuible a participaciones no controladoras	10.832	59.317	32.669	3.327	90.488	196.633
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora	383.360	118.212	14.426	356.739	(577.934)	294.803
Total	394.192	177.529	47.095	360.066	(487.446)	491.436

Las operaciones entre Grupo Bolívar S.A 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 7. Gestión de Riesgos

Al 30 de septiembre de 2021, no se presentan cambios significativos en la gestión de riesgos del Grupo, respecto a lo informado en los estados financieros consolidados con corte diciembre 31 de 2020.

NOTA 8. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

A continuación, se detalla el efectivo y equivalentes de efectivo:

	Al 30 de septiembre de 2021	Al 31 de diciembre de 2020
Caja	3.101.262	2.969.032
Banco de la República	2.370.615	1.770.977
Bancos y otras entidades financieras	6.848.564	6.303.723
Canje	82.219	26.799
Administración de liquidez	42	43
Remesas en tránsito	29.557	2.518
Fondos especiales	61	1.894
Total efectivo y equivalentes de efectivo	12.432.320	11.074.986

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.

Grupo Bolívar S.A. y Subsidiarias
Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

Los saldos en Caja y Bancos Centrales de moneda legal, son parte del encaje requerido que la subsidiaria Banco Davivienda debe mantener sobre los depósitos recibidos de clientes, de acuerdo con las disposiciones legales.

NOTA 9. Cartera de Créditos y operaciones de leasing financiero, neto

i. Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero por modalidad

A continuación se detalla la cartera de créditos y leasing financiero por modalidad

	Al 30 de septiembre de 2021	Al 31 de diciembre de 2020
Cartera Comercial		
Corporativos y constructores	32.432.866	31.369.574
Otras líneas comerciales	13.866.350	13.189.091
Leasing financiero	3.531.947	3.550.907
Tarjeta de Crédito	451.732	419.949
Vehículos	1.225.770	572.274
Descubiertos en cuenta corriente	151.770	125.353
	51.660.435	49.227.148
Cartera Vivienda		
Cartera Vivienda	16.722.968	14.655.386
Leasing Habitacional	12.495.590	11.246.727
	29.218.558	25.902.113
Cartera Consumo		
Tarjeta de Crédito	5.104.545	5.484.370
Otras líneas de consumo	24.239.191	22.779.543
Vehículos	2.694.821	2.677.412
Descubiertos en cuenta corriente	20.043	17.436
Leasing financiero	95.472	86.687
	32.154.072	31.045.448
Cartera Microcrédito		
Microcrédito	6.808	12.680
Leasing Financiero	11	48
	6.819	12.728
Cartera Bruta	113.039.884	106.187.437
Deterioro	(5.604.614)	(6.396.737)
Cartera Neta	107.435.270	99.790.700



Grupo Bolívar S.A. y Subsidiarias
Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

ii. Movimiento de Deterioro

	Stage 1	Stage 2	Stage 3	
	Pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo	Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo con deterioro	Total
Comercial				
Saldo inicial a 1 de enero de 2021	286.143	680.679	1.784.878	2.751.700
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	110.166	(97.902)	(12.264)	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (no deteriorado)	(8.481)	41.020	(32.539)	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (deteriorado)	(3.361)	(110.388)	113.749	-
Deterioro activos financieros	(61.795)	97.442	779.947	815.594
Deterioro de nuevos activos	73.027	96.439	250.763	420.229
Recuperación deterioro	(190.874)	(173.417)	(527.315)	(891.606)
Préstamos castigados	(95)	(804)	(209.782)	(210.681)
Reexpresión de cartera en moneda extranjera	11.954	5.456	33.790	51.200
Neto conciliación provisión cartera comercial	216.684	538.525	2.181.227	2.936.436
Consumo				
Saldo inicial a 1 de enero de 2021	1.002.721	848.696	1.305.231	3.156.648
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	182.038	(153.470)	(28.568)	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (no deteriorado)	(50.872)	68.804	(17.932)	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (deteriorado)	(23.031)	(40.655)	63.686	-
Deterioro activos financieros	582.804	648.870	1.498.732	2.730.406
Deterioro de activos nuevos	377.423	206.374	166.250	750.047
Recuperación deterioro	(248.198)	(251.748)	(764.367)	(1.264.313)
Préstamos castigados	(925.232)	(840.765)	(1.676.217)	(3.442.214)
Reexpresión de cartera en moneda extranjera	4.032	23.394	98.877	126.303
Neto conciliación provisión cartera consumo	901.685	509.500	645.692	2.056.877

Grupo Bolívar S.A. y Subsidiarias
Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

Vivienda				
Saldo inicial a 1 de enero de 2021	56.168	144.273	286.406	486.847
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	83.774	(58.209)	(25.565)	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (no deteriorado)	(5.912)	28.934	(23.022)	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (deteriorado)	(2.652)	(31.174)	33.826	-
Deterioro activos financieros	18.451	54.015	334.506	406.972
Deterioro de activos nuevos	14.083	1.792	120	15.995
Recuperación deterioro	(20.822)	(34.118)	(153.044)	(207.984)
Préstamos castigados	(1.106)	(823)	(115.470)	(117.399)
Reexpresión de cartera en moneda extranjera	(11.253)	13.639	23.161	25.547
Neto conciliación provisión cartera vivienda	130.731	118.329	360.918	609.978
Microcrédito				
Saldo inicial a 1 de enero de 2021	92	362	1.088	1.542
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	97	(57)	(40)	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (no deteriorado)	(13)	77	(64)	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (deteriorado)	(9)	(106)	115	-
Deterioro activos financieros	(18)	121	1.335	1.438
Recuperación deterioro	(9)	(42)	(424)	(475)
Préstamos castigados	-	(39)	(1.200)	(1.239)
Reexpresión de cartera en moneda extranjera	-	-	57	57
Neto conciliación provisión cartera microcrédito	140	316	867	1.323
Saldo a 30 de septiembre de 2021 (*)				5.604.614

Grupo Bolívar S.A. y Subsidiarias
Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

	Stage 1	Stage 2	Stage 3	
	Pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo	Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo con deterioro	Total
Comercial				
Saldo inicial a 1 de enero de 2020	151.938	566.803	1.424.265	2.143.006
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	18.252	(16.857)	(1.395)	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (no deteriorado)	(10.255)	18.671	(8.416)	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (deteriorado)	(2.803)	(295.081)	297.884	-
Deterioro activos financieros	68.468	334.718	1.008.511	1.411.697
Deterioro de nuevos activos	143.633	227.515	341.914	713.062
Recuperación deterioro	(79.936)	(95.178)	(534.288)	(709.402)
Préstamos castigados	(2.902)	(59.315)	(785.320)	(847.537)
Reexpresión de cartera en moneda extranjera	(252)	(597)	41.723	40.874
Neto conciliación provisión cartera comercial	286.143	680.679	1.784.878	2.751.700
Consumo				
Saldo inicial a 1 de enero de 2020	643.790	592.875	411.302	1.647.967
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	140.888	(135.398)	(5.490)	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (no deteriorado)	(55.727)	67.278	(11.551)	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (deteriorado)	(41.084)	(79.748)	120.832	-
Deterioro activos financieros	326.475	803.716	1.510.611	2.640.802
Deterioro de activos nuevos	483.881	295.444	268.656	1.047.981
Recuperación deterioro	(254.731)	(190.116)	(504.878)	(949.725)
Préstamos castigados	(234.483)	(492.977)	(511.583)	(1.239.043)
Reexpresión de cartera en moneda extranjera	(6.288)	(12.378)	27.332	8.666
Neto conciliación provisión cartera consumo	1.002.721	848.696	1.305.231	3.156.648

Grupo Bolívar S.A. y Subsidiarias
Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

Vivienda				
Saldo inicial a 1 de enero de 2020	38.386	58.806	255.772	352.964
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	23.671	(12.907)	(10.764)	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (no deteriorado)	(9.042)	31.414	(22.372)	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (deteriorado)	(1.428)	(19.004)	20.432	-
Deterioro activos financieros	26.334	136.287	244.810	407.431
Deterioro de activos nuevos	9.442	4.189	305	13.936
Recuperación deterioro	(30.182)	(55.180)	(109.181)	(194.543)
Préstamos castigados	(1.017)	(96)	(121.883)	(122.996)
Reexpresión de cartera en moneda extranjera	4	764	29.287	30.055
Neto conciliación provisión cartera vivienda	56.168	144.273	286.406	486.847
Microcrédito				
Saldo inicial a 1 de enero de 2020	181	609	1.588	2.378
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses	123	(111)	(12)	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (no deteriorado)	(14)	107	(93)	-
Transferencias a pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de la vida del activo (deteriorado)	(16)	(92)	108	-
Deterioro activos financieros	5	1.156	2.798	3.959
Recuperación deterioro	(28)	(65)	(641)	(734)
Préstamos castigados	(159)	(1.242)	(2.836)	(4.237)
Reexpresión de cartera en moneda extranjera	-	-	176	176
Neto conciliación provisión cartera microcrédito	92	362	1.088	1.542
Saldo a 31 de diciembre de 2020 (*)				6.396.737

(*)Importe sin descontar de cartera originada con deterioro crediticio en el momento del reconocimiento inicial

iii. Cartera con accionistas y empleados

Los préstamos a accionistas y préstamos de vivienda otorgados a empleados con beneficio de tasa:

	Al 30 de septiembre de 2021	Al 31 de diciembre de 2020
Accionistas (*)	269	85
Empleados	520.941	470.610
Consumo	108.372	94.986
Vivienda	292.327	269.597
Leasing Vivienda	120.242	106.027
Total cartera	521.210	470.695

(*) Accionistas con participación mayor al 5%

NOTA 10. Depósitos y Exigibilidades

A continuación se presentan los depósitos y exigibilidades:

	Al 30 de septiembre de 2021		Al 31 de diciembre de 2020	
	Saldo	Intereses Pagados	Saldo	Intereses Pagados
Pasivos que generan intereses				
Cuenta corriente	7.869.826	73.576	6.184.020	132.752
Cuentas de ahorro	43.805.823	306.702	38.467.456	621.426
Depósitos a término (CDT)	31.396.701	879.809	33.738.782	1.605.024
Total pasivos que generan intereses	83.072.350	1.260.087	78.390.258	2.359.202
Pasivos que no generan intereses				
Cuenta corriente	6.753.343	-	6.751.917	-
Cuentas de ahorro	82.301	-	1.330.130	-
Exigibilidades por servicios	482.406	-	861.239	-
Depósitos electrónicos	560.796	-	524.579	-
Otros *	289.304	-	425.636	-
Total pasivos que no generan intereses	8.168.150	-	9.893.501	-
Total depósitos y exigibilidades	91.240.500	1.260.087	88.283.759	2.359.202

*Otros: Bancos y Corresponsales - Depósitos Especiales - Servicios de Recaudos - Establecimientos Afiliados-Cuentas Canceladas.



Grupo Bolívar S.A. y Subsidiarias
Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

A continuación se presentan los saldos para los depósitos por moneda y tasa:

	Al 30 de septiembre de 2021		Al 31 de diciembre de 2020	
	Capital	% Tasa Implícita	Capital	% Tasa Implícita
Moneda legal				
Depósitos y exigibilidades				
Cuenta corriente	7.604.214	0.24%	9.417.406	0,57%
Cuenta de ahorros	37.144.518	0.92%	34.929.713	2,19%
Depósitos a término (CDT)	20.591.785	3.66%	25.794.781	5,43%
Exigibilidades por servicios	292.064		647.781	
Depósitos electrónicos	560.796		524.579	
*Otros	247.005		332.667	
Total moneda legal	66.440.382		71.646.927	
Moneda extranjera				
Depósitos y exigibilidades				
Cuenta corriente	7.018.955	0.00%	3.518.531	0,00%
Cuenta de ahorros	6.743.606	2.90%	4.867.873	1,66%
Depósitos a término (CDT)	10.804.916	3.35%	7.944.001	0,89%
Exigibilidades por servicios	190.341		213.457	
*Otros	42.300		92.970	
Total moneda legal	24.800.118		16.636.832	
Total depósitos y exigibilidades	91.240.500		88.283.759	

La maduración de los pasivos financieros se indica a continuación:

	Al 30 de septiembre de 2021				Total
	Menor a 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	
Cuenta corriente	14.623.169	-	-	-	14.623.169
Cuentas de ahorro	43.856.925	31.199	-	-	43.888.124
Depósitos a término	26.330.016	5.050.671	13.983	2.031	31.396.701
Exigibilidades por servicios	482.406	-	-	-	482.406
Depósitos electrónicos	560.795	-	-	-	560.795
Otros *	289.305	-	-	-	289.305
	86.142.616	5.081.870	13.983	2.031	91.240.500

Grupo Bolívar S.A. y Subsidiarias
Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

	Al 31 de diciembre de 2020				Total
	Menor a 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	
Cuenta corriente	12.935.937	-	-	-	12.935.937
Cuentas de ahorro	39.781.360	16.226	-	-	39.797.586
Depósitos a término	25.520.414	8.212.909	2.776	2.683	33.738.782
Exigibilidades por servicios	861.239	-	-	-	861.239
Depósitos electrónicos	524.579	-	-	-	524.579
Otros *	425.636	-	-	-	425.636
	80.049.165	8.229.135	2.776	2.683	88.283.759

(*) Otros: Bancos y Corresponsales - Depósitos Especiales - Servicios de Recaudos - Establecimientos Afiliados

NOTA 11. 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 Vencimient o	Saldo
Saldo al 31 de diciembre de 2020				15.449.286
Nuevos préstamos				
	Pesos	0,00%-10,17%	2020-2033	1.886.315
	Dólares	0,55%-6,34%	2020-2034	3.409.635
	Lempiras	6,64%-12,5%	2021-2050	49.469
	Colones	1%-6,10%	2021-2051	474.508
Pagos del periodo				
	Pesos	0,00%-10,52%	2020-2033	(2.049.238)
	Dólares	0,35%-6,75%	2014-2034	(5.989.794)
	Colones	0,00%-4,70%	2016-2021	(163.627)
Otros movimientos				
Intereses por pagar				34.765
Reexpresión				1.103.521
Costo por amortizar				3.117
Otros				18.072
Saldo al 30 de septiembre de 2021				14.226.029

Grupo Bolívar S.A. y Subsidiarias
Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

	Moneda	Tipo de interés nominal	Año de Vencimiento	Saldo
Saldo al 31 de diciembre de 2019				14.460.831
Nuevos préstamos				
	Pesos	0,04%-10,17%	2020-2033	2.998.246
	Dólares	1,34%-6,34%	2020-2034	10.355.666
	Lempiras	6,64%-12,5%	2020-2050	27.705
Pagos del periodo				
	Pesos	0,04%-10,52%	2020-2033	(2.586.082)
	Dólares	0,35%-7,45%	2015-2034	(10.641.018)
	Colones	5,00%-5,00%	2016-2021	(6)
Otros movimientos				
Intereses por pagar				111.520
Reexpresión				635.182
Costo por amortizar				(7.015)
Otros				94.257
Saldo al 31 de diciembre de 2020				15.449.286

A continuación se detalla los préstamos y créditos de las compañías del Grupo:

	Al 30 de septiembre de 2021	Al 31 de diciembre de 2020
Entidades del país		
Moneda Legal		
Obligaciones Financieras	3.600.817	3.721.170
Otros	274.136	241.706
Moneda Extranjera		
Bancos del Exterior	6.066.465	7.637.141
Otras Obligaciones	187.367	153.150
Entidades del Exterior	4.097.244	3.696.119
	14.226.029	15.449.286

Grupo Bolívar S.A. y Subsidiarias
Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

La maduración de las obligaciones financieras al 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020, se indica a continuación:

	Al 30 de septiembre de 2021				Total
	Menor a 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	
Moneda Legal					
Bancoldex	44.896	522.019	43.900	-	610.815
Finagro	43.789	222.165	98.379	-	364.333
Findeter	33.710	956.685	727.390	101.720	1.819.505
Otros Bancos y Entidades Financieras del país	164.028	889.112	22.003	5.157	1.080.300
Moneda Extranjera					
Bancoldex	275	-	436	75.640	76.351
Findeter	142	-	-	106.742	106.884
Bancos y entidades del exterior:	2.957.722	1.636.432	2.683.883	2.702.435	9.980.472
Otras obligaciones	2.995	-	184.374	-	187.369
Total	3.247.557	4.226.413	3.760.365	2.991.694	14.226.029

	Al 31 de diciembre de 2020				Total
	Menor a 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	
Moneda Legal					
Bancoldex	59.880	597.179	151.023	-	808.082
Finagro	20.466	188.365	94.787	333	303.951
Findeter	70.819	527.488	1.066.722	152.507	1.817.536
Otros Bancos y Entidades Financieras del país	195.946	804.143	15.030	18.186	1.033.305
Moneda Extranjera					
Bancoldex	852	-	20.121	70.459	91.432
Findeter	488	-	45.883	101.670	148.041
Bancos y entidades del exterior:	5.599.506	463.758	1.199.908	3.830.617	11.093.789
Otras obligaciones	2.776	150.374	-	-	153.150
Total	5.950.733	2.731.307	2.593.474	4.173.772	15.449.286



Grupo Bolívar S.A. y Subsidiarias
Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

NOTA 12. Instrumentos de deuda emitidos

El detalle de los títulos de inversión en circulación correspondientes a emisiones de bonos ordinarios e hipotecarios y subordinados, se presenta a continuación:

	Al 30 de septiembre de 2021	Al 31 de diciembre de 2020
Saldo bonos emitidos	17.452.322	14.017.184
Intereses títulos emitidos	284.227	8.511
Costo amortizado	(16.147)	3.122
	17.720.402	14.028.817

Bonos emitidos en Colombia

	Fecha	Valor emisión	Plazo (Meses)	Rendimiento	Vencimiento	Saldo
Saldo al 31 de diciembre de 2020						14.028.817
Nuevas emisiones						
TF	18/02/2021	220.630	60	TF 4,69%	18/02/2026	220.630
TF	18/02/2021	202.603	120	TF 2,51%	18/02/2031	209.700
		1.819.56		TF 6,65%		
TF	22/04/2021	0	600	Perp.	22/04/2071	1.254.139
TF	07/09/2021	205.495	60	TF 6,89%	07/09/2026	205.495
IPC	18/02/2021	275.760	84	IPC+1,91%	18/02/2028	275.760
IPC	07/09/2021	217.285	120	IPC 3,4%	07/09/2031	217.285
IBR	07/09/2021	277.220	36	IBR 1,34%	07/09/2024	277.220
Redenciones						(354.022)
Variación TRM						284.521
Variación UVR						11.677
Intereses						122.157
Costo amortizado						(16.658)

Bonos emitidos en Subsidiarias Internacionales

<u>Nuevas emisiones</u>						
Dólares	02/08/2021 -			4,70% -	02/08/2023 -	156.790
	20/09/2021	68	24 – 60	5,60%	20/09/2021	
Colones	28/01/2021 -			4,71% -	26/01/2023 -	946.135
	29/09/2021	156.386	24 – 61	5,88%	24/09/2026	
Redenciones						(402.415)
Costo amortizado						511
Intereses por Pagar						162.070
Reexpresión						120.590
Saldo al 30 de septiembre de 2021						17.720.402

Grupo Bolívar S.A. y Subsidiarias
Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

Bonos emitidos en Colombia

	Fecha	Valor emisión	Plazo (Meses)	Rendimiento	Vencimiento	Saldo
Saldo al 31 de diciembre de 2019						12.886.013
Nuevas emisiones						
TF	11/02/2020	169.300	84	TF 6,24%	11/02/2027	169.300
TF	11/02/2020	243.880	60	TF 6,04%	11/02/2025	243.880
TF	11/02/2020	286.819	144	TF 2,83%	11/02/2032	290.604
IBR	25/08/2020	362.500	84	IBR+2,05%	25/08/2027	362.500
TF	20/11/2020	275.000	60	IPC+1,65%	27/10/2025	275.000
TF	20/11/2020	180.000	120	IPC+1,66%	28/10/2030	180.000
TF	20/11/2020	545.000	300	3,79% EA	27/10/2045	545.000
Redenciones						(777.466)
Variación TRM						72.499
Variación UVR						(161.616)
Intereses						(6.739)
Costo amortizado						3.509

Bonos emitidos en Subsidiarias Internacionales

<u>Nuevas emisiones</u>						
Dólares	19/06/2020					
	-				18/06/2021 -	51.371
	06/07/2020	40	12 - 36	3,65% - 5,25%	29/06/2023	
	23/03/2020					
Colones	-				22/03/2021 -	
	11/11/2020	107.323	12 - 37	4,71% - 8,42%	23/06/2023	596.716
Redenciones						(716.636)
Costo por amortizar						-
Intereses por Pagar						15.250
Otros movimientos						(387)
Reexpresión						19
Saldo al 31 de diciembre de 2020						<u>14.028.817</u>

Grupo Bolívar S.A. y Subsidiarias
Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

A continuación se presenta el detalle de los bonos, por cada una de las emisiones vigentes:

Tipo Emisión	Fecha	Valor emisión	Plazo (Meses)	Rendimiento	Vencimiento	Al 30 de septiembre de 2021 Valor en libros	Al 31 de diciembre de 2020 Valor en libros
<u>Bonos Subordinados sin garantía</u>							
IPC	25/04/2012- 29/03/2017	1.385.655	96-180	IPC+3,83%- IPC+4,56%	25/04/2022- 25/04/2027	1.358.656	1.358.656
IPC	11/06/2014	333.600	108	IPC+3,59%	11/06/2023	335.255	334.756
IPC	11/06/2014	151.349	240	IPC+4,35%	11/06/2034	152.036	151.806
IPC	27/10/2020	275.000	60	IPC+1,65%	27/10/2025	278.022	276.580
IPC	27/10/2020	180.000	120	IPC+2,66%	28/10/2030	182.246	181.341
<u>Tasa Fija</u>	29/03/2017	198.947	84	TF 7,40%	29/03/2024	198.947	198.947
	27/10/2020	545.000	300	3,79% EA	27/10/2045	587.111	548.942
Intereses <u>En Dólares</u>						10.366	8.123
Bonos Internacionales	09/07/2012- 22/04/2021	2.714.685	120-600	TF 5,875%- TF 6,65%	09/07/2022- 22/04/2071	3.247.348	1.716.250
Intereses						81.028	47.949
Total Bonos Subordinados						6.431.015	4.823.350
<u>Bonos ordinarios (sin garantía)</u>							
<u>IPC</u>	15/08/2012- 07/09/2021	3.714.972	36-180	IPC+1,91% - IPC+4,50%	16/07/2022- 26/09/2031	3.714.972	3.575.949
<u>IBR</u>	25/04/2017- 07/09/2021	1.159.745	36-120	IBR+1,09%- IBR+2,13%	15/11/2021- 25/08/2027	1.159.745	882.525
<u>Tasa Fija</u>	24/10/2017- 18/02/2021	3.265.043	36-84	TF+4,69% - TF+7,5%	19/02/2022- 11/02/2027	3.265.043	3.044.413
<u>UVR</u>	11/02/2020- 07/09/2021	699.014	60-144	UVR 2,51%- 6,89%	07/09/2026- 11/02/2032	717.476	290.604
Intereses						156.082	61.685
Total Bonos ordinarios						9.013.318	7.855.176
Costo amortizado						(26.866)	(10.207)
Total Bonos Ordinarios						15.417.467	12.668.319



Grupo Bolívar S.A. y Subsidiarias
Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

Tipo Emisión	Fecha	Valor emisión	Plazo (Meses)	Rendimiento	Vencimiento	Valor en libros	Valor en libros
<u>Filiales Internacionales</u>							
<u>Bonos ordinarios (sin garantía)</u>							
<u>Colones</u>							
Bonos Internacionales	27/02/2019-29/09/2021	1.607.539	24 – 60	4,71% - 8,42%	10/11/2022 - 24/09/2026	1.607.539	835.796
Intereses						24.878	8.696
Costo amortizado						511	329
<u>En Dólares</u>							
Bonos Internacionales	29/11/2016 - 20/09/2021	201	12-180	3,65% - 6,30%	06/07/2022 - 23/01/2034	569.770	510.788
Intereses						100.213	4.868
<u>Lempiras</u>							
Bonos Internacionales	01/01/2002	23	180	15%	27/11/2017	24	21
<u>Total Bonos Subsidiarias Internacionales</u>						2.302.935	1.360.498
<u>Total Instrumentos de Deuda Emitidos</u>						17.720.402	14.028.817

NOTA 13. Impuestos por pagar

El saldo de las cuentas por pagar está constituido por:

	Al 30 de septiembre de 2021	Al 31 de diciembre de 2020
Renta y complementarios	23.673	13.383
Industria y comercio	10.660	32.235
Timbre	9	12
A las ventas retenido	1	22
Sobre las ventas por pagar	37.906	51.363
Sobretasas y otros	4.187	2.340
Total impuesto por pagar	76.436	99.355

NOTA 14. Partes relacionadas

Al tercer trimestre de 2021 no se presentaron variaciones importantes en transacciones entre partes relacionadas, ni en los pagos por beneficios realizados a los administradores de Grupo Bolívar respecto a los últimos estados financieros publicados con corte al 31 de diciembre de 2020.

NOTA 15. Impuestos a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias se reconoce basado en la mejor estimación de la administración, tanto del impuesto de renta corriente como del impuesto de renta diferido.

La tasa tributaria efectiva del Grupo respecto de las operaciones continuas para el periodo de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2021 fue de 30,87% (periodo de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2020 fue de 18,46%).

El aumento de la tasa efectiva de tributación en 12,41 puntos porcentuales se origina principalmente por el efecto de la aplicación de rentas exentas por vivienda de interés social en la subsidiaria Banco Davivienda S.A, que para el periodo terminado al 30 de septiembre de 2020 fueron superiores a las aplicadas en el mismo periodo del año 2021.

La tasa tributaria efectiva del Grupo respecto de las operaciones continuas para el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2021 es del 34,09% mientras que para el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2020 fue de 10,37%. El aumento de la tasa efectiva en 23,72% puntos porcentuales se genera principalmente, por la aplicación de las rentas exentas de intereses de vivienda de interés social y los descuentos tributarios que provienen de la subsidiaria Banco Davivienda S.A, que para el trimestre terminado al 30 de septiembre de 2020 fueron superiores frente al mismo trimestre del año 2021.

Adicionalmente, en el trimestre terminado al 30 de septiembre de 2021 se produce un incremento en la tasa efectiva, originado en la actualización de los impuestos diferidos derivados de la expedición de la Ley 2155 de 14 de septiembre de 2021 "Ley de Inversión Social" por medio de la cual se incrementa la tarifa del impuesto de renta a partir del año 2022 al 35% y para las instituciones financieras la tarifa se incrementa al 38% en los años 2022 a 2025.

NOTA 16. Hechos posteriores**Escisión parcial por absorción y fusión por absorción de las subsidiarias Servicios Bolívar Facilities S.A.S., Richnestt S.A y Asistencia Bolívar S.A**

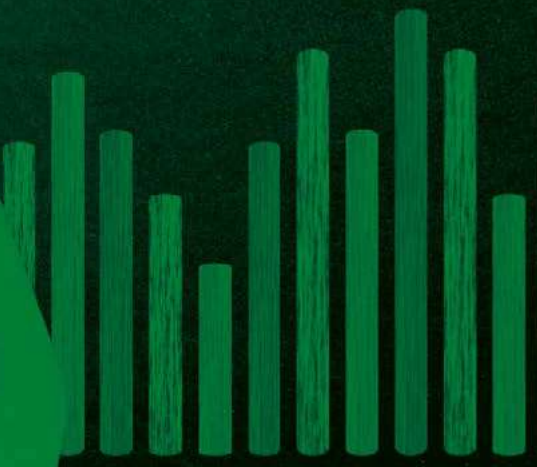
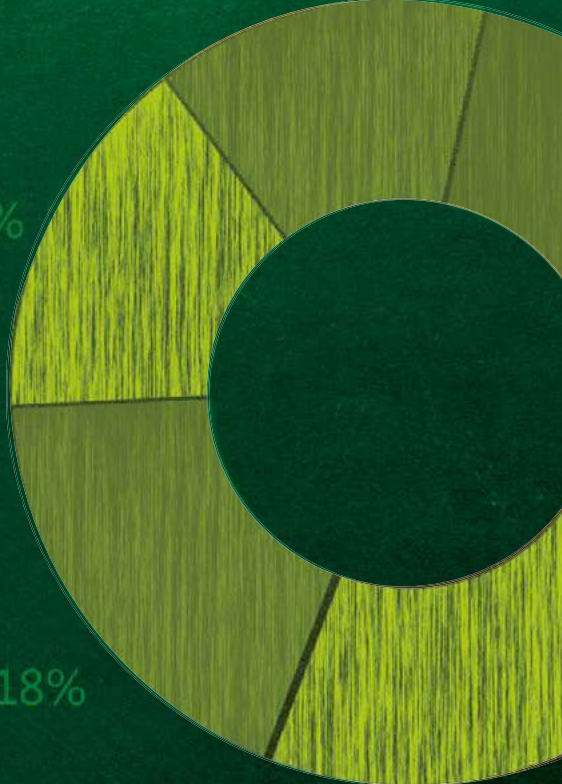
Las Asambleas de Accionistas de las mencionadas sociedades, que sesionaron en forma extraordinaria el 25 de mayo del año en curso, aprobaron el proyecto de escisión parcial por absorción seguida de una fusión por absorción (inmediatamente subsecuente).

Las "Sociedades Participantes" son sociedades controladas por Grupo Bolívar S.A., matriz del Grupo Empresarial Bolívar, quien ejerce el control de dichas empresas por detentar, a través de sus filiales y subsidiarias, el 100% del capital en Servicios Bolívar Facilities S.A.S. y Richnestt S.A., y el 99,99% en Asistencia Bolívar S.A.

Los términos de intercambio de la fusión por absorción son los siguientes:

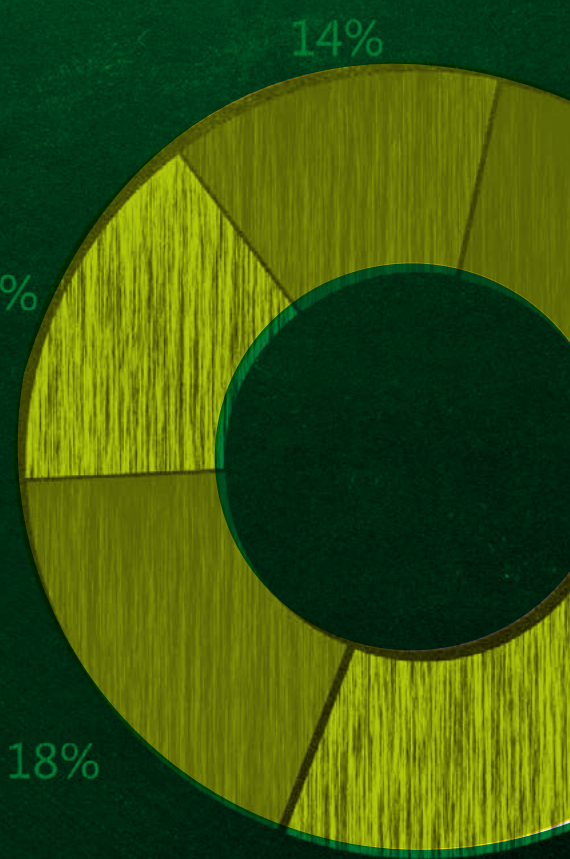
A los accionistas de Asistencia Bolívar S.A., les corresponderá 0.0000516964 acciones de Richnestt S.A. por cada acción de la sociedad, esto es 1.418 acciones.

Después de la escisión, a los accionistas de Richnestt S.A., les corresponderá 0.8957712970 acciones de la sociedad una vez fusionada, esto es 6.912 acciones.



GRUPO
BOLÍVAR





ESTADOS FINANCIEROS
SEPARADOS INTERMEDIOS
CONDENSADOS POR LOS
PERÍODOS TERMINADOS AL
30 DE SEPTIEMBRE DE 2021 Y
31 DE DICIEMBRE DE 2020.



INFORME DEL REVISOR FISCAL SOBRE LA REVISIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA

Señores Accionistas
Grupo Bolívar S.A.:

Introducción

He revisado la información financiera intermedia condensada separada que se adjunta, al 30 de septiembre de 2021 de Grupo Bolívar S.A., la cual comprende:

- el estado condensado separado de situación financiera al 30 de septiembre de 2021;
- los estados condensados separados de resultados y otro resultado integral por los períodos de tres y nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2021;
- el estado condensado separado de cambios en el patrimonio por el período de nueve meses que terminó el 30 de septiembre de 2021;
- el estado condensado separado de flujos de efectivo por el período de nueve meses que terminó el 30 de septiembre de 2021; y
- las notas a la información financiera intermedia.

La administración es responsable por la preparación y presentación de esta información financiera intermedia condensada separada de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Mi responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre esta información financiera intermedia condensada separada basado en mi revisión.

Alcance de la revisión

He realizado mi revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 “Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad”, incluida en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia. Una revisión de información financiera intermedia consiste en hacer indagaciones, principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables, y la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia y, por consiguiente, no me permite obtener seguridad de haber conocido todos los asuntos significativos que hubiera podido identificar en una auditoría. Por lo tanto, no expreso una opinión de auditoría.

Conclusión

Basado en mi revisión, nada ha llamado mi atención que me haga suponer que la información financiera intermedia condensada separada al 30 de septiembre de 2021 que se adjunta no ha sido preparada, en todos los aspectos de importancia material, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.



Gustavo Adolfo Roa Camargo
Revisor Fiscal de Grupo Bolívar S.A.
T.P. 90879 - T
Miembro de KPMG S.A.S.

12 de noviembre de 20



INFORME DEL REVISOR FISCAL SOBRE EL REPORTE EN LENGUAJE eXTENSIBLE BUSINESS REPORTING LANGUAGE (XBRL)

Señores Accionistas
Grupo Bolívar S.A.:

Introducción

He revisado el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) al 30 de septiembre de 2021 de Grupo Bolívar S.A., que incorpora la información financiera intermedia separada la cual comprende:

- el estado separado de situación financiera al 30 de septiembre de 2021;
- los estados separados de resultados y otro resultado integral por los períodos de tres y nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2021;
- el estado separado de cambios en el patrimonio por el período de nueve meses que terminó el 30 de septiembre de 2021;
- el estado separado de flujos de efectivo por el período de nueve meses que terminó el 30 de septiembre de 2021; y
- las notas al reporte.

La administración es responsable por la preparación y presentación de este reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) que incorpora la información financiera intermedia separada de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, y por la presentación del reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) según instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia. Mi responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) que incorpora la información financiera intermedia separada, basado en mi revisión.

Alcance de la revisión

He realizado mi revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 “Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad”, incluida en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia. Una revisión de información financiera intermedia consiste en hacer indagaciones, principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables y la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia y, por consiguiente, no me permite obtener seguridad de haber conocido todos los asuntos significativos que hubiera podido identificar en una auditoría. Por lo tanto, no expreso una opinión de auditoría.

Conclusión

Basado en mi revisión, nada ha llamado mi atención que me haga suponer que el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL), que incorpora la información financiera intermedia separada de Grupo Bolívar S.A. al 30 de septiembre de 2021, no ha sido preparado, en todos los aspectos de importancia material, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia.



Gustavo Adolfo Roa Camargo
Revisor Fiscal de Grupo Bolívar S.A.
T.P. 90879 - T
Miembro de KPMG S.A.S.


12 de noviembre de 2021

GRUPO BOLÍVAR S. A.
ESTADO CONDENSADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
Al 30 de septiembre de 2021
(En miles de pesos colombianos)

		30 de septiembre de 2021	31 de diciembre de 2020
	Nota		
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	\$ 121.760.429	660.940.205
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	7	12.570.210	72.200.581
Activos por impuestos corrientes		11.187.320	8.089.764
Otros impuestos		593.952	261.410
Otros activos		82.919	-
Total activos corrientes		\$ 146.194.830	741.491.960
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	7	\$ 451.885.442	358.566.905
Propiedades y equipo		42.080	42.080
Propiedades de inversión		2.439.447	2.452.616
Instrumentos financieros	8	714.337.564	175.180.520
Inversiones en títulos participativos con cambios en el ORI, neto		30.991.933	29.482.094
Inversiones en subsidiarias y asociadas	9	11.917.864.084	11.305.715.345
Inversiones en derechos fiduciarios		26.362.803	26.440.997
Otros activos		87.360	87.360
Total activos no corrientes		\$ 13.144.010.714	11.897.967.918
Total activos		\$ 13.290.205.544	12.639.459.878
Pasivos			
Préstamos y obligaciones	11	\$ 5.144	643
Otras cuentas por pagar		64.343.960	31.573.780
Pasivos laborales		214.857	223.438
Instrumentos derivados	12	26.245.878	-
Total pasivos corrientes		\$ 90.809.839	31.797.861
Instrumentos de deuda emitidos	13	\$ 1.534.669.523	1.493.425.480
Impuestos diferidos, neto		9.550.637	558.428
Total pasivos no corrientes		\$ 1.544.220.160	1.493.983.908
Total pasivos		\$ 1.635.029.999	1.525.781.769
Patrimonio			
Capital suscrito y pagado	14	\$ 8.034.053	8.034.053
Prima en colocación de acciones		15.573.223	13.132.255
Reservas		8.435.621.887	8.110.613.812
Otros resultados integrales		448.263.384	479.705.399
Resultados del periodo		691.578.232	445.655.622
Resultados acumulados		97.546.744	97.978.946
Resultados acumulados proceso de convergencia a NIIF		1.958.558.022	1.958.558.022
Total patrimonio de los accionistas		\$ 11.655.175.545	11.113.678.108
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		\$ 13.290.205.544	12.639.459.878

"Las notas son parte integral de la información financiera intermedia condensada separada"


MIGUEL CORTÉS KOTAL
 Representante Legal (*)


HILDA JANNETH ROZO BARRERA
 Contador T.P. 34216-T (*)


GUSTAVO ADOLFO ROA CAMARGO
 Revisor Fiscal T.P. 90879-T
 Miembro de KPMG S.A.S.
 (Véase mi informe del 12 de noviembre
 de 2021)


Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en
 *) estos estados financieros condensados separados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la
 Compañía.

ESTADO CONDENSADO SEPARADO DE RESULTADOS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL
por los periodos de tres y nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2021
(Expresados en miles de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción (COP))

	Nota	Tres meses		Nueve meses	
		30 de septiembre 2021	30 de septiembre 2020	septiembre 2021	septiembre 2020
INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES					
Ingreso por método de participación, neto	9	\$ 320.672.755	254.373.732	704.680.989	359.248.252
Gastos de personal		(1.005.909)	(926.029)	(3.655.334)	(3.449.109)
Otros gastos operacionales	15	(1.353.372)	(1.682.817)	(3.501.900)	(9.404.166)
Resultados de actividades de la operación		\$ 318.313.474	251.764.887	697.523.756	346.394.977
Ingresos financieros	16	121.508.271	999.993	313.018.285	30.807.161
Gastos financieros	17	(120.112.394)	(7.034.370)	(313.272.196)	(24.823.013)
Otros ingresos no operacionales	18	453.599	662.044	11.742.235	5.557.057
Otros gastos no operacionales	19	(660.449)	(311.939)	(8.261.714)	(2.919.644)
Utilidad antes de impuestos		319.502.501	246.080.614	700.750.366	355.016.538
Impuesto de renta		(5.331.353)	(46.834)	(9.172.134)	(135.070)
RESULTADO DEL PERIODO		\$ 314.171.148	246.033.780	691.578.232	354.881.468
Otros resultados integrales:					
Utilidad neta del periodo de operaciones continuadas		314.171.148	246.033.780	691.578.232	354.881.468
Partidas que no serán reclasificadas a resultados					
Resultado por el método de participación patrimonial, neto	20	82.461.087	135.601.620	(36.002.395)	323.235.463
Superávit por inversiones a valor razonable		504.713	-	1.509.838	-
Retención en la fuente dividendos trasladable, neto		1.560.700	(2.848.658)	3.050.542	(2.848.658)
Total otros resultados integrales durante el periodo		84.526.500	132.752.962	(31.442.015)	320.386.806
Resultados y otro resultado integral total del periodo		398.697.648	378.786.743	660.136.217	675.268.274
UTILIDAD NETA POR ACCIÓN (en pesos colombianos)		\$ 3.973	3.113	8.748	4.491

"Las notas son parte integral de la información financiera intermedia condensada separada"


MIGUEL CORTÉS KOTAL
Representante Legal (*)


HILDA JANNETH ROZO BARRERA
Contador T.P. 34216-T (*)


GUSTAVO ADOLFO ROA CAMARGO
Revisor Fiscal T.P. 90879-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 12 de noviembre de 2021)

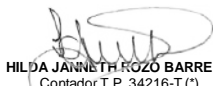
*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros condensados separados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía.

GRUPO BOLÍVAR S. A.
ESTADO CONDENSADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
por el período de nueve meses que terminó el 30 de septiembre de 2021
(En miles de pesos colombianos)

	Capital suscrito y pagado	Prima en colocación de acciones	Reservas							Otros resultados Integrales	Resultados del período	Resultados acumulados	Resultados acumulados proceso de convergencia a NIIF	Total patrimonio de los accionistas
			Legal	Para readquisición de acciones	Acciones propias readquiridas	A disposición de la junta directiva	Para protección de inversiones	Para donaciones	Total Reservas					
Saldo al 31 de diciembre de 2019	\$ 8.034.053	12.146.424	4.145.657	72.800.000	(53.486.968)	32.400	6.886.231.880	8.000.000	6.917.722.969	323.436.668	1.311.702.540	97.978.946	1.958.558.022	10.629.579.622
Apropiación de la utilidad del ejercicio							1.240.242.877	12.000.000	1.252.242.877		(1.252.242.877)			-
Utilidades distribuidas:														
- Dividendos decretados						(24.468)	(59.459.664)		(59.484.132)		(59.459.663)			(118.943.795)
- Entrega de 21.093 acciones de las propias readquiridas en calidad de premio, por un valor de \$ 53.000 (en pesos) cada una.		985.831		132.098					132.098					1.117.929
Resultado al 30 de septiembre de 2020											354.881.468			354.881.468
Otros resultados integrales del período										320.386.806				320.386.806
Saldo al 30 de septiembre de 2020	\$ 8.034.053	13.132.255	4.145.657	72.800.000	(53.354.870)	7.932	8.067.015.093	20.000.000	8.110.613.812	643.823.474	354.881.468	97.978.946	1.958.558.022	11.187.022.029
Saldo al 31 de diciembre de 2020	\$ 8.034.053	13.132.255	4.145.657	72.800.000	(53.354.870)	7.932	8.067.015.093	20.000.000	8.110.613.812	479.705.399	445.655.622	97.978.946	1.958.558.022	11.113.678.108
Apropiación de la utilidad del ejercicio							385.192.120	-	385.192.120		(385.192.120)			-
Utilidades distribuidas:														
- Dividendos decretados (nota 14)						(52.247)	(60.384.464)		(60.436.711)		(60.463.502)			(120.900.213)
- Apropiación para reserva a disposición de la junta directiva						439.000	(439.000)		-					-
- Entrega de 40.345 acciones de las propias readquiridas en calidad de premio, por un valor de \$ 66.765 (en pesos) cada una.		2.440.968		252.666					252.666					2.693.634
Resultado al 30 de septiembre de 2021											691.578.232			691.578.232
Otros resultados integrales del período										(31.442.015)		(432.202)		(31.874.217)
Saldo al 30 de septiembre de 2021	\$ 8.034.053	15.573.223	4.145.657	72.800.000	(53.102.204)	394.685	8.391.383.749	20.000.000	8.435.621.887	448.263.384	691.578.232	97.546.744	1.958.558.022	11.655.175.544

Las notas son parte integral de la información financiera intermedia condensada separada


MIGUEL CORTÉS KOTAL
 Representante Legal (*)


HILDA JANNETH ROZO BARRERA
 Contador T.P. 34216-T (*)


GUSTAVO ADOLFO ROA CAMARGO
 Revisor Fiscal T.P. 90879-T
 Miembro de KPMG S.A.S.
 (Véase mi informe del 12 de noviembre de 2021)


* Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros condensados separados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía.

GRUPO BOLÍVAR S. A.
ESTADO CONDENSADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
por el período de nueve meses que terminó el 30 de septiembre de 2021
(En miles de pesos colombianos)

		30 de septiembre de 2021	30 de septiembre de 2020
Flujos de efectivo de las actividades de operación:	Nota		
Resultado del período		\$ 691.578.232	354.881.468
Ajustes para conciliar el resultado del periodo con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Depreciación		13.169	13.169
Pérdida en derechos fiduciarios		78.194	89.954
Ingreso por método de participación, neto	9	(704.680.989)	(359.248.252)
Provisión inversiones permanentes		-	2.499.360
Amortización gastos diferidos		(82.919)	5.309
Diferencia en cambio, neta		(5.654.630)	(2.500.103)
Acciones readquiridas entregadas como premio		2.693.634	1.117.929
Impuesto de renta y complementarios		179.925	135.070
Total		(15.875.384)	(3.006.096)
Cambios en activos y pasivos operacionales:			
(Aumento) Inversión subsidiarias y asociadas		-	(28.485.096)
(Aumento) instrumentos financieros		(512.911.167)	-
Disminución (Aumento) deudores corto plazo		59.630.371	(71.957.763)
Aumento deudores largo plazo		(93.318.537)	(8.003.182)
Disminución impuesto diferido neto		8.992.209	5.416
Aumento pasivos laborales		(8.582)	54.410
Aumento impuestos corrientes, neto		(559.481)	(2.200.835)
Aumento cuentas por pagar		(421.714)	610.914
Aumento pasivos estimados y provisiones		-	-
Inversiones subordinadas - dividendos recibidos		56.097.654	270.281.183
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de operación		(498.374.631)	157.298.950
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:			
Pago intereses bonos		(38.736.893)	(24.966.883)
Aumento instrumentos de deuda emitidos		79.980.937	24.433.111
Dividendos pagados		(87.710.717)	(83.645.885)
Efectivo neto usado en las actividades de financiación		(46.466.674)	(84.179.658)
Efecto por diferencia en cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo		5.661.529	743
(Disminución) aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		(544.841.305)	73.119.292
Efectivo y equivalente de efectivo al comienzo del periodo		660.940.205	93.717.505
Efectivo y equivalente de efectivo al final del periodo		\$ 121.760.429	166.837.541

"Las notas son parte integral de la información financiera intermedia condensada separada"


MIGUEL CORTÉS KOTAL
Representante Legal (*)


HILDA JANNETH ROZO BARRERA
Contador T.P. 34216-T (*)


GUSTAVO ADOLFO ROA CAMARGO
Revisor Fiscal T.P. 90879-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 12 de noviembre de 2021)

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros condensados separados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía.

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a la información financiera intermedia condensada separada
(En miles de pesos Colombianos)

Contenido

NOTA 1. Entidad que reporta	2
NOTA 2. Hechos significativos	2
NOTA 3. Bases de preparación de los estados financieros	3
a) Marco técnico normativo.....	3
b) Uso de estimaciones y juicios.....	4
NOTA 4. Políticas contables significativas	5
a) Cambios en políticas contables	5
NOTA 5. Determinación de valor razonable	5
NOTA 6. Efectivo y equivalentes de efectivo	8
NOTA 7. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	9
NOTA 8. Instrumentos financieros	10
NOTA 9. Inversiones en subsidiarias y asociadas	11
NOTA 10. Impuestos a las ganancias	13
NOTA 11. Otras cuentas por pagar	13
NOTA 12. Instrumentos derivados	13
NOTA 13. Instrumentos de deuda emitidos	14
NOTA 14. Reservas	14
NOTA 15. Otros gastos operacionales	18
NOTA 16. Ingresos financieros	18
NOTA 17. Gastos financieros.....	19
NOTA 18. Otros ingresos no operacionales.....	19
NOTA 19. Otros gastos no operacionales	19
NOTA 20. Pérdida por método de participación patrimonial ORI.	19
NOTA 21. Partes relacionadas	20
NOTA 22. Eventos Subsecuentes.....	20

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a la información financiera intermedia condensada separada
(En miles de pesos Colombianos)

NOTA 1. Entidad que reporta

Grupo Bolívar S.A. (la Compañía), es una entidad de carácter privado, con domicilio en Bogotá, en la Av. El Dorado No. 68 B 31 piso 10.

El objeto social de la Compañía consiste en la inversión de sus fondos o disponibilidades en bienes muebles e inmuebles con fines rentísticos y de valoración y particularmente, la conformación, administración y manejo de un portafolio de inversiones propias constituido por acciones, cuotas sociales y partes de interés en sociedades comerciales o civiles; títulos de participación o inversión, bonos emitidos por entidades públicas o privadas y otros títulos valores de contenido crediticio o de participación de libre circulación en el mercado, cédulas u otros documentos de deuda; marcas patentes u otras formas de propiedad industrial.

NOTA 2. Hechos significativos

Al 30 de septiembre de 2021, se registraron los siguientes hechos significativos en la operación de Grupo Bolívar que afecta los estados financieros condensados separados.

- Dividendos decretados: El 25 de marzo de 2021 la Asamblea General de Accionistas aprobó el pago de un dividendo en efectivo de \$ 117 (en pesos) por acción y por mes sobre 79.037.257 acciones en circulación durante 12 meses a partir de abril de 2021. El 50% con cargo a las utilidades, el cual se pagará durante 6 meses a partir de abril de 2021 y el otro 50% con cargo a la reserva ocasional el cual se pagará durante 6 meses a partir de octubre de 2021, y pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$ 125 (en pesos) por acción sobre 79.037.257 acciones en circulación, no constitutivo ni de renta ni de ganancia ocasional. El dividendo se pagará en dos cuotas de \$ 63 y \$ 62 (en pesos) cada una la primera cuota se pagó el 15 de abril y la segunda se pagará el 15 octubre de 2021, aplicando las normas del pago ex-dividendo. El 50,4% con cargo a las utilidades y el otro 49.6% con cargo a la reserva ocasional.
- A partir del mes de marzo de 2020, la propagación acelerada del COVID-19 hacia países fuera de China generó medidas de contención (aislamiento social y/o cuarentenas) tomadas alrededor del mundo y medidas para mitigar su impacto económico.

Además de esta situación, la falta de consenso al interior de la OPEP para lograr un acuerdo de recorte en la producción de petróleo que mitigara la caída en la demanda global, fueron las principales fuentes de riesgo que llevaron a que los mercados financieros alrededor del mundo presentaran fuertes desvalorizaciones y una migración de recursos hacia activos considerados refugio como los tesoros de EEUU y el dólar. Ante este escenario los bancos centrales tomaron diferentes medidas para flexibilizar y ampliar las condiciones de liquidez de las economías, y los gobiernos medidas de impacto fiscal

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a la información financiera intermedia condensada separada
(En miles de pesos Colombianos)

para proteger a la población más vulnerable, motivar la demanda y aminorar las quiebras de las empresas, y de esta manera, disminuir los efectos negativos sobre el crecimiento económico.

Producto de esta coyuntura, para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2020, la Compañía presentó efectos negativos principalmente por la valoración del método de participación, en especial el efecto presentado en las compañías de seguros del Grupo, en las cuales el portafolio de inversión presentó una importante desvalorización al cierre de marzo de 2020, sin embargo, en el tercer trimestre de 2021, y producto de una moderada tranquilidad en los mercados y una prudente reactivación de las economías se presentó una corrección importante en las desvalorizaciones de los activos locales e internacionales.

En la nota 9 se discrimina el cálculo del método de participación y se muestra el efecto que cada inversión en subsidiaria tuvo sobre el resultado de la Compañía.

Además, la Compañía tomó las medidas encaminadas a mantener una adecuada operación, incluyendo actividades tales como el debido cumplimiento regulatorio – haciendo un seguimiento especial a las normas que nos son aplicables y que han sido expedidas con ocasión de la pandemia-, los cierres contables, la transmisión de la información financiera, las relaciones con nuestros inversionistas y la publicación de información relevante, entre otras.

En lo que hace relación a la continuidad del negocio, dentro de las medidas tomadas podemos comentar que se ha tenido en cuenta la disponibilidad de los recursos para el uso requerido de la tecnología; así mismo se habilitó el acceso remoto y se realizaron todas las labores necesarias para la protección de la información; además se mantienen los controles y esquemas de seguridad definidos para mitigar los riesgos de ciberseguridad que pueden presentarse durante la coyuntura.

NOTA 3. Bases de preparación de los estados financieros

a) Marco técnico normativo

La información financiera condensada separada ha sido preparada de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 modificado por el Decreto 2496 de 2015, 2131 de 2016, 2170 de 2017, 2483 de 2018, 2270 de 2019 y 1432 de 2020. Las NCIF aplicables en 2021 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

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a la información financiera intermedia condensada separada
(En miles de pesos Colombianos)

de base corresponden a las traducidas oficialmente al español y emitidas por el IASB al segundo semestre de 2018 y la incorporación de la modificación a la NIIF 16 Arrendamientos: Reducción del Alquiler, relacionadas con el Covid 19 emitida en 2020.

La información financiera condensada separada ha sido preparada de acuerdo con la NIC 34 información financiera intermedia. No incluyen toda la información requerida para un conjunto completo o estados financieros NIIF. Por lo tanto los estados financieros condensados separados del periodo intermedio deberán ser leídos en conjunto con los Estados Financieros anuales de la Compañía, a 31 de diciembre de 2020.

Estos estados financieros condensados separados fueron preparados para cumplir con las disposiciones legales a que está sujeta la Compañía como entidad legal independiente, algunos principios contables pueden diferir con relación a los aplicados en los estados financieros consolidados y, adicionalmente, no incluyen los ajustes ni eliminaciones necesarios para la presentación de la situación financiera consolidada y los resultados integrales consolidados de la Compañía y, sus subordinadas.

Por consiguiente, la información financiera condensada separada debe leerse conjuntamente con la información financiera condensada consolidada de Grupo Bolívar S.A. y sus subordinadas.

Para efectos legales en Colombia, los estados financieros separados son los estados financieros principales.

b) Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros separados, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos y pasivos contingentes en la fecha del balance, así como los ingresos y gastos del año. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier periodo futuro afectado.

No se identificaron estimados y/o juicios significativos en la aplicación de políticas contables que tienen efecto importante en los estados financieros separados de la Compañía.

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a la información financiera intermedia condensada separada
(En miles de pesos Colombianos)

NOTA 4. Políticas contables significativas

Las políticas contables y metodologías de cálculo aplicadas en la información financiera separada de Grupo Bolívar a 31 de diciembre de 2020, han sido aplicadas en esta información financiera condensada separada a 30 de septiembre de 2021.

a) Cambios en políticas contables

La Compañía ha aplicado consistentemente las políticas contables para todos los periodos presentados en estos estados financieros condensados separados.

NOTA 5. Determinación de valor razonable

De acuerdo con la NIIF 13, el valor razonable es el precio recibido por la venta de un activo o el valor pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición.

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Compañía requieren la medición de los valores razonables, tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

La NIIF 13 establece la siguiente jerarquía para la medición del valor razonable:

Nivel 1: Precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede acceder en la fecha de medición.

Nivel 2: Variables diferentes a los precios cotizados del nivel 1, observables para el activo o pasivo, directa o indirectamente.

Nivel 3: Variables no observables para el activo o pasivo.

Para Grupo Bolívar S.A, se clasifican los activos financieros en cada una de estas jerarquías partiendo de la evaluación de los datos de entrada utilizados para obtener el valor razonable. Para estos efectos, se determina qué variables son observables partiendo de criterios como la disponibilidad de precios en mercados, su publicación y actualización regular, la confiabilidad y posibilidad de verificación, y su publicación por parte de fuentes independientes que participan en los mercados.

Mediciones de valor razonable sobre base recurrente

Las mediciones recurrentes son aquellas que requieren o permiten las normas contables NIIF en el estado de situación financiera al final de cada periodo sobre el que se informa. De ser requeridas de forma circunstancial, se catalogan como no recurrentes.

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a la información financiera intermedia condensada separada
(En miles de pesos Colombianos)

La siguiente tabla analiza, dentro de la jerarquía del valor razonable, los activos y pasivos (por clase) de la compañía medidos a valor razonable al 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020.

30 de septiembre de 2021	VALOR RAZONABLE			
En miles de Pesos	Libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados				
Equivalentes de Efectivo (FICS)	63.475.798	-	63.475.798	-
Derechos Fiduciarios	26.362.803	-	-	26.362.803
Total	89.838.601	-	63.475.798	26.362.803
Inversiones en títulos de deuda emitidos y garantizados				
En pesos colombianos				
Gobierno colombiano	94.784.679	94.784.679	-	-
Total en pesos colombianos	94.784.679	94.784.679	-	-
En moneda extranjera				
Gobierno colombiano	54.132.538	54.132.538	-	-
Instituciones Financieras	565.420.347	-	565.420.347	-
Total en moneda extranjera	619.552.885	54.132.538	565.420.347	-
Total inversiones en títulos de deuda emitidos y garantizados	714.337.564	148.917.217	565.420.347	-
Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en ORI				
Inversiones en títulos participativos con cambios en el ORI, neto	30.991.933	-	-	30.991.933
Total	30.991.933	-	-	30.991.933
Activos financieros medidos a costo amortizado (no medidos a valor razonable de forma recurrente)				
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	464.455.652	-	-	464.455.652
Total	464.455.652	-	-	464.455.652
Pasivos financieros medidos a costo amortizado (no medidos a valor razonable de forma recurrente)				
Instrumentos de deuda emitidos	1.534.669.523	-	1.533.703.007	-
Préstamos y obligaciones	5.144	-	-	5.144
Otras cuentas por pagar	64.343.960	-	-	64.343.960
Total	1.599.018.627	-	1.533.703.007	64.349.104

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a la información financiera intermedia condensada separada
(En miles de pesos Colombianos)

31 de diciembre de 2020	VALOR RAZONABLE			
En miles de Pesos	Libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados				
Equivalentes de Efectivo (FICS)	342.397.677	-	342.397.677	-
Derechos Fiduciarios	26.440.997	-	-	26.440.997
Total	368.838.674	-	342.397.677	26.440.997
Inversiones en títulos de deuda emitidos y garantizados				
En pesos colombianos				
Gobierno colombiano	95.514.447	95.514.447	-	-
Gobiernos extranjeros	10.900.349	10.900.349	-	-
Total en pesos colombianos	106.414.796	106.414.796	-	-
En moneda extranjera				
Gobierno colombiano	25.010.854	25.010.854	-	-
Gobiernos extranjeros	24.798.836	24.798.836	-	-
Instituciones Financieras	7.289.422	-	7.289.422	-
Entidades del Sector Real	11.666.612	-	11.666.612	-
Total en moneda extranjera	68.765.724	49.809.690	18.956.034	-
Total inversiones en títulos de deuda emitidos y garantizados	175.180.520	156.224.486	18.956.034	-
Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en ORI				
Inversiones en títulos participativos con cambios en el ORI, neto	29.482.094	-	-	29.482.094
Total	29.482.094	-	-	29.482.094
Activos financieros medidos a costo amortizado (no medidos a valor razonable de forma recurrente)				
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	430.767.486	-	-	430.767.486
Total	430.767.486	-	-	430.767.486
Pasivos financieros medidos a costo amortizado (no medidos a valor razonable de forma recurrente)				
Instrumentos de deuda emitidos	1.493.425.480	-	1.560.426.542	-
Préstamos y Obligaciones	643	-	-	643
Otras cuentas por pagar	31.573.780	-	-	31.573.780
Total	1.524.999.903	-	1.560.426.542	31.574.423

Para la determinación de los niveles de jerarquía del valor razonable, se realiza una evaluación de las metodologías utilizadas por el proveedor de precios oficial y se tiene cuenta el criterio experto de las áreas de tesorería, quienes tienen conocimiento de los mercados, los insumos y las aproximaciones utilizadas para la estimación de los valores razonables.

Participación en Fondos de Inversión Colectiva (FICS) (Nivel 2): El valor razonable para este tipo de inversiones no se establece por la interacción de oferentes y demandantes en un mercado de cotización de precios. No obstante, éste se asocia al valor de las unidades que representan cuotas partes del valor patrimonial del respectivo fondo o inversión, las cuales reflejan a su vez, los rendimientos o desvalorizaciones que se han obtenido en dichos FICS producto de aportes y retiros, así como de la valorización/desvalorización de su portafolio de inversiones, a partir de lo cual se genera un valor justo de intercambio para la inversión en los FICS.

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a la información financiera intermedia condensada separada
(En miles de pesos Colombianos)

Adicionalmente, debido a que los rendimientos generados por un FIC están dados por la valoración de los activos en que éste invierte, el nivel de jerarquía se encuentra asociado a los niveles de valor razonable de dichos activos.

Por consiguiente, al tener inversiones en FICS cuyo portafolio de inversión está compuesto, en su mayoría, por inversiones de renta variable y de renta fija locales, las cuales son valoradas usando como insumo los precios publicados por un proveedor de precios local autorizado, y puesto que dichos activos se encuentran clasificados en los niveles de jerarquía 1 o 2, la compañía ha clasificado sus inversiones en los fondos de inversión colectiva como Nivel 2.

Otros métodos: para los pasivos financieros la compañía utilizará aproximaciones para estimar un valor razonable maximizando la utilización de datos observables.

Para estos métodos, que se ubican en una jerarquía nivel 3, no existe un mercado secundario del que se puedan obtener indicios de un precio justo de intercambio, constituyéndose como mejor referente el precio generado por la transacción realizada. La valoración de estos instrumentos, que se basa en el enfoque de flujo de caja descontado, tiene como principal variable la tasa interna de retorno implícita en el valor de la compra.

La Compañía no ha revelado los valores razonables de los instrumentos financieros como los derechos fiduciarios, las inversiones en títulos participativos, las cuentas por cobrar y cuentas por pagar, porque los importes en libros son una aproximación muy cercana al valor razonable.

NOTA 6. Efectivo y equivalentes de efectivo

El valor del efectivo y equivalentes de efectivo están libres de restricciones y/o gravámenes.

Los fondos compuestos por bancos y derechos fiduciarios, devengan intereses a tasas variables sobre la base de las tasas diarias de depósitos y el saldo de equivalente de efectivo.

El siguiente es el detalle del efectivo y equivalentes del efectivo:

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a la información financiera intermedia condensada separada
(En miles de pesos Colombianos)

El siguiente es el detalle de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar a largo plazo:

				30 de septiembre de 2021	31 de diciembre de 2020
<u>Compañías subordinadas:</u>					
	<u>Vencimiento</u>	<u>Garantía</u>	<u>Interés</u>		
Sentido Empresarial S.A.S.	jul-28	Pagaré	IBR 3m + 2,68%	11.769.037	-
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	dic-22	Pagaré	IPC + 2,20%	\$ 40.000.000	40.000.000
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	mar-23	Pagaré	IPC + 2,45%	50.000.000	50.000.000
Compañía de Seguros Bolívar S.A.	dic-23	Pagaré	IPC + 2,60%	50.000.000	50.000.000
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	dic-22	Pagaré	IPC + 2,20%	25.000.000	10.000.000
Sentido Empresarial Internacional S.A.	dic-27	Pagaré	IPC + 3,75%	21.916.553	21.916.553
Riesgos e Inversiones Bolívar Internacional S.A.	dic-27	Pagaré	IPC + 3,75%	36.620.547	36.620.547
Soluciones Bolívar S.A.S. antes Riesgo e Inversiones	dic-27	Pagaré	IPC + 3,75%	61.988.722	16.000.000
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	mar-22	Pagaré	0%	3.982.867	3.982.867
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	dic-27	Pagaré	IPC + 3,75%	90.000.000	90.000.000
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	dic-30	Pagaré	IPC + 4,25%	39.873.353	39.873.353
Constructora Bolívar Bogotá S.A.	ene-31	Pagaré	IPC + 4,25%	20.126.647	-
				451.277.726	358.393.320
<u>Intereses por cobrar:</u>					
Sentido Empresarial S.A.S.				15.978	-
Compañía De Seguros Bolívar S.A.				47.903	41.561
Seguros Comerciales Bolívar S.A.				13.532	2.794
Sentido Empresarial Internacional S.A.				110.561	25.765
Riesgos e Inversiones Bolívar Internacional S.A.				188.294	46.594
Soluciones Bolívar S.A.S. antes Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.				-	4.205
Constructora Bolívar Bogotá S.A.				231.448	52.666
				607.716	173.585
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar a largo plazo				\$ 451.885.442	358.566.905
Total deudores				\$ 464.455.652	430.767.486

NOTA 8. Instrumentos financieros

El siguiente es el detalle de los instrumentos financieros a 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020:

		30 de septiembre de 2021	31 de diciembre de 2020
<u>Activo</u>			
<u>Inversiones en títulos de deuda emitidos y garantizados</u>			
<u>En pesos colombianos</u>			
Gobierno colombiano	\$	94.784.679	95.514.447
Gobiernos extranjeros		-	10.900.349
		94.784.679	106.414.796
<u>En moneda extranjera</u>			
Gobierno colombiano	\$	54.132.538	25.010.854
Gobiernos extranjeros		-	24.798.836
Instituciones financieras*		565.420.347	7.289.422
Entidades del sector real		-	11.666.612
		619.552.885	68.765.724
Total instrumentos financieros		714.337.564	175.180.520

* La variación corresponde principalmente a la adquisición de los bonos híbridos del Banco Davivienda.

El portafolio de renta fija, se entregó en calidad de encargo fiduciario de administración a la Fiduciaria Davivienda S.A., bajo las directrices de la Compañía, y el dominio de los bienes los ostenta Grupo Bolívar S.A. Por tal motivo se reflejan en los estados financieros los activos, pasivos, ingresos y gastos generados del mismo.

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a la información financiera intermedia condensada separada
(En miles de pesos Colombianos)

NOTA 9. Inversiones en subsidiarias y asociadas

El siguiente es un detalle de las inversiones en subsidiarias y asociadas al 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre 2020.

INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS 30 de septiembre de 2021	% de Participación	No de acciones	Valor inversión por método de participación patrimonial	Método de Participación Patrimonial ORI	Método de Participación sobre resultados	Dividendos
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.*	100,00%	7.912.013	2.259.245.638	89.806.153	163.839.613	19.969.921
Compañía de Seguros Bolívar S.A.*	30,00%	13.333.999	746.932.453	(3.022.278)	41.915.709	11.707.251
Capitalizadora Bolívar S.A.*	17,35%	330.768.323	24.658.083	642.611	(1.042.670)	1.372.689
Inversora Bolívar S.A.S.*	100,00%	500.000	3.934.821	2.018.582	146.505	-
Seguros Comerciales Bolívar S.A.*	25,03%	10.768.221	362.832.734	8.952.144	31.157.654	-
Constructora Bolívar Bogotá S.A. ¹	0,00%	23.270	10.131	(32)	647	99
Constructora Bolívar Cali S.A.*	4,80%	83.292	15.252.512	84.369	2.560.365	599.896
Sociedades Bolívar S.A.S.*	100,00%	2	177	-	(375)	-
Banco Davivienda S.A.*	9,03%	40.805.701	1.245.199.395	51.291.498	82.165.130	-
Multinversiones S.A.S.*	100,00%	7.500.000	156.202.239	1.957.432	7.130.409	-
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.*	0,28%	26.845	230.081	(5.875)	24.690	-
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S.*	100,00%	7.500.000	995.258.465	(3.504.795)	62.877.476	-
Soluciones Bolívar S.A.S. antes Riesgo e Inversiones	100,00%	9.333.333	3.257.980.206	154.455.246	153.183.761	-
Sentido Empresarial S.A.S.*	100,00%	7.000.000	83.003.308	53.519.468	(3.250.654)	-
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.*	100,00%	8.000.000	2.253.356.920	89.827.912	163.941.327	22.880.000
Prevención Técnica Ltda.*	80,00%	10.400	803.424	(3.568)	31.402	-
Totales		443.565.399	11.404.900.588	446.018.866	704.680.989	56.529.856

INVERSIONES EN ASOCIADAS 30 de septiembre de 2021	% de Participación	No de acciones	Valor inversión
Sura Asset Management S.A	7,31%	191.198	512.963.496
Totales		191.198	512.963.496

Totales	11.917.864.084
----------------	-----------------------

(*) La compañía mantiene inversiones en compañías del Grupo, posee en ellas control y por ende aplica el método de participación patrimonial.

(i) El porcentaje de participación en 2021 y 2020 en Constructora Bolívar Bogotá S.A. es de 0,00099%

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a la información financiera intermedia condensada separada
(En miles de pesos Colombianos)

INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS						
31 de diciembre de 2020	% de Participación	No de acciones	Valor inversión por método de participación patrimonial	Método de Participación Patrimonial ORI	Método de Participación sobre resultados	Dividendos
Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S.*	100,00%	7.912.013	2.057.333.587	31.763.794	68.926.674	89.999.148
Compañía de Seguros Bolívar S.A.*	30,00%	13.333.999	780.695.660	60.949.387	73.135.878	13.562.944
Capitalizadora Bolívar S.A.*	17,35%	330.768.323	27.110.057	679.226	1.800.414	515.999
Inversora Bolívar S.A.S.*	100,00%	500.000	3.788.316	2.018.582	217.194	-
Seguros Comerciales Bolívar S.A.*	25,03%	10.768.221	326.851.015	4.128.079	(5.473.376)	-
Constructora Bolívar Bogotá S.A. ¹	0,00%	23.270	9.583	(32)	912	-
Constructora Bolívar Cali S.A.*	4,80%	83.292	13.292.044	84.369	2.675.116	-
Sociedades Bolívar S.A.S.*	100,00%	2	552	-	(407)	-
Banco Davivienda S.A.*	9,03%	40.805.701	1.133.870.288	22.127.521	34.522.464	37.786.079
Multinversiones Bolívar S.A.S.*	100,00%	7.500.000	147.935.956	821.557	630.067	-
C.B. Bolívar Inmobiliaria S.A.*	0,28%	26.845	205.391	(5.875)	52.126	-
Construcción y Desarrollo Bolívar S.A.S.*	100,00%	7.500.000	932.380.983	(3.504.802)	89.554.156	7.995.000
Soluciones Bolívar S.A.S. antes Riesgo e Inversiones	100,00%	9.333.333	3.231.099.139	280.757.942	129.416.845	54.372.332
Sentido Empresarial S.A.S.*	100,00%	7.000.000	76.487.502	43.753.008	1.264.381	-
Inversiones Financieras Bolívar S.A.S.*	100,00%	8.000.000	2.060.919.755	38.452.075	68.335.423	90.000.000
Prevención Técnica Ltda.*	80,00%	10.400	772.021	(3.568)	50.556	424.681
Totales		443.565.399	10.792.751.849	482.021.261	465.108.423	294.656.183
INVERSIONES EN ASOCIADAS						
31 de diciembre de 2020	% de Participación	No de acciones	Valor inversión			
Sura Asset Management S.A.	7,31%	191.198	512.963.496			
Totales		191.198	512.963.496			
Totales			11.305.715.345			

(*) La compañía mantiene inversiones en compañías del Grupo, posee en ellas control y por ende aplica el método de participación patrimonial.

(¹) El porcentaje de participación en 2020 y 2019 en Constructora Bolívar Bogotá S.A. es de 0,00099%

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a la información financiera intermedia condensada separada
(En miles de pesos Colombianos)

NOTA 10. Impuestos a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias se reconoce basado en la mejor estimación de la administración, tanto del impuesto de renta corriente como del impuesto de renta diferido.

La tasa tributaria efectiva de la Compañía, respecto de las operaciones continuas para el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2021 fue de 1.31% (periodo de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2020 fue de 0.04%).

La tasa tributaria efectiva respecto de las operaciones continuas para el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2021 fue de 1.67% (periodo de tres meses terminado al 30 de septiembre de 2020 fue de 0.02%).

La variación en la tasa efectiva del periodo de nueve y tres meses de 1.65% y 1.27% respectivamente, se origina principalmente por el comportamiento del ingreso no gravado por método de participación.

NOTA 11. Otras cuentas por pagar

El siguiente es el detalle de otras cuentas por pagar:

	30 de septiembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Dividendos decretados por pagar	\$ 63.559.575	30.132.970
Proveedores	148.422	373.560
Otros	50.062	34.650
Otros pasivos por impuestos*	585.901	1.032.600
	\$ 64.343.960	31.573.780

*Los dividendos recibidos en el año 2021 y 2020, se gravaron con el Impuesto de Industria y Comercio ICA.

NOTA 12. Instrumentos derivados

El siguiente es el detalle de los instrumentos derivados:

Nombre del emisor	Actividad	Derecho Forward		Obligación Forward		Total Forward	
		30 de septiembre de 2021	31 de diciembre de 2020	30 de septiembre de 2021	31 de diciembre de 2020	30 de septiembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Banco Davivienda S.A.	Financiera	(369.932.853)	-	396.178.731	-	26.245.878	-
		\$ (369.932.853)	\$ -	\$ 396.178.731	\$ -	\$ 26.245.878	\$ -

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a la información financiera intermedia condensada separada
(En miles de pesos Colombianos)

NOTA 13. Instrumentos de deuda emitidos

El siguiente es el detalle de los instrumentos de deuda emitidos el cual incluye los intereses por pagar:

					30 de septiembre de 2021	31 de diciembre de 2020
	<u>Plazo</u> <u>meses</u>	<u>Emisión</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Interés</u>		
Bonos sub-serie C9	108	11/06/2014	11/06/2023	IPC+3,59%	335.255.169	334.755.569
Bonos sub-serie C20	240	11/06/2014	11/06/2034	IPC+4,35%	152.035.969	151.806.364
Bonos sub-serie C5	60	27/10/2020	27/10/2025	IPC+1,65%	278.021.956	276.580.120
Bonos sub-serie C10	120	27/10/2020	28/10/2030	IPC+2,66%	182.245.724	181.341.291
Bonos sub-serie C25	300	27/10/2020	27/10/2045	3,7900% EA	587.110.705	548.942.136
					\$ 1.534.669.523	1.493.425.480
					30 de septiembre de 2021	31 de diciembre de 2020
		<u>Bonos por periodo de maduración</u>				
		Entre 1 y 5 años			\$ 613.277.125	611.335.689
		Entre 5 y 10 años			182.245.724	181.341.291
		Mayor a 10 años			739.146.674	700.748.500
					\$ 1.534.669.523	1.493.425.480

NOTA 14. Reservas

El siguiente es el detalle de las reservas:

		30 de septiembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Reserva legal		\$ 4.145.657	4.145.657
Reserva para protección de inversiones		8.391.383.749	8.067.015.093
Reserva a disposición de la Junta Directiva		394.685	7.932
Reserva para donaciones		20.000.000	20.000.000
Reserva para readquisición de acciones		72.800.000	72.800.000
Número de acciones	6.046.928	(53.102.204)	(53.354.870)
		\$ 8.435.621.887	8.110.613.812

A continuación se detalla el movimiento que ha tenido las acciones propias readquiridas para el periodo comprendido del 1 de enero de 2020 al 30 de septiembre de 2021:

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a la información financiera intermedia condensada separada
(En miles de pesos Colombianos)

	Número de acciones	Valor acciones
Acciones propias readquiridas:		
Saldo al 1 de enero de 2020	6.108.366	\$ 53.486.968
Acciones entregadas como premio	(21.093)	(132.098)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	6.087.273	53.354.870
Saldo al 1 de enero de 2021	6.087.273	53.354.870
Acciones entregadas como premio	(40.345)	(252.666)
Saldo al 30 de septiembre de 2021	6.046.928	\$ 53.102.204

De acuerdo con las disposiciones vigentes, la Compañía debe constituir una reserva legal apropiando un mínimo de 10% del resultado neto, hasta llegar al 50% del capital suscrito y pagado y sólo podrá ser reducida para atender pérdidas en exceso de utilidades no distribuidas.

La Compañía de acuerdo con su objeto social y conciencia de su responsabilidad social constituye reservas con el fin de proteger inversiones y reserva para donaciones.

La Compañía cotiza sus acciones en la Bolsa de Valores de Colombia. Al 30 de septiembre de 2021 se encuentran 79.077.602 y al 31 de diciembre de 2020 se encontraban 79.037.257 acciones en circulación.

A continuación se detalla el movimiento que ha tenido las acciones en circulación para el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2020 al 30 de septiembre de 2021:

	No Acciones
Acciones en circulación	
Total a 01 enero de 2020	79.016.164
Acciones entregadas como premio	21.093
Total a 31 diciembre de 2020	79.037.257
Acciones entregadas como premio	40.345
Total acciones en circulación al 30 de septiembre de 2021	79.077.602

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a la información financiera intermedia condensada separada
(En miles de pesos Colombianos)

El siguiente es el detalle de los dividendos decretados:

	30 de septiembre de 2021
- Pago de un dividendo en efectivo de \$ 117 (en pesos) por acción y por mes sobre 79.037.257 acciones en circulación durante 12 meses a partir de abril de 2021. El 50% con cargo a las utilidades, el cual se pagará a partir de abril de 2021 y el otro 50% con cargo a reserva ocasional, el cual se pagara durante 6 meses a partir de octubre de 2021.	110.968.309
- Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$125 (en pesos) por acción sobre 79.037.257 acciones en circulación, no constitutivo ni de renta ni de ganancia ocasional. El dividendo se pagara el 15 de abril y el 15 de octubre de 2021, en dos cuotas de \$ 63 y \$ 62 (en pesos) cada una, aplicando las normas del pago ex-dividendo. El 50,4% con cargo a las utilidades y el otro 49,6% con cargo a reserva ocasional.	9.879.657
	120.847.966
	31 de diciembre de 2020
- Pago de un dividendo en efectivo de \$ 115 (en pesos) por acción y por mes sobre 79.016.164 acciones en circulación durante 12 meses a partir de abril de 2020. El 50% con cargo a las utilidades, el cual se pagará a partir de octubre de 2020 y el otro 50% con cargo a reserva ocasional, el cual se pagó durante 6 meses a partir de abril de 2020.	109.042.306
- Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$125 (en pesos) por acción sobre 79.016.164 acciones en circulación, no constitutivo ni de renta ni de ganancia ocasional. El dividendo se pagó el 15 de abril y el 15 de octubre de 2020, en dos cuotas iguales de \$ 62,5 (en pesos) cada una, aplicando las normas del pago ex-dividendo. El 50% con cargo a las utilidades y el otro 50% con cargo a reserva ocasional.	9.877.021
	118.919.327

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a la información financiera intermedia condensada separada
 (En miles de pesos Colombianos)

Dividendos acciones entregadas como premio

	30 de septiembre de 2021
- Pago de un dividendo en efectivo de \$117 (en pesos) por acción y por mes sobre 40.345 acciones entregadas como premio. Durante 10 meses a partir de junio de 2021.	47.204
- Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$ 125 (en pesos) por acción sobre 40.345 acciones entregadas como premio pagaderos el 15 de octubre de 2021.	5.043
	52.247

	31 de diciembre de 2020
- Pago de un dividendo en efectivo de \$115 (en pesos) por acción y por mes sobre 21.093 acciones entregadas como premio. Durante 9 meses a partir de julio de 2020.	21.831
- Pago de un dividendo extraordinario en efectivo de \$ 125 (en pesos) por acción sobre 21.093 acciones entregadas como premio pagaderos el 15 de octubre de 2020.	2.637
	24.468

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a la información financiera intermedia condensada separada
(En miles de pesos Colombianos)

NOTA 15. Otros gastos operacionales

El siguiente es el detalle de otros gastos operacionales:

	Tres Meses		Nueve meses	
	30 de septiembre 2021	30 de septiembre 2020	septiembre 2021	septiembre 2020
Contribuciones y afiliaciones				
Contribución a Superintendencia Financiera de Colombia	\$ 226.979	240.193	226.979	240.193
Afiliaciones	2.950	750	93.730	7.300
	229.929	240.943	320.709	247.493
Depreciaciones				
Construcciones y edificaciones	4.390	4.390	13.169	13.169
	4.390	4.390	13.169	13.169
Impuestos				
Industria y comercio	431.770	10.231	615.607	2.987.691
IVA descontable	-	-	-	73.788
Vehículos	2.108	-	2.108	3.425
Impuesto a las transacciones financieras	186.553	157.516	866.569	502.099
Retención en la fuente Encargo Fiduciario	8.344	-	72.244	-
Impuesto asumidos	53	-	53	-
A la propiedad raíz	-	-	14.683	14.416
	628.828	167.747	1.571.264	3.581.419
Gastos legales y notariales				
Notariales	6.806	4.520	19.235	15.876
Otros	-	219.344	2.086	246.116
	6.806	223.864	21.321	261.992
Seguros				
Cumplimiento	127.825	43.776	449.443	191.615
Incendio	-	-	4.604	3.805
Vehículos	784	2.333	784	3.098
Sustracción	-	-	4.500	4.500
	128.609	46.109	459.331	203.018
Diversos				
Honorarios	354.142	437.334	1.111.549	1.067.767
Gastos de viaje	667	7	683	1.361
Mantenimiento y reparaciones	-	-	3.874	3.813
Deterioro	-	562.423	-	4.024.134
	354.809	999.764	1.116.106	5.097.075
\$	1.353.371	1.682.817	3.501.900	9.404.166

NOTA 16. Ingresos financieros

El siguiente es el detalle de los ingresos financieros:

	Tres meses		Nueve meses	
	30 de septiembre 2021	30 de septiembre 2020	septiembre 2021	septiembre 2020
Dividendos	\$ -	-	20.140.190	26.374.058
Intereses garantía prendaria	4.995.950	264.255	13.652.170	616.043
Intereses depósitos a la vista	445.237	604.339	3.908.388	2.553.121
Rendimientos financieros	-	131.399	-	1.263.939
Valoración derechos fiduciarios de administración	-	-	8.731	-
Valoración títulos y bonos*	114.820.716	-	274.030.338	-
Valoración Forwards	1.246.368	-	1.278.468	-
\$	121.508.271	999.993	313.018.285	30.807.161

* La variación corresponde a la valoración por el portafolio del encargo fiduciario administrado por la Fiduciaria Davivienda S.A.

GRUPO BOLÍVAR S.A.
Notas a la información financiera intermedia condensada separada
(En miles de pesos Colombianos)

NOTA 17. Gastos financieros

El siguiente es el detalle de los gastos financieros:

	Tres meses		Nueve meses	
	30 de septiembre 2021	30 de septiembre 2020	septiembre 2021	septiembre 2020
Intereses bonos en circulación	\$ 28.422.308	6.994.300	79.980.937	24.433.111
Derechos fiduciarios de administración	51.048	14.390	86.924	89.953
Valoración Forwards	5.917.613	-	27.492.247	-
Valoración títulos y bonos*	85.654.616	-	205.177.357	-
Otros	66.809	25.680	534.731	299.949
	\$ 120.112.394	7.034.370	313.272.196	24.823.013

* La variación corresponde a la valoración por el portafolio del encargo fiduciario administrado por la Fiduciaria Davivienda S.A.

NOTA 18. Otros ingresos no operacionales

El siguiente es el detalle de los otros ingresos no operacionales:

	Tres meses		Nueve meses	
	30 de septiembre 2021	30 de septiembre 2020	septiembre 2021	septiembre 2020
Diferencia en cambio	\$ 387.094	563.482	10.877.153	4.031.718
Recuperación deterioro inversiones títulos participativos	-	98.559	-	1.524.774
Reintegro costos y gastos	-	-	821	-
Utilidad en venta de títulos y bonos	66.504	-	864.258	-
Otros	1	3	3	565
	\$ 453.599	662.044	11.742.235	5.557.057

NOTA 19. Otros gastos no operacionales

El siguiente es el detalle de los otros gastos no operacionales:

	Tres meses		Nueve meses	
	30 de septiembre 2021	30 de septiembre 2020	septiembre 2021	septiembre 2020
Diferencia en cambio	\$ 352.275	98.744	5.222.523	1.531.615
Gastos de representación	5.725	364	36.984	21.501
Multas, sanciones y litigios	-	23.965	22.001	23.965
Donaciones	-	-	235.000	235.000
Acciones readquiridas entregadas como premio	-	-	2.217.867	693.929
Gastos no deducibles	244.524	-	244.524	-
Pérdida en venta de Inversiones	33.726	-	106.436	-
Otros	24.199	188.866	176.380	413.634
	\$ 660.449	311.939	8.261.714	2.919.644

NOTA 20. Pérdida por método de participación patrimonial ORI.

La pérdida por método de participación patrimonial del Otro Resultado Integral ORI, presentada durante el periodo de nueve meses del año 2021, se genera principalmente en la inversión poseída en la Compañía de Seguros Bolívar S.A. y a su vez en la compañía Soluciones Bolívar S.A.S. antes Riesgo e Inversiones Bolívar S.A.S.; ya que

GRUPO BOLÍVAR S.A.

Notas a la información financiera intermedia condensada separada

(En miles de pesos Colombianos)

ella posee el 70% de las acciones de Seguros Bolívar S.A. Cabe resaltar que las compañías mencionadas anteriormente pertenecen a Grupo Bolívar y han sido impactadas en su core de negocio directamente por los efectos generados del Covid – 19.

NOTA 21. Partes relacionadas

Las operaciones celebradas entre la Compañía y sus subordinadas se realizaron dentro de los parámetros generales del mercado. En lo relacionado con las cuentas por cobrar o pagar, que no causaron intereses, esta situación no afecta los estados financieros de la Compañía, dado que en términos jurídicos los deudores son subordinadas, y en su calidad de matriz registra sus inversiones mediante el método de participación patrimonial, por lo que se eliminarían los ingresos de la acreedora contra los egresos de las deudoras.

Durante el trimestre actual, la variación más significativa, con respecto a diciembre de 2020, corresponde a la adquisición y valoración de los bonos híbridos del Banco Davivienda.

NOTA 22. Eventos Subsecuentes

Entre el 30 de septiembre de 2021 (fecha final del periodo sobre el que se informa) y 12 de noviembre de 2021 (fecha del informe del revisor fiscal), no se han identificado eventos subsecuentes.

