

Reporte de calificación

FONDO NACIONAL DEL AHORRO CARLOS LLERAS RESTREPO

Institución oficial especial

Comité Técnico: 29 de mayo de 2018
Acta número: 1357

Contactos:
Rodrigo Fernando Tejada Morales
rodrigo.tejada@spglobal.com
Andrés Marthá Martínez
andres.martha@spglobal.com

FONDO NACIONAL DEL AHORRO CARLOS LLERAS RESTREPO

Institución oficial especial

REVISIÓN PERIÓDICA		
EMISOR	DEUDA DE LARGO PLAZO 'AAA'	DEUDA DE CORTO PLAZO 'BRC 1+'
Cifras en millones de pesos colombianos (COP) al 31 de diciembre de 2017		Historia de la calificación:
Activos: COP7.796.625		Revisión periódica May./17: 'AAA'; 'BRC 1+'
Pasivo: COP5.357.793		Revisión periódica Ago./16: 'AAA'; 'BRC 1+'
Patrimonio COP2.438.832		Calificación inicial Mar./14: 'AAA'; 'BRC 1+'
Utilidad neta: COP93.923		

I. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

El Comité Técnico de BRC Investor Services S.A. SCV en su revisión periódica confirmó la calificación de deuda de largo plazo de 'AAA' y de deuda de corto plazo de 'BRC 1+' del Fondo Nacional del Ahorro Carlos Lleras Restrepo (en adelante, FNA).

Posición de negocio: Ponderamos el liderazgo en el mercado del FNA por tamaño de su cartera, la cual se concentra principalmente en el segmento de vivienda de interés social (VIS), y su importancia para la ejecución de la política pública de vivienda del Gobierno Nacional. En cesantías, el FNA es uno de los principales recaudadores y cuenta con una base de recursos más estable que la de la banca.

Esperamos que el crecimiento de la cartera de crédito del FNA en 2018 sea moderado, entre otros, teniendo en cuenta las cifras más recientes del producto interno bruto (PIB) de la construcción de edificaciones residenciales, el cual se contrajo -9,2% anual en marzo de este año, aun cuando el comportamiento del indicador de metros de área culminada y en proceso para VIS ha sido favorable. Para este año, la variación anual del saldo de cartera hipotecaria de la entidad podría estar en un rango de entre 5% y 8%. En próximas revisiones, daremos seguimiento a la evolución de la participación de mercado en crédito hipotecario del FNA, la cual viene decreciendo durante los últimos dos años.

En el segmento de cartera de vivienda, en diciembre de 2017 el FNA ocupaba la cuarta posición por tamaño de su cartera con una participación de 9,4% dentro del total del sistema financiero, superado por los principales bancos privados que lideran este segmento: Davivienda (24%), Bancolombia (19%) y BBVA Colombia (17%).

En el producto de cesantías, evidenciamos que el FNA es uno de los mayores recaudadores. El valor de las cesantías consignadas entre el primero de marzo de 2017 y el 14 de febrero de 2018 en los fondos de cesantías administrados por las Sociedades Administradoras de Fondos de Pensiones y de Cesantías

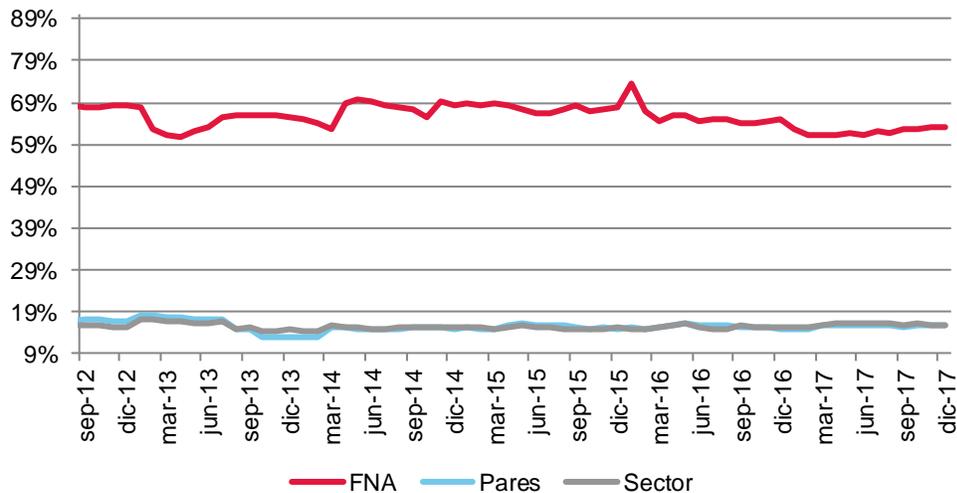
(AFP) y el Fondo Nacional del Ahorro, ascendió a \$7,4 billones de pesos colombianos (COP), lo que representa un aumento de 10,9% con respecto al mismo periodo de 2016. De estos recursos, 24,2% se recaudó a través del FNA.

El FNA es una entidad estatal y no forma parte de un grupo económico. Esta cumple una función de política pública, cuyo objetivo es administrar de manera eficiente las cesantías y contribuir a la solución del problema de vivienda y de educación de sus afiliados. Se beneficia no solo de la obligatoriedad que tienen los servidores públicos de la rama ejecutiva nacional de afiliarse al fondo a través del producto de cesantías, sino también del respaldo potencial que le otorga el Gobierno, quien por ley debe garantizar todas las obligaciones que contraiga el fondo.

Capital y solvencia: Los adecuados niveles de solvencia y de generación de utilidades actuales y proyectados, su fondeo robusto y el respaldo del Gobierno que se deriva de su importancia para la ejecución de la política de vivienda, favorecen nuestra percepción sobre la capacidad patrimonial de la entidad para el desarrollo de su actividad.

Uno de los aspectos que respalda la máxima calificación de riesgo de corto y largo plazo que otorga BRC es la obligación del Gobierno Nacional de garantizar todas las obligaciones que contraiga el fondo, como lo establece el artículo 12 de la Ley 1318 de 1968. En tal sentido, aunque nuestro análisis incorpora la baja de la calificación soberana de Colombia en moneda extranjera por parte de S&P Global Ratings a BBB-/Estable/A-3 de BBB/Negativa/A-2, la entidad tiene una capacidad patrimonial y de fondeo suficiente para mantener el nivel de calificación actual. En 2018, esperamos que la entidad mantenga una relación de solvencia en un rango de entre 50% y 53%.

Gráfico 1
Evolución de la relación de solvencia



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A.

La relación de solvencia del FNA sigue siendo una fortaleza, ya que se mantuvo por encima del observado para sus pares y el sector (ver Gráfico 1). La calificación también pondera positivamente su política de retención de 100% de las utilidades, especialmente en un escenario como el que se dio con posterioridad a la aprobación del presupuesto general de la Nación para 2018, a través del cual se autorizó la descapitalización del FNA en COP400.000 millones. Según cifras de la entidad, después de que se ejecute

la descapitalización el indicador llegaría a 50%, pero para lo que resta de 2018 se mantendría por encima de este nivel gracias, entre otros factores, a la capitalización de las utilidades del ejercicio de 2017.

En su momento, la Contraloría General de la República se manifestó respecto a que la decisión de descapitalizar el Fondo podría ir en contra del artículo 48 de la Constitución, que expresa textualmente que: “No se podrán destinar ni utilizar los recursos de las instituciones de la Seguridad Social para fines diferentes a ella”. El Fondo Nacional del Ahorro está legalmente constituido como una entidad de seguridad social y, por esto mismo, sus recursos tienen una destinación específica. Así lo establece el párrafo del artículo 4º de la Ley 432 de 1998, cuando expresa que “por ser el Fondo Nacional de Ahorro una entidad de seguridad social, no se podrán destinar ni utilizar sus recursos, utilidades y rendimientos o excedentes financieros para fines distintos a su objeto y funciones”.

Aunque le solicitamos al FNA un concepto legal respecto a los argumentos de la Contraloría, la entidad se limitó a manifestar que acataría la decisión adoptada por las autoridades competentes. No consideramos que actualmente exista un riesgo sobre la fortaleza patrimonial de la entidad, pero la decisión de descapitalización marca un precedente negativo y no podemos descartar que un evento similar se repita en el futuro.

Rentabilidad: A pesar de que prevemos un repunte de la generación de ingresos netos de intereses, el resultado del FNA en 2018 no incorporará ingresos extraordinarios generados en 2017, y reflejará el impacto negativo de la descapitalización sobre el tamaño del portafolio y sus rendimientos. En tal sentido, si bien la capacidad de la entidad para alcanzar generar utilidades que fortalezcan su patrimonio sigue siendo fuerte, nuestra proyección sobre la rentabilidad del activo (ROA, por sus siglas en inglés) para 2018 es moderada.

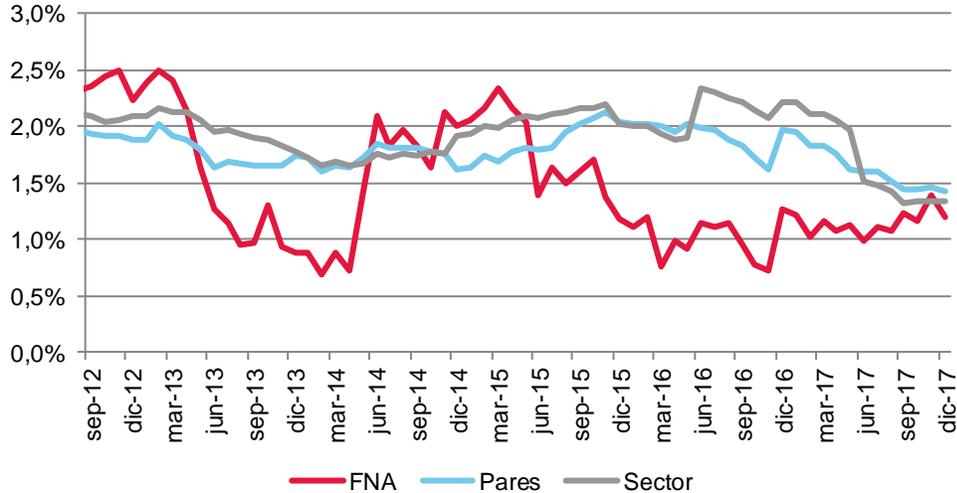
Si bien este año el entorno macroeconómico puede ser más favorable con respecto a 2017, las elecciones presidenciales tienden a retrasar las decisiones de inversión. En la medida que la oferta de vivienda no se desacelere, la colocación de cartera hipotecaria VIS y los ingresos de la entidad pueden beneficiarse de las buenas condiciones actuales en materia de tasa de interés y de baja inflación y las políticas de fomento de la VIS por parte del Gobierno. Considerando además que en 2018 el FNA se beneficiará de un menor costo de fondeo, debido a la reducción de la inflación a la que está indexado su pasivo, y de las medidas implementadas en el último año para contener el deterioro de su cartera, esperamos que este año el ROA se mantenga entre 1,0% y 1,5%.

Como lo mencionamos en el último informe de revisión periódica de la calificación, un mayor gasto de deterioro (provisiones) presionó el resultado del ejercicio del FNA al cierre de 2017. Según cifras de la entidad, en 2017 los gastos correspondientes a provisiones de cartera y cuentas por cobrar crecieron 32% anual. Sin embargo, la entidad también mostró una mayor resiliencia con respecto a la industria bancaria y sus pares comparables producto, entre otros factores, de la recuperación en la dinámica de sus colocaciones. Esto permitió que sus utilidades cerraran 2017 en nivel similar al de 2016, y que su indicador de rentabilidad anualizado del activo (ROA por sus siglas en inglés) mostrara una tendencia opuesta a la de la industria (ver Gráfico 2).

Otro factor que favoreció el resultado del FNA durante 2017 fue la reducción en el gasto de intereses relacionado con sus fuentes de fondeo. Para ese año, el gasto de intereses de cesantías cayó 30% anual, mientras que para su producto de ahorro voluntario contractual disminuyó 27%. Lo anterior, como resultado de la indexación de la tasa a la cual se remuneran estos recursos a la inflación, la estrategia de

política monetaria expansiva que ejecutó el Banco de la República durante 2017 y la tendencia decreciente de la inflación. En lo que resta del año, nuestra expectativa es que la inflación se mantenga controlada.

Gráfico 2
Rentabilidad del activo ROA (utilidad 12 meses / activo promedio 12 meses)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A.

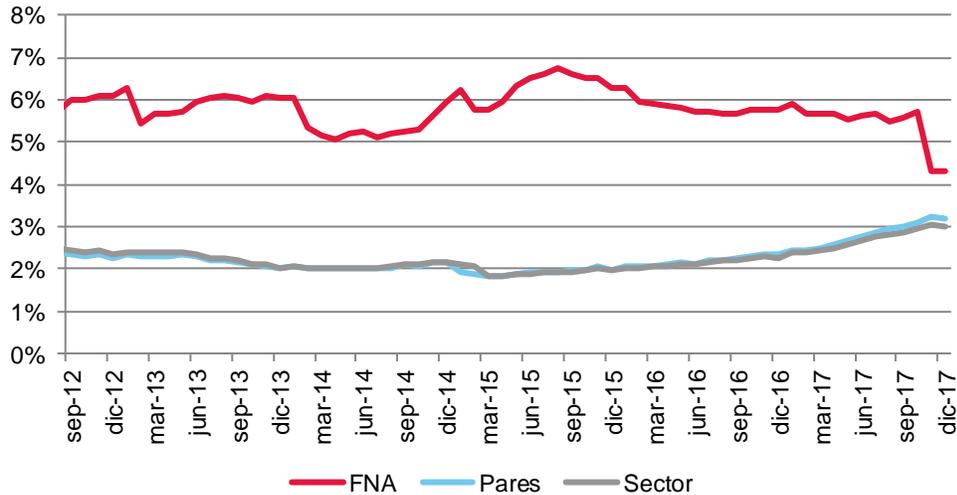
Calidad del activo: Frente a lo observado en 2015, cuando el indicador de calidad de la cartera alcanzó un nivel máximo de deterioro, el FNA ha logrado contrarrestarlo exitosamente a través de cambios en sus políticas de originación y mediante un fortalecimiento a su estrategia de cobranza.

Nuestra perspectiva para 2018 respecto al desempeño de la calidad de la cartera es positiva, teniendo en cuenta lo observado en los últimos dos años, así como el mejor comportamiento de las cosechas de cartera más recientes. Para lo que resta de 2018, esperamos que el ICV para la cartera hipotecaria se ubique entre 4% y 5%, porcentajes que se encuentran por debajo del promedio histórico de la entidad pero que se ajustan al reciente proceso de venta de cartera a través del cual el FNA redujo su ICV de crédito hipotecario de 5,7% a 4,3% entre octubre y noviembre de 2017. En los próximos dos años, nuestra expectativa es que el ICV retome su nivel de largo plazo y se mueva entre el 5% y 6%, ya que el perfil de riesgo de los clientes de la entidad se mantiene.

A febrero de 2018 la cartera del FNA está representada en un 98% por crédito hipotecario, mientras que el porcentaje restante agrupa las líneas de constructor y crédito educativo. Dentro de la cartera hipotecaria, resaltamos la importante participación de los afiliados con el producto de cesantías, quienes representaban el 74% del saldo vigente de la cartera hipotecaria. Por modalidad, 70% de la cartera hipotecaria lo representaban préstamos indexados a UVR, mientras que el 30% restante se colocó en pesos. Dicha distribución es consistente con la estructura de su pasivo, el cual en su mayoría se encuentra indexado a la inflación.

En el Gráfico 3 se observa que después del deterioro de 2015 en su indicador de cartera vencida (ICV), cuando este alcanzó máximos cercanos a 7%, se gestó un proceso de ajuste gradual que permitió que el ICV se mantuviera en un rango de entre 4% y 6% durante 2016 y 2017. Al cierre de ese año, producto de un proceso de venta de cartera, el indicador se ubicó por debajo de ese rango y alcanzó 4,3%.

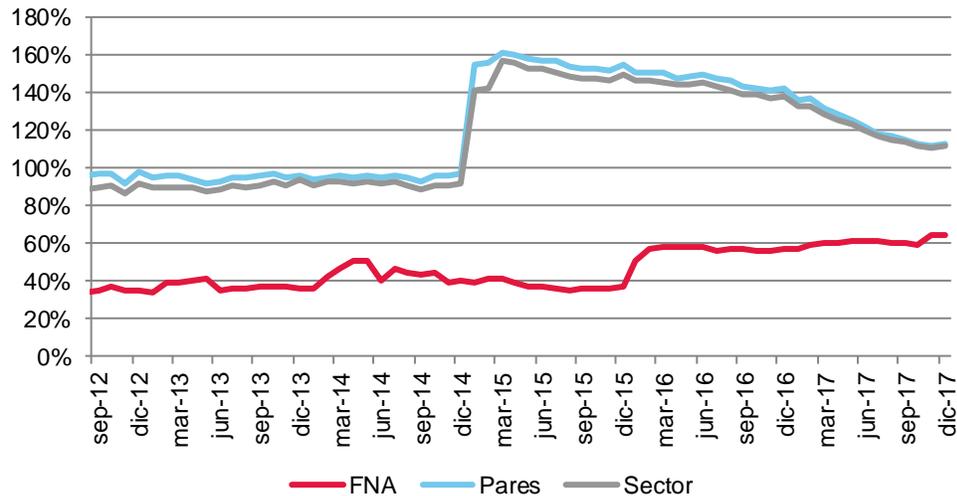
Gráfico 3
Indicador de cartera vencida para crédito de vivienda



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A.

La mejora observada en el ICV durante los últimos dos años se explica, por un lado, ante un mayor ritmo de crecimiento promedio de la cartera bruta con respecto a la vencida. Mientras que entre 2016 y 2017 la cartera hipotecaria bruta creció a una tasa promedio de 6,6%, el saldo vencido tuvo una tasa promedio negativo de 1%. Este último resultado, a su vez, refleja la aplicación de nuevas políticas de otorgamiento, el fortalecimiento de los comités de riesgo, la implementación de una nueva estructura de cobranza y brigadas de cobranza, las cuales esperamos que se sigan ejecutando durante 2018.

Gráfico 4
Indicador de cubrimiento de cartera vencida para crédito de vivienda



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A.

A pesar de que el FNA mantiene unos menores niveles de cobertura de cartera hipotecaria vencida con respecto a sus pares y al resto de la industria (Gráfico 4), este cuenta con una adecuada cobertura de garantías (relación de *loan to value* –LTV), la cual se ha mantenido entre 38% y 40%, nivel similar al de alguno de sus competidores.

La cartera hipotecaria del FNA se encuentra adecuadamente atomizada por deudor, ya que su base de clientes se concentra principalmente en personas naturales. La entidad tampoco desarrolla una política activa de castigos de cartera, y su monto representa un bajo porcentaje con respecto a la cartera total.

Fondeo y liquidez: Nuestra expectativa para 2018 respecto a la capacidad del FNA de mantener altos niveles de liquidez y una estructura de fondeo robusta es positiva. Teniendo en cuenta que no esperamos que la entidad lleve a cabo una modificación importante en su estrategia de fondeo, la cual se compone principalmente de las cesantías de sus afiliados que administra el fondo, dicha fortaleza se mantendrá.

El FNA ha mitigado adecuadamente el riesgo de liquidez relacionado con el descalce de plazos de su estructura de fondeo con respecto al plazo al que se otorgan los créditos hipotecarios. Mantenemos nuestra opinión de que la adición de nuevos instrumentos de financiamiento de mayor duración, acordes con la naturaleza de largo plazo de los créditos hipotecarios, podría mejorar el perfil de fondeo de la entidad. Asimismo, destacamos que a través de la gestión de la tesorería se mitigó adecuadamente el riesgo de liquidez proveniente de la descapitalización de COP400.000 millones.

El FNA ha mantenido una estructura de fondeo estable, donde el 82% del pasivo corresponde a las cesantías de sus afiliados. Este fondeo se complementa con el producto de ahorro voluntario contractual (AVC), que representó el 16% y que sirve como mecanismo de ahorro a un plazo más corto que el de las cesantías.

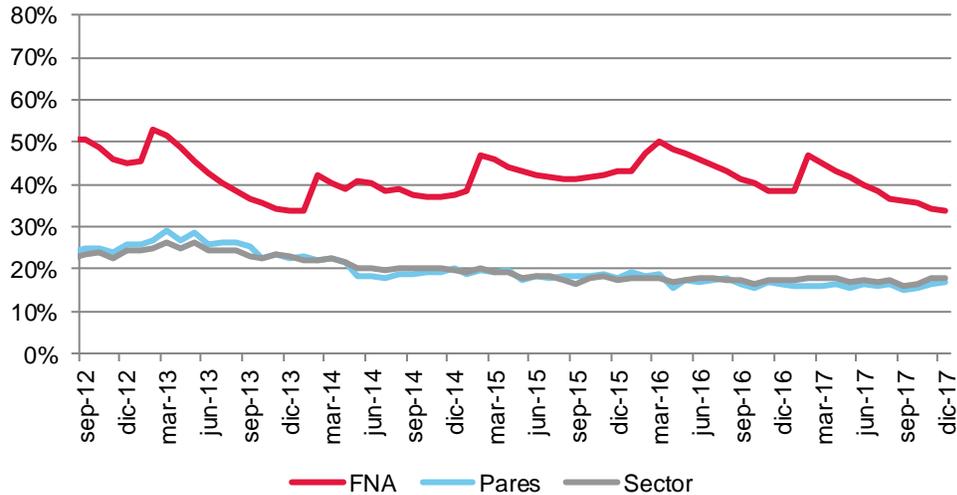
En nuestra opinión, la oferta de productos del pasivo del FNA constituye una fortaleza. Esto, considerando que la entidad ha desarrollado una estrategia exitosa de retención de clientes que involucra, principalmente, el otorgamiento de un crédito hipotecario al que respalda el saldo vigente del ahorro en cesantías o AVC, del cual se puede descontar el valor de los saldos que se encuentren en mora, y el beneficio de cubrir la pérdida de poder adquisitivo generado por la inflación.

Dado que los trabajadores del sector público deben estar afiliados al FNA para la consignación de sus cesantías, la entidad también cuenta con una proporción importante de recaudo que es más estable en el tiempo. Según cifras de la Superintendencia Financiera de Colombia, del valor recaudado por el Fondo Nacional del Ahorro durante 2018, el 46,3% proviene de trabajadores del sector público. Asimismo, destacamos que, por las características de los afiliados, dicho pasivo se encuentra altamente atomizado por clientes.

Según información del FNA, para 2018 sus productos del pasivo tendrían crecimientos moderados. En adelante, no descartamos la posibilidad de que la administración aproveche la reorganización de su estructura comercial y de su plan estratégico para profundizar la participación del producto de AVC dentro del pasivo, ya que este tiene un menor costo con respecto a las cesantías.

Al igual que en la última revisión, el FNA mantuvo altos niveles de liquidez con respecto a sus pares y el sector bancario. Esto se debe a su obligación de atender los retiros de las cesantías y de AVC por parte de los trabajadores, particularmente en el primer trimestre del año cuando estos presentan una marcada estacionalidad (ver Gráfico 5). Asimismo, destacamos que, frente a lo observado en la industria bancaria, el FNA cuenta con una razón del indicador de riesgo de liquidez (IRL) muy por encima del promedio.

Gráfico 5
Activos líquidos como proporción de los depósitos y exigibilidades



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A.

Para gestionar su liquidez, el FNA cuenta con un portafolio que a diciembre de 2017 alcanzó COP1,34 billones. Aunque este se gestiona bajo una política de riesgo conservadora, con una participación representativa de certificados de depósito a término (CDT) de emisores con la máxima calificación de riesgo, títulos de deuda pública, y duración de entre 1,3 y 1,5 años, la administración desarrolla estrategias que le permiten aprovechar oportunidades de inversión de acuerdo con las condiciones del mercado. A diciembre de 2017, todo el portafolio estaba clasificado a valor razonable.

Administración de riesgos y mecanismos de control: Además de contar con estándares adecuados de gestión de riesgos, destacamos la ejecución de estrategias encaminadas a promover la cultura de gestión de riesgo entre sus funcionarios durante 2017.

En 2018 daremos seguimiento a la reincorporación de los macroprocesos del FNA que hasta el año pasado estaban tercerizados. Dado que esta reincorporación es de implementación reciente, evaluaremos la capacidad de la entidad para estabilizar su operación y minimizar posibles eventos de riesgo relacionados. Consideramos que uno de los aspectos que favorecerá para esta transición será la mejora en su capacidad para llevar a cabo el seguimiento de dichas actividades, una vez incorporadas directamente a la entidad, y que cerca de 80% de los colaboradores que van a entrar a apoyar estos procesos estaban vinculados previamente con el proveedor.

En los últimos dos años, el FNA redefinió el punto de corte para los productos y líneas que indicaban alguna vulnerabilidad frente a la exposición de riesgo de crédito. Esto ha permitido reducir la velocidad de deterioro de la cartera y derivó en una estabilización en el ICV. Por otra parte, se incluyó el Sistema de Administración de Riesgo Crediticio (SARC) en la definición de riesgos y mitigantes de las iniciativas encaminadas a ampliar el nicho de mercado del fondo.

En 2017, la Vicepresidencia de Riesgos – Grupo SARO realizó diferentes actividades para fortalecer la gestión de riesgos en la entidad. La principal fue un diagnóstico al Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO) que permitiera identificar fortalezas y debilidades del proceso de gestión de riesgo. Esto permite focalizar los esfuerzos del grupo SARO y establecer el punto de partida para efectuar mejoras. El

diagnóstico se complementó con la revisión de las matrices de riesgos y la actualización de las calificaciones de riesgo inherente y residual de cada proceso.

Nuestra opinión sobre la labor que lleva a cabo la auditoría interna es favorable, ya que evidenciamos un compromiso importante por parte de la Alta Dirección y de los responsables del sistema de control interno en cada uno de los procesos para subsanar las debilidades detectadas como resultado de las auditorías internas.

Tecnología: Si bien destacamos los avances en cuanto a desarrollos tecnológicos de cara al cliente que se han implementado en los últimos dos años, se mantiene como una oportunidad de mejora el fortalecimiento de aspectos particulares de la mano con la ejecución de su plan estratégico.

Para 2017, la entidad reportó que el porcentaje de cumplimiento del diseño e implementación del plan estratégico de tecnologías de la información (PETIC) había sido muy cercano a 100%. Nuestro seguimiento para este y el próximo año se centrará en los avances que alcance la entidad en su nuevo objetivo estratégico global para el plan estratégico 2018-2019, llamado “Generación de eficiencias del negocio con procesos eficientes y el uso estratégico de la tecnología”.

Con respecto al plan de continuidad de negocio (BCP), en el segundo semestre de 2017 se realizó la contratación del tercero que tiene a cargo, entre otros aspectos, la actualización documental del Business Impact Analysis (BIA) por cada proceso.

Contingencias:

De acuerdo con información del FNA, a febrero de 2018, existían procesos vigentes en contra de la entidad por un valor aproximado de COP36.000 millones. Estas contingencias representaban cerca del 1,5% de su patrimonio, por lo cual no constituyen un riesgo para la estabilidad del fondo.

II. OPORTUNIDADES Y AMENAZAS

Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

BRC identificó los siguientes aspectos que podrían llevarnos a confirmar la calificación actual:

- El mantenimiento de la obligatoriedad del Gobierno nacional de responder por la totalidad de las obligaciones de la entidad.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

BRC identificó los siguientes aspectos de mejora y/o seguimiento de la compañía y/o de la industria que podrían afectar negativamente la calificación actual:

- Un cambio significativo en las condiciones financieras del Gobierno nacional que comprometa su capacidad de respaldar financieramente al fondo, o un cambio en la regulación que reduzca dicho respaldo.

La visita técnica para el proceso de calificación se realizó con la oportunidad suficiente por la disponibilidad del emisor o entidad y la entrega de la información se cumplió en los tiempos previstos y de acuerdo con los requerimientos de BRC Investor Services.

FONDO NACIONAL DEL AHORRO CARLOS LLERAS RESTREPO

BRC Investor Services no realiza funciones de auditoría, por tanto, la administración de la entidad asume entera responsabilidad sobre la integridad y veracidad de toda la información entregada y que ha servido de base para la elaboración del presente informe. Por otra parte, BRC Investor Services revisó la información pública disponible y la comparó con la información entregada por la entidad.

En caso de tener alguna inquietud en relación con los indicadores incluidos en este documento, puede consultar el glosario en www.brc.com.co

Para ver las definiciones de nuestras calificaciones visite www.brc.com.co o bien, haga clic [aquí](#).

La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros auditados de los últimos tres años.

III. ESTADOS FINANCIEROS

Datos en COP Millones								
BALANCE GENERAL	dic-15	dic-16	dic-17	Variación % Dec-14 / Dec-15	Variación % Dec-16 / Dec-17	Variación % Pares 16 / Dec-17	Variación % Sector Dec-16 / Dec-17	
Activos								
Disponible	530.015	489.542	447.291	9,2%	-8,6%	1,6%	-1,3%	
Posiciones activas del mercado monetario	-	-	-			-3,4%	39,9%	
Inversiones	1.479.308	1.424.443	1.336.014	37,2%	-6,2%	17,6%	10,3%	
Valor Razonable	1.461.182	1.406.305	1.317.877	37,8%	-6,3%	43,3%	34,5%	
Instrumentos de deuda	1.461.182	1.406.305	1.317.877	37,8%	-6,3%	44,2%	33,5%	
Instrumentos de patrimonio	-	-	-			-68,3%	89,5%	
Valor Razonable con cambios en ORI	-	-	-			-4,8%	15,8%	
Instrumentos de deuda	-	-	-			-14,6%	16,6%	
Instrumentos de patrimonio	-	-	-			38,3%	11,7%	
Costo amortizado	18.126	18.138	18.138	0,0%	0,0%	39,6%	4,3%	
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	-			5,8%	7,1%	
A variación patrimonial	-	-	-			12,5%	-4,2%	
Entregadas en operaciones	-	-	-			53,6%	7,6%	
Mercado monetario	-	-	-			73,7%	10,1%	
Derivados	-	-	-			-18,4%	-9,8%	
Derivados	-	-	-			-21,1%	-20,4%	
Negociación	-	-	-			-21,1%	-19,7%	
Cobertura	-	-	-			-	-41,3%	
Otros	-	-	-			-3,7%	-2,3%	
Deterioro	-	-	-			-44,2%	-16,1%	
Cartera de créditos y operaciones de leasing	4.886.056	5.317.653	5.786.001	4,2%	8,8%	7,5%	5,3%	
Comercial	69.886	161.418	106.393	2607,5%	-34,1%	6,5%	3,4%	
Consumo	11.919	18.593	29.020	10,8%	56,1%	13,5%	9,7%	
Vivienda	4.973.208	5.314.667	5.816.165	2,7%	9,4%	10,1%	11,3%	
Microcrédito	-	-	-			-0,1%	7,6%	
Deterioro	168.598	176.269	164.784	2,7%	-6,5%	34,4%	27,6%	
Deterioro componente contracíclico	359	756	794	168,6%	4,9%	16,4%	11,8%	
Otros activos	148.227	172.575	227.319	-27,4%	31,7%	-6,3%	-0,5%	
Bienes recibidos en pago	812	-	-	-3,1%	-	-19,4%	10,6%	
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-			39,9%	24,7%	
Otros	147.415	172.575	227.319	-27,5%	31,7%	-6,7%	-1,0%	
Total Activo	7.043.606	7.404.213	7.796.625	9,1%	5,3%	7,6%	6,1%	
Pasivos								
Depósitos	4.634.114	4.943.274	5.234.550	13,1%	5,9%	7,8%	6,6%	
Ahorro	859.341	854.659	859.222	7,0%	0,5%	6,7%	8,4%	
Corriente	-	-	-			9,7%	4,5%	
Certificados de depósito a termino (CDT)	-	-	-			9,0%	5,7%	
Otros	3.774.773	4.088.615	4.375.328	14,6%	7,0%	-0,6%	1,4%	
Créditos de otras entidades financieras	-	-	-			0,4%	4,8%	
Banco de la República	-	-	-			-	-	
Redescuento	-	-	-			5,9%	6,6%	
Créditos entidades nacionales	-	-	-			-3,4%	7,7%	
Créditos entidades extranjeras	-	-	-			-3,1%	2,8%	
Operaciones pasivas del mercado monetario	-	-	-			79,2%	10,3%	
Simultaneas	-	-	-			154,0%	37,9%	
Repos	-	-	-			-70,0%	-22,7%	
TTV's	-	-	-			-	-	
Títulos de deuda	-	-	-			6,0%	7,1%	
Otros Pasivos	139.838	115.884	123.243	1,7%	6,4%	8,3%	4,6%	
Total Pasivo	4.773.952	5.059.158	5.357.793	12,7%	5,9%	7,9%	6,5%	
Patrimonio								
Capital Social	2.024.397	2.121.185	2.206.463	5,9%	4,0%	0,0%	3,5%	
Reservas y fondos de destinación específica	153.792	164.546	174.021	8,9%	5,8%	26,0%	11,1%	
Reserva legal	153.792	164.546	174.021	8,9%	5,8%	31,8%	17,4%	
Reserva estatutaria	-	-	-			-	-	
Reserva ocasional	-	-	-			-36,7%	-54,3%	
Otras reservas	-	-	-			-	-	
Fondos de destinación específica	-	-	-			-	-9,8%	
Superávit o déficit	8.877	3.196	3.051	-79,5%	-4,5%	-0,8%	-0,6%	
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	-	3.196	3.051	-	-4,5%	-3,3%	-2,7%	
Prima en colocación de acciones	-	-	-			0,0%	0,5%	
Ganancias o pérdidas	82.589	133.379	55.297	-34,4%	-58,5%	-21,6%	-7,7%	
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-			-38,2%	-29,2%	
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-			-	246,8%	
Ganancia del ejercicio	82.589	94.753	93.923	-34,4%	-0,9%	-19,5%	-3,4%	
Pérdida del ejercicio	-	-	-			-	-17,0%	
Ganancia o pérdida participaciones no controlada	-	-	-			-	-	
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	38.626	(38.626)	-	-200,0%	-	27,5%	
Otros	-	(77.252)	0	-	-100,0%	-100,0%	-133,3%	
Total Patrimonio	2.269.654	2.345.054	2.438.832	2,2%	4,0%	5,5%	4,2%	

FONDO NACIONAL DEL AHORRO CARLOS LLERAS RESTREPO

ESTADO DE RESULTADOS	dic-15	dic-16	dic-17	ANALISIS HORIZONTAL			
				Variación % Dec-14 / Dec-15	Variación % Dec-16 / Dec-17	Variación % Pares 16 / Dec-17	Variación % Sector Dec-16 / Dec-17
Cartera comercial	1.384	7.278	8.565	12577,6%	17,7%	0,1%	-0,8%
Cartera consumo	1.255	1.714	2.929	10,8%	70,9%	20,5%	15,9%
Cartera vivienda	565.886	394.928	456.949	24,1%	15,7%	14,8%	15,5%
Cartera microcrédito	-	-	-	-	-	1,0%	8,6%
Otros	19.288	-	-	-7,1%	-	-	-
Ingreso de intereses cartera y leasing	587.812	403.920	468.443	23,0%	16,0%	8,9%	7,5%
Depósitos	3	-	-	-65,3%	-	5,1%	1,8%
Otros	234.380	18	155	70,2%	753,7%	-4,6%	-4,2%
Gasto de intereses	234.382	18	155	70,2%	753,7%	2,1%	0,1%
Ingreso de intereses neto	353.429	403.902	468.288	3,9%	15,9%	15,1%	14,5%
Gasto de deterioro cartera y leasing	52.378	57.071	103.743	-11,2%	81,8%	31,3%	23,8%
Gasto de deterioro componente contraciclico	333	467	210	152,5%	-55,0%	21,5%	10,0%
Otros gastos de deterioro	5.256	-	-	124,0%	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	46.092	43.983	65.541	10,5%	49,0%	10,9%	7,3%
Otras recuperaciones	17.434	4.759	6.214	-34,0%	30,6%	30,5%	7,6%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	358.988	395.106	436.089	3,5%	10,4%	-4,3%	0,2%
Ingresos por valoración de inversiones	63.327	277.303	223.229	21,5%	-19,5%	-15,6%	-20,9%
Ingresos por venta de inversiones	14	12	121	-	879,7%	-69,0%	-48,8%
Ingresos de inversiones	63.341	277.315	223.350	21,6%	-19,5%	-16,7%	-21,7%
Pérdidas por valoración de inversiones	-	88.351	69.205	-	-21,7%	-15,8%	-21,7%
Pérdidas por venta de inversiones	-	-	21	-	-	-32,3%	-14,6%
Pérdidas de inversiones	-	88.351	69.226	-	-21,6%	-15,9%	-21,6%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	-	-	-	8,4%	12,2%
Dividendos y participaciones	-	-	-	-	-	1,9%	-24,0%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-
Ingreso neto de inversiones	63.341	188.964	154.124	21,6%	-18,4%	-11,9%	-11,0%
Ingresos por cambios	-	-	-	-	-	-40,3%	-57,0%
Gastos por cambios	-	-	-	-	-	-44,9%	-59,1%
Ingreso neto de cambios	-	-	-	-	-	285,6%	194,8%
Comisiones, honorarios y servicios	3.132	1.326	1.534	174,5%	15,7%	10,5%	9,7%
Otros ingresos - gastos	(18.300)	(225.662)	(208.877)	-289,2%	-7,4%	-62,5%	-263,9%
Total ingresos	407.161	359.734	382.870	-0,6%	6,4%	-3,1%	-9,5%
Costos de personal	147.618	176.511	210.046	37,2%	19,0%	4,0%	8,3%
Costos administrativos	158.896	32.258	36.377	4,1%	12,8%	16,1%	12,0%
Gastos administrativos y de personal	306.515	208.769	246.423	17,8%	18,0%	8,7%	9,8%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	195	2.465	3.105	-71,1%	26,0%	-34,9%	-26,2%
Otros gastos riesgo operativo	-	-	-	-	-	49,0%	28,8%
Gastos de riesgo operativo	195	2.465	3.105	-71,1%	26,0%	14,0%	4,3%
Depreciaciones y amortizaciones	17.863	21.003	31.278	-22,0%	48,9%	2,5%	7,0%
Total gastos	324.573	232.237	280.806	14,4%	20,9%	8,5%	9,6%
Impuestos de renta y complementarios	-	-	-	-	-	-13,6%	-24,8%
Otros impuestos y tasas	-	32.743	8.142	-	-75,1%	8,9%	8,1%
Total impuestos	-	32.743	8.142	-	-75,1%	-5,5%	-12,3%
Ganancias o pérdidas	82.589	94.753	93.923	-34,4%	-0,9%	-19,5%	-33,7%

FONDO NACIONAL DEL AHORRO CARLOS LLERAS RESTREPO

INDICADORES				PARES		SECTOR	
	dic-15	dic-16	dic-17	dic-16	dic-17	dic-16	dic-17
Rentabilidad							
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	3,6%	4,1%	3,9%	14,5%	11,6%	16,0%	10,3%
ROA (Retorno sobre Activos)	1,2%	1,3%	1,2%	1,8%	1,4%	2,1%	1,3%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	86,8%	112,3%	122,3%	79,4%	94,4%	74,0%	93,7%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Bruto	6,8%	7,4%	7,9%	5,8%	6,1%	6,0%	6,4%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	3,3%	3,2%	2,8%	4,9%	6,0%	4,9%	5,8%
Rendimiento de la cartera	11,5%	7,7%	8,1%	12,2%	12,5%	12,9%	13,1%
Rendimiento de las inversiones	3,2%	8,4%	7,3%	5,8%	4,9%	6,2%	5,4%
Costo del pasivo	5,0%	0,0%	0,0%	4,5%	4,4%	4,8%	4,5%
Eficiencia (Gastos Admin/ MFB)	75,3%	58,0%	64,4%	47,7%	53,5%	44,8%	54,3%
Capital							
Relación de Solvencia Básica	64,3%	61,4%	59,6%	8,1%	8,9%	9,7%	10,3%
Relación de Solvencia Total	67,8%	65,2%	63,2%	14,9%	15,6%	15,2%	15,8%
Patrimonio / Activo	32,2%	31,7%	31,3%	12,7%	12,4%	13,3%	13,1%
Quebranto Patrimonial	112,1%	110,6%	110,5%	4087,0%	4310,8%	1824,0%	1836,2%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	142,1%	140,8%	140,4%	110,4%	109,0%	110,8%	109,4%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	18,8%	17,5%	17,1%	52,9%	56,6%	51,1%	54,9%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	1,8%	1,8%	1,6%	2,3%	3,4%	2,6%	3,2%
Liquidez							
Activos Liquidos / Total Activos	28,3%	25,6%	22,6%	10,6%	11,0%	11,2%	11,5%
Activos Liquidos / Depósitos y exigib	43,0%	38,4%	33,7%	16,6%	17,1%	17,4%	17,7%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	111,8%	111,2%	113,7%	116,7%	117,6%	112,3%	112,0%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	18,0%	16,9%	16,0%	43,0%	42,8%	42,5%	42,9%
Bonos / Total Pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	11,6%	11,4%	9,6%	9,6%
CDT's / Total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	29,1%	29,4%	29,5%	29,3%
Redescuento / Total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	3,3%	3,2%	4,1%	4,1%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,5%	0,5%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	5,0%	4,5%	4,3%	4,2%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	1,2%	2,1%	2,4%	2,5%
Calidad del activo							
Por vencimiento							
Calidad de Cartera y Leasing	6,1%	5,6%	4,2%	3,0%	4,3%	3,2%	4,3%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	53,8%	57,2%	65,5%	166,6%	139,9%	153,9%	133,4%
Indicador de cartera vencida con castigos	7,1%	6,6%	5,2%	6,1%	7,5%	7,2%	8,7%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	0,0%	1,4%	1,0%	2,2%	3,8%	2,3%	3,7%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	73,9%	145,4%	199,5%	149,5%	183,5%	142,0%	
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	7,3%	4,9%	5,0%	5,1%	6,1%	5,0%	5,8%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	117,6%	136,6%	132,0%	142,3%	138,6%	136,7%	133,3%
Calidad de Cartera Vivienda	6,3%	5,8%	4,3%	2,3%	3,2%	2,3%	3,0%
Cubrimiento Cartera Vivienda	37,5%	56,9%	64,8%	142,5%	112,8%	138,5%	112,2%
Por clasificación de riesgo							
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	9,4%	8,5%	6,9%	7,4%	10,0%	7,9%	10,0%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	14,9%	15,8%	12,6%	38,2%	39,1%	35,2%	36,7%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	6,0%	4,9%	3,7%	4,5%	6,6%	4,9%	6,5%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	21,5%	25,0%	20,7%	57,6%	55,7%	52,6%	53,2%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	0,0%	0,0%	0,9%	4,7%	7,5%	5,1%	7,2%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	250,0%	185,6%	193,8%	208,1%	204,5%		
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	5,7%	7,5%	7,3%	5,8%	7,1%	5,5%	6,5%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	101,4%	54,1%	55,1%	67,1%	69,3%	62,7%	65,2%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	6,2%	5,0%	3,7%	2,2%	3,1%	2,1%	3,0%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	21,4%	24,9%	20,3%	45,6%	41,1%	41,3%	37,8%

IV. MIEMBROS DEL COMITÉ TÉCNICO

Las hojas de vida de los miembros del Comité Técnico de Calificación se encuentran disponibles en nuestra página web www.brc.com.co

Una calificación de riesgo emitida por BRC Investor Services S.A. SCV es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.