

Reporte de calificación

.....

**FONDO NACIONAL DE LA HORRO
CARLOS LLERAS RESTREPO S. A.**
Sociedad de Economía Mixta

Contactos:

Luis Carlos López Saiz

luis.carlos.lopez@spglobal.com

Diego Eichmann Botero

diego.botero@spglobal.com

FONDO NACIONAL DEL AHORRO CARLOS LLERAS RESTREPO S. A.

Sociedad de Economía Mixta

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN:

BRC Ratings - S&P Global S.A. SCV confirmó las calificaciones de AAA y de BRC 1+ de Fondo Nacional del Ahorro Carlos Lleras Restrepo S. A., (en adelante, FNA).

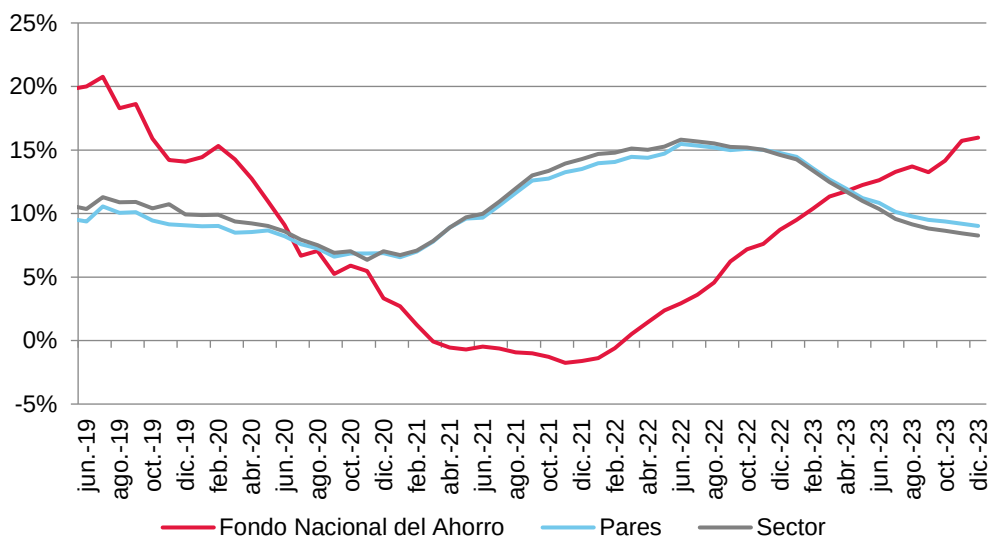
II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN:

Posición de negocio: El rol estratégico del FNA en la ejecución de políticas públicas del Gobierno nacional le permitió enfrentar la desaceleración del sector constructor y consolidar su participación de mercado en sus nichos estratégicos.

A pesar de las condiciones retadoras del sector de construcción residencial, reflejadas en una caída en ventas de vivienda nueva del 44.9% en 2023 y en el aumento de los desistimientos del 62.9% frente a 2022, el FNA registró un crecimiento anual en su cartera de vivienda del 16%, superior al 9% de sus pares y al 8.3% de la industria (ver Gráfico 1). Lo anterior responde a la oferta de tasas competitivas en un entorno de política monetaria contractiva, menor volumen de prepagos y mayor eficiencia en sus procesos de aprobación y desembolso. Asimismo, la priorización por parte del Gobierno nacional (GN) en los subsidios de vivienda a perfiles económicos de mayor vulnerabilidad (nicho del FNA) favoreció el crecimiento de 16.9% anual de la cartera de vivienda de interés social (VIS) del fondo que alcanzó los COP\$5.5 billones, teniendo en cuenta que el fondo es un actor estratégico en la ejecución de políticas públicas del gobierno.

De manera consecuente con lo anterior, FNA logró consolidar su posición dentro de las cuatro principales entidades del segmento de crédito de vivienda -medidas por saldos de cartera bruta- y aumentar su participación de mercado a 9.8% en diciembre de 2023 frente al 9.1% de 2022. Asimismo, se mantuvo como la principal entidad en la promoción de créditos VIS UVR (unidad de valor real) con una participación de 30.1% del mercado.

Gráfico 1
Crecimiento anual de la cartera bruta – Vivienda



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC – Ratings S&P Global.

Nuestro escenario base para 2024 contempla un panorama retador para el sector de vivienda, principalmente para el segmento No VIS. Sin embargo, factores como la normalización de la política monetaria, los esfuerzos del gobierno para reducir el déficit habitacional con enfoque en municipios de categorías 3, 4, 5 y 6 (población objetivo del FNA), y el sostenimiento de tasas de colocación competitivas frente a sus pares, le permitirían al FNA apalancar su crecimiento de la cartera de vivienda en torno al 10% anual en 2024; de forma que sostendría su liderazgo en sus nichos estratégicos. Nuestro escenario base de crecimiento podría presentar desviaciones ante un aumento sostenido de su tasa de prepagos producto del aumento de la mayor competencia impulsada por la política monetaria contractiva.

En cuanto a las cesantías administradas, a pesar del menor crecimiento (12% frente a un 17% de la industria de administradores de cesantías), el FNA se mantuvo dentro de los dos principales administradores de prestaciones sociales en 2023. En nuestra opinión, la obligatoriedad de la pignoración de las prestaciones sociales por parte de los afiliados para acceder a las diferentes alternativas de financiación, junto con el rol exclusivo de administrador de las cesantías de los servidores públicos de la rama Ejecutiva del poder público del orden nacional y la mayor estabilidad laboral esperada de empleados públicos frente a privados, continuarán fundamentando la sólida posición de mercado del FNA en términos de administración de cesantías.

El FNA, como empresa comercial e industrial del estado, está adscrita al Ministerio de Hacienda y Crédito Público. Dada la naturaleza de su misión y la amplia experiencia en el desarrollo de su operación, consideramos que es una herramienta estratégica para la implementación de políticas estatales en términos de vivienda y ahorro. Además, la obligación legal del Gobierno Nacional de respaldar la totalidad de obligaciones que contrae el calificado muestra el fuerte vínculo de la capacidad de pago del FNA con la Nación. Este factor compensa las oportunidades de mejora del fondo en el desempeño de la calidad de sus activos y sus niveles de cobertura de cartera vencida, y fundamenta nuestra asignación de las máximas calificaciones al fondo.

Como parte de su transición a sociedad de economía mixta y la integración al Grupo Bicentenario, el FNA implementó cambios estatutarios para fortalecer sus estructuras de control y alinear sus estándares de

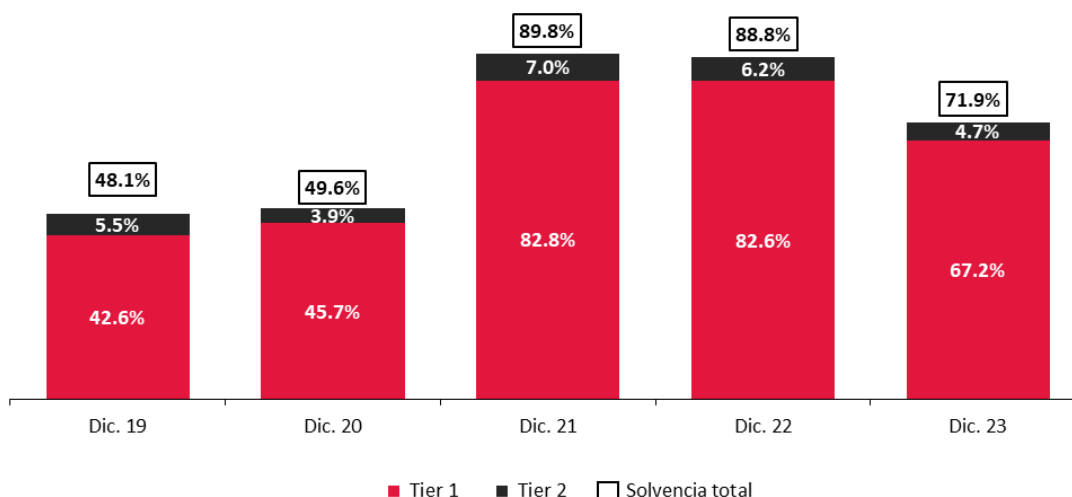
gobierno corporativo con aquellos de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos -- OCDE (Decreto 1962). En particular, se incluyó un requerimiento mínimo de 40% de miembros independiente en la Junta Directiva y se establecieron criterios de diversidad e inclusión. También se modificó el mecanismo de designación del cargo de presidente del fondo, el cual ahora pasará a ser designado por la Junta Directiva, en vez de ser un cargo de libre nombramiento y remoción. En nuestra opinión, esto favorece la transparencia en la gestión de la entidad y la prevención de conflictos de interés.

El FNA incorpora prácticas de gobierno corporativo según los lineamientos de la industria, las cuales se encuentran consignadas en su Código de Gobierno Corporativo e Integridad. La entidad cuenta con un Comité de Gobierno Corporativo que apoya y asesora a la Junta Directiva en la toma de decisiones relacionadas con la adopción y cumplimiento de las mejores prácticas empresariales. La estructura organizacional del calificado muestra una separación funcional y por producto que cumple con lo requerido por su operación. La Revisoría Fiscal reporta directamente a la Junta Directiva y el oficial de control interno a la Presidencia, en línea con las buenas prácticas de la industria.

Capital y solvencia: Niveles holgados de solvencia son una fortaleza para el perfil crediticio del FNA.

El nivel de solvencia de FNA se ha reducido desde su punto máximo alcanzado en 2021 como consecuencia del crecimiento sostenido de su cartera a dos dígitos, que se traduce en un aumento de sus activos ponderados por nivel de riesgo, junto al mayor consumo de capital por concepto de riesgo de riesgo operacional, de acuerdo con lo requerido en el Capítulo XXIII de la Circular Básica Contable y Financiera (CBCF). No obstante, su indicador en 2023 se situó en 72%, nivel que refleja una notable fortaleza patrimonial que supera por amplio margen los registros de sus pares (ver Gráfico 2). Asimismo, la entidad mantiene una alta calidad del capital, dado que la mayoría de su capital regulatorio lo conforman instrumentos de patrimonio básico, los cuales tienen una fuerte capacidad de absorción de pérdidas.

Gráfico 2
Indicadores de solvencia



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global.

Ponderamos positivamente la capacidad adecuada de generación interna de capital del fondo y la reinversión de la totalidad de las utilidades, factores que esperamos amortigüen el mayor consumo de

capital por el componente de riesgo operacional, por aumento en el indicador de pérdida interna (IPI), y nuestras expectativas de crecimiento de cartera. Tales factores se traducirían en una solvencia total para el FNA en torno al 68% a cierre de 2024.

Asimismo, nuestro análisis de la capacidad patrimonial del FNA incorpora el respaldo que por ley debe mantener el Gobierno Nacional sobre las obligaciones que contraiga el calificado. Colombia cuenta con calificación soberana en escala global en moneda extranjera BB+/Negativa/B por S&P Global Ratings. Lo anterior, junto al rol estratégico que desempeña el calificado como instrumento de implementación de políticas públicas, permiten que el perfil crediticio individual del calificado se vea robustecido y acceda a la calificación AAA, BRC 1+.

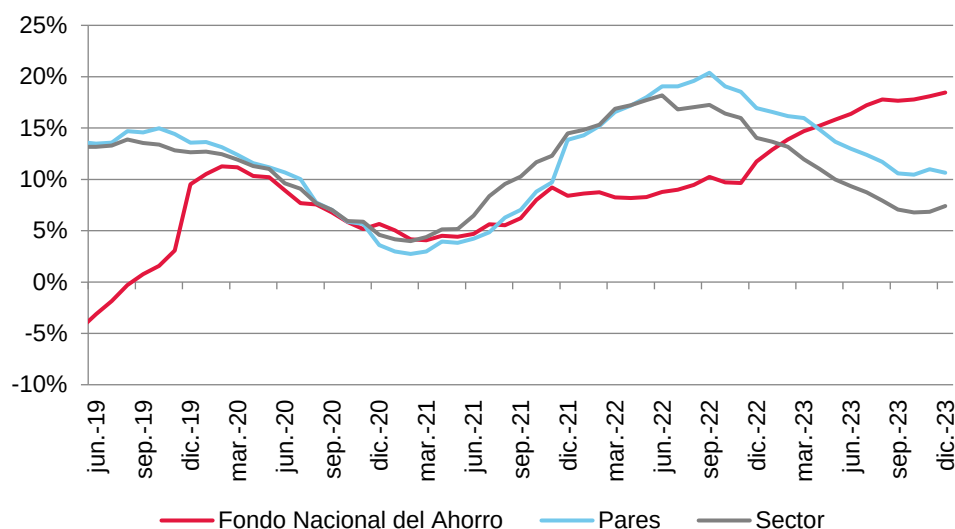
FNA mantiene su estrategia conservadora en la administración de las inversiones, que se refleja en un portafolio con una adecuada diversificación por emisores, compuesto por títulos con la más alta calidad crediticia, principalmente establecimientos de crédito. Esto se traduce en una flexibilidad financiera apropiada del portafolio para disponer del capital líquido. Al mismo tiempo, la entidad conserva una baja exposición al riesgo de mercado, con una duración inferior a un año y un indicador de valor en riesgo regulatorio (VaR por sus siglas en inglés) a patrimonio técnico promedio por debajo del 1% durante 2023, lo que implica menor sensibilidad del patrimonio de FNA ante volatilidades del mercado de capitales respecto de lo observado en otros calificados.

Rentabilidad: En 2024 FNA sostendrá rentabilidades a dos dígitos. A pesar de una menor contribución de los ingresos de su portafolio de inversiones.

En 2023, el resultado neto del FNA presentó un crecimiento sobresaliente del 85% frente al de 12 meses atrás, gracias al comportamiento extraordinario de los ingresos de su portafolio de inversiones, al cual lo favoreció la coyuntura de valorización de la renta fija. De igual manera, y según nuestros cálculos, el margen de intermediación ajustado por pérdida crediticia del fondo se situó en 4.6%, similar a su registro de 2022 y superior al de sus pares del 4.1% y 4.3% de la industria. Esto responde al comportamiento favorable en su costo de crédito, beneficiado por el colchón de provisiones adicionales constituidas entre 2020 y 2021, junto al crecimiento de su cartera a dos dígitos y la relativa estabilidad de su margen de intermediación por el calce natural de su activo y pasivo indexado a la UVR.

Los anteriores factores, junto con el control en sus gastos operacionales que se evidencia en la mejora anual de cerca de 10 puntos porcentuales del indicador de eficiencia operacional (gastos administrativos / margen financiero) hasta 41.9% en diciembre de 2023, le permitieron registrar una rentabilidad patrimonial (ROE por sus siglas en inglés) del 18%, ampliamente por encima de sus pares y la industria (ver Gráfico 3).

Gráfico 3
Retorno sobre el patrimonio (ROE)



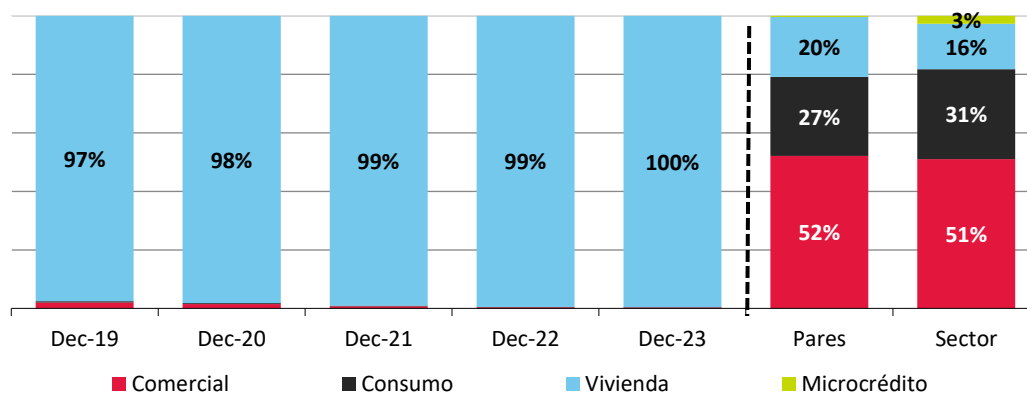
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global.

Nuestro escenario base para el FNA en 2024 contempla una estabilidad en su margen de intermediación, favorecido por su calce natural entre su tasa activa y pasiva. Asimismo, su costo de crédito continuará beneficiado por el colchón de provisiones adicionales, lo cual probablemente limitará el impacto financiero por pérdidas crediticias. Por otro lado, proyectamos que se mantendría el aporte positivo del ingreso de su portafolio de inversiones, aunque en menor proporción. Esto último incorpora la continuidad de un comportamiento favorable de la renta fija esperada durante 2024. En nuestra opinión, dichos factores le permitirían FNA sostener un ROE en torno al 10%, similar a sus registros de 2021 y 2022.

Calidad del activo: Alta representatividad de garantías idóneas amortiguará las presiones negativas sobre la calidad de los activos del FNA. No obstante, estimamos que la morosidad se mantendrá en niveles elevados.

Similar a lo observado en anteriores revisiones, el segmento de cartera de vivienda es el de mayor relevancia para FNA, como se puede observar en el Gráfico 4. Si bien la cartera de FNA se encuentra atomizada por deudores, el enfoque social de la entidad deriva en una fuerte concentración en perfiles económicos de baja capacidad adquisitiva, factor que podría generar sensibilidad en los niveles de morosidad del fondo frente a cambios abruptos en el ciclo económico y el mercado laboral. La clasificación de deudores por tipo de vivienda corresponde en su gran mayoría a créditos para financiación de VIS, con una representatividad de 60% del total de la cartera a diciembre de 2023, de la cual, cerca del 75% está expresada en UVR.

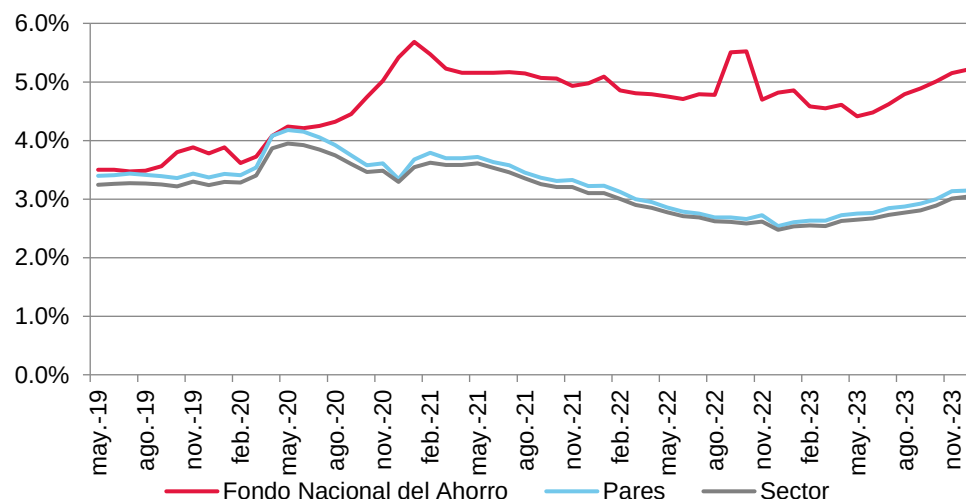
Gráfico 4
Composición de la cartera de créditos y leasing



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global SCV.

Conforme a la alta representatividad en su cartera de deudores de mayor sensibilidad en su capacidad de pago (por su enfoque social), el indicador de calidad por vencimiento (ICV) de vivienda se situó en 5.2% en diciembre de 2023. Si bien se encuentra por encima de lo registrado por sus pares y la industria (ver Gráfico 5), está en línea con su comportamiento histórico previo a la venta de cartera realizada en 2017. La relación de cobertura de provisiones sobre cartera vencida, de acuerdo con información del calificado, fue de 94% a diciembre de 2023, porcentaje que se traduce en una adecuada capacidad para absorber el deterioro de la cartera de créditos más riesgosa. Asimismo, los niveles de cobertura se encuentran reforzados a través de garantías idóneas, lo que le otorga una capacidad adicional adecuada para enfrentar posibles deterioros adicionales en la calidad de su cartera. También consideramos oportuno resaltar que, bajo la metodología de la Superintendencia Financiera de Colombia, los niveles de cobertura para la cartera se situaron durante los últimos 12 meses en promedio en 68.3%, similar a su registro de 2022.

Gráfico 5
Indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV) – Vivienda



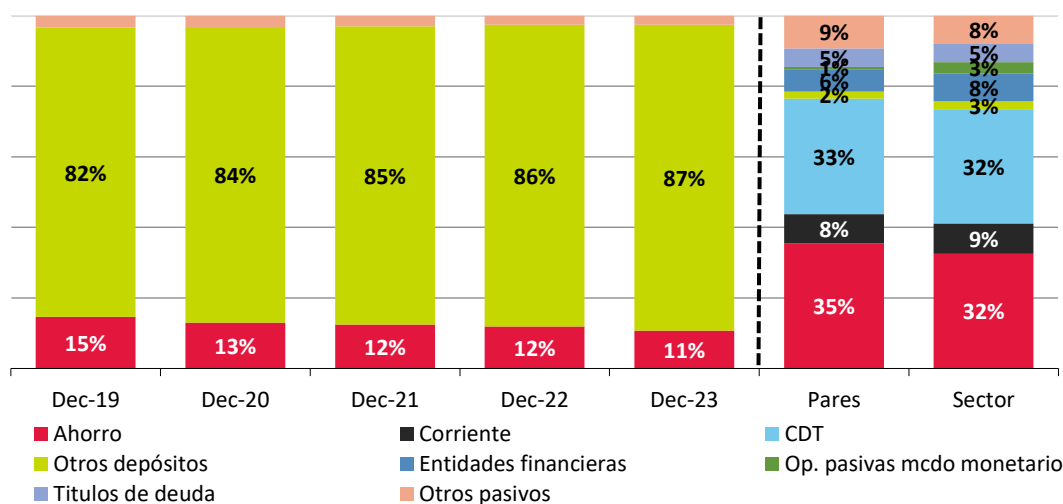
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global.

Nuestro escenario base en 2024 reconoce la vulnerabilidad que puede experimentar el ICV del fondo, por cuenta de su enfoque en clientes de alta sensibilidad a cambios en el ciclo económico y por el comportamiento de sus cosechas originadas en 2022. Lo anterior se podría agudizar por la incursión que está realizando el FNA en créditos comerciales a clientes del sector de la construcción, principalmente de pequeños y medianos constructores, los cuales han presentado una fuerte sensibilidad al entorno de alta inflación y de tasas de interés. El calificado ha dicho que tiene un apetito de crecimiento en sus colocaciones de cartera en dicho segmento de COP1 billón (10% de la cartera total). Estos factores, unidos a la desaceleración en el crecimiento de cartera, nos lleva a proyectar un ICV en torno al 6%. No obstante, reconocemos los adecuados niveles de cobertura de cartera vencida, su relación de préstamos a valor de garantía (LTV, por sus siglas en inglés para *loan to value*) y niveles de solvencia que le permitirán a FNA enfrentar escenarios de mayor morosidad en la calidad de sus activos limitando el efecto negativo sobre sus resultados financieros.

Fondeo y liquidez: El FNA mantiene una estructura de fondeo estable con alta participación de personas naturales, aspectos positivos para el perfil de riesgo de liquidez del fondo.

La estructura de fondeo del FNA mantiene la alta representatividad en depósitos provenientes de las cesantías y las cuentas de ahorro voluntario contractual (AVC), que en conjunto representaron el 98% del pasivo a diciembre de 2023 (ver Gráfico 6). Ponderamos de manera positiva que el pasivo del calificado proviene de fuentes minoristas, lo que deriva en niveles de atomización y estabilidad que comparan positivamente frente a los de otros establecimientos de crédito calificados. Paralelo a lo anterior, destacamos positivamente que el FNA es el administrador exclusivo del auxilio de cesantías de los servidores públicos de la rama ejecutiva del orden nacional, lo cual se complementa con la mayor participación de empleados públicos en su estructura, factores que consideramos les otorgan una alta estabilidad a los depósitos, dada la baja rotación laboral de este segmento poblacional. Lo anterior, junto a la obligatoriedad exigida a los deudores hipotecarios de la pignoración de sus prestaciones sociales, implican una alta estabilidad en las fuentes de fondeo del FNA.

Gráfico 6
Estructura del pasivo

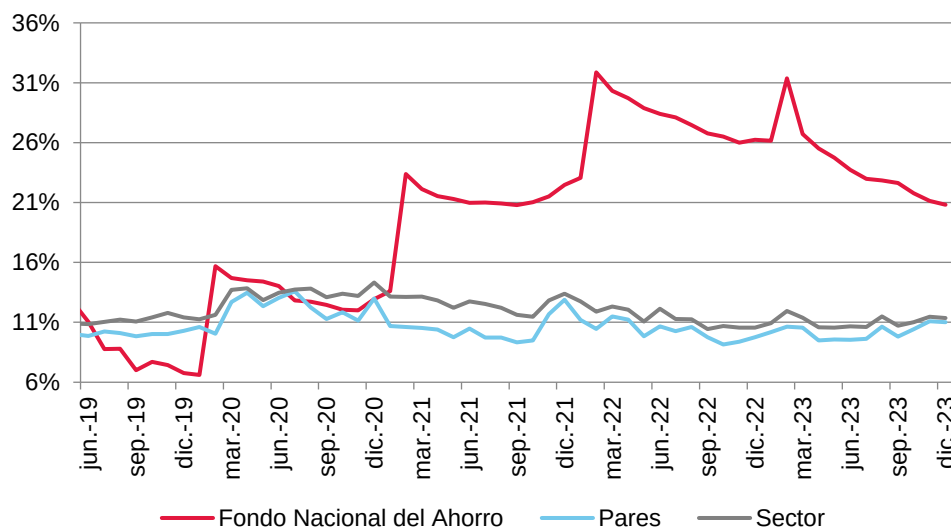


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global.

Producto del mayor dinamismo de crecimiento de cartera, el nivel de activos líquidos a depósitos disminuyó a 20% a diciembre de 2023 desde 26% un año atrás, pero se mantiene en niveles superiores a

los de sus pares y la industria, como se observa en el Gráfico 7. Asimismo, el FNA reportó una razón del indicador de riesgo de liquidez regulatorio (IRL) a 30 días en torno a 8.8x (veces), lo cual demuestra la fuerte capacidad del calificado para afrontar necesidades de liquidez de corto plazo ante escenarios de estrés y con una amplia brecha frente a su grupo de referencia. Consideramos que la naturaleza de largo plazo del pasivo, así como la obligación de pignoración del ahorro o las prestaciones sociales para acceder a las diferentes modalidades de financiamiento de vivienda, le confieren al calificado estabilidad y atomización a lo largo del tiempo en su pasivo, características favorables en nuestra evaluación.

Gráfico 7
Activos líquidos / Total activos



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global.

Administración de riesgos y mecanismos de control: El FNA mantiene la mejora continua de sus sistemas de administración de riesgos

El FNA realiza una adecuada administración de los Riesgos de Crédito, Liquidez, Mercado, Operacional y de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo, atendiendo los lineamientos impartidos por la Superintendencia Financiera de Colombia y consignados en la Circular Básica Contable y Financiera - CBCF, en el capítulo XXXI y en el capítulo IV, Título IV de la parte I de la CBJ.

En 2023 se documentó el Manual del Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR) el cual contiene el Marco de Apetito de Riesgo (MAR), las políticas del SIAR, los límites generales de exposición y concentración, la estructura de gobierno de riesgos, las estrategias para gestionar los riesgos, el capital, la liquidez y los conflictos de interés y su revelación.

Los ajustes que realiza el calificado en sus sistemas de administración de riesgos, responden de manera oportuna a la evolución de su operación, lo anterior se refleja de manera apropiada en la calificación de originador de ori 2 asignada por BRC Ratings – S&P Global.

Para la gestión del riesgo de crédito el fondo verifica el cumplimiento de políticas y límites definidos en la normatividad vigente y las aprobadas por la Junta Directiva. Asimismo, contempla: la definición y seguimiento del marco de apetito de riesgo orientado a evaluar la exposición del portafolio de cartera de crédito, análisis de indicadores del mercado con el objetivo de identificar una exposición al riesgo sistémico

y evaluar desviaciones en el comportamiento de los indicadores de riesgo de crédito, así como la proyección de señales de alerta temprana ante escenarios de normalidad y estrés.

En la gestión de riesgo de mercado se realiza la implementación, control y monitoreo de las políticas y límites aprobados por la Junta Directiva. Asimismo, se gestiona a través de la definición y seguimiento del marco de apetito de riesgo orientado a la evaluación de la exposición del portafolio de inversiones y su resultado financiero, junto con un análisis de indicadores en el mercado con el objetivo de identificar una exposición al riesgo sistémico y señales de alerta temprana ante escenarios de normalidad y estrés.

El Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO) refleja actualizaciones importantes continuas de acuerdo con la nueva estructura y nuevo mapa de procesos de la entidad. Para lo anterior, el FNA actualizó sus matrices de riesgos con el fin de fortalecer la evidencia de controles oportunos para la mitigación de riesgos. Esto se basa en las matrices actualizadas con los parámetros de una nueva herramienta para la gestión de riesgo operacional, que permite dar seguimiento adecuado a la ejecución de los planes de acción y los indicadores claves de riesgo.

El Manual de Gestión de Riesgo Operacional del Sistema Integral de Administración de Riesgos de la entidad contiene lineamientos y procedimientos de manejo de los riesgos operacionales dentro de los niveles aceptados de apetito al riesgo.

La entidad ha fortalecido su cultura en la gestión de riesgos, mejorando el entendimiento y control de los riesgos en los procesos, actividades y productos; como muestra se mantiene la cultura de reporte de eventos de riesgo y la identificación e implementación de oportunidades de mitigación de riesgos.

El FNA cuenta con un sistema para la prevención y control del lavado de activos y la financiación del terrorismo, en cumplimiento de lo establecido en el Capítulo IV, Título IV, de la parte I, de la CBJ, el cual se comprende de una serie de políticas, las cuales están recopiladas en el Manual SARLAFT, en el Manual Código de ética y en procedimientos e instructivos, cuyos principios básicos hacen referencia a la ejecución efectiva y eficiente de los procedimientos normativos y el desarrollo de mejores prácticas en materia de prevención de LA/FT.

Durante el periodo de análisis se realizaron las calificaciones y monitoreo del perfil de riesgo de LA/FT del FNA según la metodología aprobada por la Junta Directiva, y cuyos resultados se resumen en un perfil de riesgo inherente nivel alto y un perfil de riesgo residual nivel bajo, los cuales se encuentran dentro del límite establecido por la Junta Directiva, sin identificar materialización de eventos de riesgo que puedan generar alguna alerta de lavado de activos o de financiación del terrorismo.

Tecnología: Infraestructura adecuada para atender las necesidades actuales y mantiene proyectos estratégicos digitales para apalancar su operación futura

En línea con la optimización y eficiencia de procesos, el calificado ha hecho especial énfasis en la implementación adecuada del Plan Estratégico de Tecnologías de la Información (PETI). Este se soporta en dos ejes de trabajo: experiencia del cliente y fortalecimiento de la eficiencia operativa. Lo anterior se refleja en el proceso de transformación digital del calificado, cuyos productos han permitido que los afiliados y consumidores tengan mayores herramientas para la atención a sus solicitudes. Por medio de servicios de autogestión como las afiliaciones digitales, la simulación de créditos y los puntos de autoservicio encontramos que el calificado ha intensificado esfuerzos para cubrir todo el ciclo del producto.

De modo paralelo a lo anterior, el calificado se encuentra en el desarrollo de herramientas apalancadas en análisis de datos que buscan la generación de preaprobados masivos y modelos de cobranza inteligente, lo que en el mediano plazo podría derivar en la materialización de eficiencias operativas.

Los procesos de continuidad de negocio procuran asegurar que las estrategias de recuperación de procesos cuenten con la calidad y oportunidad requerida de acuerdo con el nivel de sensibilidad para la operación. Para fortalecer los planes de contingencia, el FNA implementó dos centros alternos de operación y definió la guía con las directrices que se refieren a la activación de planes de contingencia y la respuesta institucional en caso de presentarse escenarios de indisponibilidad.

Contingencias: El FNA tiene procesos judiciales en contra cuyas pretensiones no implican un riesgo para su estabilidad financiera.

III. FACTORES PARA MODIFICAR LA CALIFICACIÓN:

Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

- El sostenimiento de la obligación legal por parte del Gobierno nacional ante todas las obligaciones suscritas por el FNA.
- El mantenimiento de indicadores de solvencia fuertes que sobre salen frente a sus pares y el sector.
- Robustos niveles de liquidez lo que le confieren al calificado una capacidad muy fuerte para atender sus compromisos de corto plazo.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

- Un deterioro de los indicadores de calidad y cobertura de la cartera hipotecaria por encima de nuestras expectativas.
- Deterioro sostenido de la posición de negocio.

IV. INFORMACIÓN ADICIONAL:

Tipo de calificación	Deuda de largo y corto plazo
Número de acta	2545
Fecha del comité	16 de mayo de 2024
Tipo de revisión	Revisión periódica
Emisor	Fondo Nacional del Ahorro Carlos Lleras Restrepo S. A.
Miembros del comité	María Carolina Barón
	Andrés Marthá Martínez
	María Soledad Mosquera

Historia de la calificación

Revisión periódica May./23: AAA, BRC 1+
 Revisión periódica May./22: AAA, BRC 1+
 Calificación inicial Mar./14: AAA, BRC 1+'

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 Ratings – S&P Global S.A. SCV.

BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV 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 Ratings – S&P Global S.A. SCV revisó la información pública disponible y la comparó con la información entregada por la entidad.

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

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](#).

V. ESTADOS FINANCIEROS:

Datos en COP Millones						ANALISIS HORIZONTAL			
BALANCE GENERAL	Dec-19	Dec-20	Dec-21	Dec-22	Dec-23	Variación % Dec-21 / Dec-22	Variación % Dec-22 / Dec-23	Variación % Pares Dec-22 / Dec-23	Variación % Sector Dec-22 / Dec-23
Activos									
Disponible	565,066	606,478	976,932	783,746	304,851	-19.8%	-61.1%	11.7%	10.5%
Posiciones activas del mercado monetario	-	-	-	-	-			166.2%	22.6%
Inversiones	75,714	665,420	1,362,952	2,300,295	2,964,523	68.8%	28.9%	-0.8%	4.6%
Valor Razonable	22,381	610,291	1,314,411	2,263,661	2,429,674	72.2%	7.3%	20.8%	20.8%
Instrumentos de deuda	22,381	610,291	1,314,411	2,263,661	2,429,674	72.2%	7.3%	21.0%	21.7%
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-			-57.7%	13.2%
Valor Razonable con cambios en ORI	-	-	-	-	-			29.2%	3.1%
Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-			32.6%	5.0%
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-			9.6%	-10.5%
Costo amortizado	53,798	52,384	46,359	34,603	530,070	-25.4%	1431.9%	-24.2%	-13.6%
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	-	-	-			-13.3%	-9.0%
A variación patrimonial	-	-	-	-	-			9.3%	9.8%
Entregadas en operaciones	-	3,328	3,175	3,053	3,129	-3.8%	2.5%	62.0%	41.9%
Mercado monetario	-	3,328	3,175	3,053	3,129	-3.8%	2.5%	107.3%	42.5%
Derivados	-	-	-	-	-			29.2%	38.7%
Derivados	-	-	-	-	-			1.3%	9.3%
Negociación	-	-	-	-	-			3.5%	11.8%
Cobertura	-	-	-	-	-			-61.5%	-43.0%
Otros	-	-	-	-	-			-47.1%	-18.6%
Deterioro	465	583	993	1,022	(1,651)	2.9%	-261.5%	-113.6%	-137.9%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	7,853,280	7,968,696	7,680,698	8,343,676	9,678,541	8.6%	16.0%	1.0%	1.6%
Comercial	162,127	119,088	54,680	36,301	32,823	-33.6%	-9.6%	1.8%	2.3%
Consumo	41,788	29,130	17,732	10,913	6,370	-38.5%	-41.6%	-4.2%	-2.5%
Vivienda	7,927,731	8,192,418	8,060,252	8,763,526	10,163,433	8.7%	16.0%	9.0%	8.3%
Microcrédito	-	-	-	-	-			6.6%	11.5%
Deterioro	276,417	328,565	329,858	352,652	(396,076)	6.9%	-212.3%	-216.5%	-213.8%
Deterioro componente contraciclico	1,949	1,527	751	521	(397)	-30.6%	-176.1%	-163.9%	-170.4%
Otros activos	201,870	169,881	179,370	182,621	194,083	1.8%	6.3%	5.6%	11.4%
Bienes recibidos en pago	-	383	1,078	643	643	-40.4%	0.0%	147.2%	30.4%
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	7,289	15,655			114.8%	41.9%
Otros	201,870	169,499	178,292	177,784	177,784	-2.0%	1.8%	4.6%	11.0%
Total Activo	8,695,931	9,410,475	10,199,952	11,610,338	13,141,999	13.8%	13.2%	3.3%	3.8%
Pasivos									
Depósitos	6,383,821	6,966,137	7,543,919	8,661,845	9,618,623	14.8%	11.0%	8.9%	8.1%
Ahorro	964,135	938,018	965,425	1,057,926	1,054,227	9.6%	-0.3%	-3.9%	-4.3%
Corriente	-	-	-	-	-			-10.4%	-6.4%
Certificados de depósito a termino (CDT)	-	-	-	-	-			35.9%	30.3%
Otros	5,419,687	6,028,119	6,578,494	7,603,919	8,564,396	15.6%	12.6%	10.2%	9.7%
Créditos de otras entidades financieras	-	-	-	-	-			-15.5%	-14.1%
Banco de la República	-	-	-	-	-				
Redescuento	-	-	-	-	-			8.9%	5.6%
Créditos entidades nacionales	-	-	-	-	-				-16.2%
Créditos entidades extranjeras	-	-	-	-	-			-25.1%	-26.5%
Operaciones pasivas del mercado monetario	-	-	-	-	-			90.8%	44.7%
Simultaneas	-	-	-	-	-			-68.2%	40.8%
Repos	-	-	-	-	-				55.1%
TTVs	-	-	-	-	-				71.7%
Títulos de deuda	-	-	-	-	-			-19.1%	-20.6%
Otros Pasivos	219,550	229,063	232,379	225,792	248,698	-2.8%	10.1%	-0.1%	4.7%
Total Pasivo	6,603,372	7,195,200	7,776,299	8,887,637	9,867,321	14.3%	11.0%	4.5%	4.6%
Patrimonio									
Capital Social	1,890,993	1,921,178	2,031,676	2,205,565	2,473,768	8.6%	12.2%	0.0%	8.8%
Reservas y fondos de destinación específica	183,413	202,424	214,702	234,023	263,823	9.0%	12.7%	17.3%	11.7%
Reserva legal	183,413	202,424	214,702	234,023	263,823	9.0%	12.7%	1.9%	2.8%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-				276.5%
Reserva ocasional	-	-	-	-	-			112.1%	62.8%
Otras reservas	-	-	-	-	-				
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-				15.7%
Superávit o déficit	7,583	7,524	22,692	23,735	23,019	4.6%	-3.0%	-23.0%	-10.7%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	7,583	7,524	22,692	23,735	23,019	4.6%	-3.0%	-46.5%	-41.9%
Prima en colocación de acciones	-	-	-	-	-			0.0%	3.2%
Ganancias o pérdidas	10,569	84,150	154,584	259,378	514,066	67.8%	98.2%	-31.5%	-86.8%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-			70.9%	87.9%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	(140,912)	-	-	-	-			-2283.4%	-3.4%
Ganancia del ejercicio	190,107	122,776	193,210	298,004	552,692	54.2%	85.5%	-32.6%	-34.7%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-				589.0%
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-				
Resultados acumulados convergencia a NIIF	(38,626)	(38,626)	(38,626)	(38,626)	(38,626)	0.0%	0.0%	100.0%	59.7%
Otros	-	(0)	-	-	0			100.0%	
Total Patrimonio	2,092,559	2,215,275	2,423,653	2,722,701	3,274,677	12.3%	20.3%	-5.4%	-2.1%

FONDO NACIONAL DEL AHORRO CARLOS LLERAS RESTREPO S. A.

ESTADO DE RESULTADOS						ANALISIS HORIZONTAL			
	Dec-19	Dec-20	Dec-21	Dec-22	Dec-23	Variación % Dec-21 / Dec-22	Variación % Dec-22 / Dec-23	Variación % Pares Dec-22 / Dec-23	Variación % Sector Dec-22 / Dec-23
Cartera comercial	21,307	14,704	7,332	3,203	1,717	-56.3%	-46.4%	69.6%	69.3%
Cartera consumo	4,977	3,981	2,264	1,807	1,460	-20.2%	-19.2%	24.9%	25.3%
Cartera vivienda	552,015	590,091	585,181	598,148	667,468	2.2%	11.6%	19.1%	19.2%
Cartera microcrédito	-	-	-	-	-			12.5%	30.0%
Otros	195,989	102,753	295,041	740,023	667,625	150.8%	-9.8%	2.0%	4.3%
Ingreso de intereses cartera y leasing	774,288	711,529	889,819	1,343,181	1,338,270	51.0%	-0.4%	40.5%	41.5%
Depósitos	247,674	166,602	350,920	911,442	873,966	159.7%	-4.1%	125.6%	113.9%
Titulos	-	-	-	-	-				
Otros	4,439	4,784	5,176	7,166	6,868	38.4%	-4.2%	107.9%	110.5%
Gasto de intereses	252,113	171,386	356,096	918,607	880,834	158.0%	-4.1%	105.3%	98.6%
Ingreso de intereses neto	522,175	540,142	533,722	424,574	457,437	-20.5%	7.7%	-3.2%	-6.5%
Gasto de deterioro cartera y leasing	128,354	273,258	215,652	250,448	209,694	16.1%	-16.3%	48.5%	42.8%
Gasto de deterioro componente contraccidico	1,976	902	324	358	158	10.5%	-55.9%	-44.1%	-38.8%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-				
Recuperaciones de cartera y leasing	89,264	75,018	153,590	204,606	155,590	33.2%	-24.0%	9.0%	4.9%
Otras recuperaciones	63	225	434	90	1,030	-79.2%	1041.9%	312.5%	232.6%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	481,173	341,224	471,771	378,464	404,205	-19.8%	6.8%	-42.9%	-47.5%
Ingresos por valoración de inversiones	52,954	55,289	87,968	317,932	604,557	261.4%	90.2%	25.1%	32.4%
Ingresos por venta de inversiones	1,565	193	11	11	489	0.2%	4192.2%	58.9%	44.0%
Ingresos de inversiones	54,518	55,482	87,980	317,943	605,046	261.4%	90.3%	25.3%	32.6%
Pérdidas por valoración de inversiones	10,642	14,676	58,481	103,808	57,482	77.5%	-44.6%	24.7%	34.2%
Pérdidas por venta de inversiones	6	-	0	-	-	-100.0%		3.8%	-19.3%
Pérdidas de inversiones	10,648	14,676	58,482	103,808	57,482	77.5%	-44.6%	24.6%	33.5%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	-	-	-			-4.6%	1.2%
Dividendos y participaciones	-	-	-	-	-			7.9%	8.0%
Gasto de deterioro inversiones	465	215	614	140	635	-77.3%	355.0%	-65.7%	96.3%
Ingreso neto de inversiones	43,405	40,591	28,884	213,996	546,930	640.9%	155.6%	30.7%	6.4%
Ingresos por cambios	-	-	-	-	-			23.8%	26.4%
Gastos por cambios	-	-	-	-	-			12.1%	3.3%
Ingreso neto de cambios	-	-	-	-	-			383.8%	1171.0%
Comisiones, honorarios y servicios	825	3,193	2,729	2,226	1,797	-18.4%	-19.3%	14.0%	12.5%
Otros ingresos - gastos	44,209	56,471	41,665	70,300	44,063	68.7%	-37.3%	87.7%	73.7%
Total ingresos	569,612	441,479	545,049	664,985	996,995	22.0%	49.9%	-6.2%	-7.5%
Costos de personal	162,129	124,146	136,351	165,441	258,685	21.3%	56.4%	14.3%	10.7%
Costos administrativos	178,120	152,618	173,381	154,249	134,778	-11.0%	-12.6%	18.9%	14.5%
Gastos administrativos y de personal	340,249	276,764	309,732	319,690	393,463	3.2%	23.1%	16.4%	12.6%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	2,391	2,204	3,489	9,590	6,877	174.9%	-28.3%	8.6%	-16.6%
Otros gastos riesgo operativo	-	-	-	-	-			79.1%	65.3%
Gastos de riesgo operativo	2,391	2,204	3,489	9,590	6,877	174.9%	-28.3%	67.2%	47.2%
Depreciaciones y amortizaciones	36,865	39,735	38,619	37,701	43,962	-2.4%	16.6%	13.1%	10.5%
Total gastos	379,505	318,703	351,839	366,981	444,302	4.3%	21.1%	17.1%	13.0%
Impuestos de renta y complementarios	-	-	-	-	-			-36.9%	-25.1%
Otros impuestos y tasas	-	-	-	-	-				
Total impuestos	-	-	-	-	-			-36.9%	-25.1%
Ganancias o pérdidas	190,107	122,776	193,210	298,004	552,692	54.2%	85.5%	-32.6%	-45.3%

FONDO NACIONAL DEL AHORRO CARLOS LLERAS RESTREPO S. A.

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	Dec-19	Dec-20	Dec-21	Dec-22	Dec-23	Dec-22	Dec-23	Dec-22	Dec-23
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	9.5%	5.7%	8.4%	11.7%	18.5%	16.9%	10.7%	14.0%	7.4%
ROA (Retorno sobre Activos)	2.2%	1.3%	1.9%	2.6%	4.3%	2.0%	1.2%	1.6%	0.8%
Rendimiento de la cartera	10.0%	8.5%	10.8%	15.9%	14.0%	11.9%	15.3%	12.0%	15.7%
Costo del pasivo	3.8%	2.3%	4.5%	10.4%	8.9%	4.0%	7.4%	4.3%	7.8%
Rendimiento de las inversiones	4.3%	3.1%	1.3%	6.7%	14.8%	4.4%	5.2%	4.9%	4.9%
Costo de crédito	0.5%	2.4%	0.8%	0.5%	0.6%	2.4%	3.9%	2.3%	3.6%
Margen de intermediación	6.2%	6.2%	6.3%	5.5%	5.2%	7.9%	7.7%	7.7%	7.8%
Margen de intermediación ajustado por costo de crédito	5.7%	3.8%	5.5%	4.9%	4.6%	5.5%	4.1%	5.5%	4.3%
Eficiencia (Gastos Admin/ Ingresos operativos)	43.9%	38.7%	34.7%	23.8%	29.4%	29.9%	25.1%	33.7%	27.3%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	42.6%	45.7%	82.8%	82.6%	67.2%	14.5%	15.3%	14.1%	14.7%
Relación de Solvencia Total	48.1%	49.6%	89.8%	88.8%	71.9%	19.7%	18.8%	18.7%	18.5%
Patrimonio / Activo	24.1%	23.5%	23.8%	23.5%	24.9%	12.3%	11.2%	11.4%	10.8%
Quebranto Patrimonial	110.7%	115.3%	119.3%	123.4%	132.4%	7179.0%	6790.9%	1738.9%	1566.1%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	128.3%	126.1%	127.5%	127.2%	129.3%	112.8%	109.8%	109.9%	107.7%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	21.4%	24.6%	21.1%	19.4%	24.6%	63.9%	174.0%	66.6%	173.4%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	0.1%	0.5%	0.7%	0.7%	0.9%	2.2%	2.9%	2.9%	3.2%
Riesgo operativo / Patrimonio Técnico	0.0%	0.0%	1.2%	0.1%	2.3%	4.4%	5.8%	4.6%	5.7%
Indicador de Apalancamiento	21.1%	21.2%	22.7%	22.5%	26.0%	8.7%	11.6%	7.8%	10.8%
Liquidez									
Activos Liquidos / Total Activos	6.8%	12.9%	22.5%	26.2%	20.8%	9.8%	11.0%	10.6%	11.4%
Activos Liquidos / Depósitos y exigib	9.2%	17.5%	30.4%	35.2%	28.4%	14.8%	15.8%	16.3%	16.8%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	127.4%	119.7%	107.8%	101.7%	106.1%	109.9%	102.3%	107.4%	101.3%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	14.6%	13.0%	12.4%	11.9%	10.7%	48.3%	43.8%	45.2%	41.1%
Bonos / Total Pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	6.8%	5.2%	6.9%	5.3%
CDT's / Total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	25.2%	32.8%	25.8%	32.1%
Redescuento / Total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.2%	2.3%	3.4%	3.5%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%	0.6%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.6%	4.0%	5.3%	3.7%
Coefficiente de Fondeo Estable Neto						111.1%	118.7%	110.5%	116.5%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	0.7%	2.4%	3.3%
Razón de indicador de riesgo de liquidez a 30 días						168.4%	208.2%	184.5%	194.8%
Distribución de CDTs por plazo									
Emittedos menor de seis meses	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	18.1%	16.1%	20.4%	17.3%
Emittedos igual a seis meses y menor a 12 meses	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	22.1%	21.9%	22.2%	22.6%
Emittedos igual a a 12 meses y menor a 18 meses	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	20.9%	20.6%	23.3%	24.1%
Emittedos igual o superior a 18 meses	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	38.8%	41.4%	34.0%	35.9%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	3.9%	5.6%	5.2%	5.1%	5.5%	3.6%	5.1%	3.7%	5.0%
Indicador de cartera vencida con castigos	4.7%	6.6%	6.3%	7.1%	7.1%	7.6%	9.7%	8.8%	10.3%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	6.1%	16.6%	31.4%	79.1%	95.4%	2.5%	3.3%	2.7%	3.4%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	9.1%	17.0%	13.2%	10.9%	12.7%	6.2%	9.9%	5.5%	8.2%
Calidad de Cartera Vivienda	3.8%	5.4%	5.0%	4.8%	5.2%	2.5%	3.1%	2.5%	3.0%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7.9%	9.7%	5.5%	8.5%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	6.4%	9.2%	8.0%	7.7%	8.2%	8.0%	9.6%	7.9%	9.5%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	3.8%	5.5%	4.9%	4.7%	5.0%	5.5%	6.8%	5.6%	6.7%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	17.9%	39.7%	68.1%	93.5%	100.0%	5.3%	5.4%	5.9%	5.8%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	7.8%	18.6%	15.6%	12.6%	15.9%	7.5%	11.7%	6.4%	9.5%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	3.5%	4.9%	4.5%	4.3%	4.7%	3.3%	3.8%	3.1%	3.6%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7.4%	9.2%	6.8%	9.8%

VI. 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 Ratings – S&P Global 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.