

## Reporte de calificación

---

### FONDO NACIONAL DE GARANTÍAS S. A. – FNG

Institución oficial especial

**Contactos:**

**Andrés Felipe Palacio Llinás**

[andres.felipe.p@spglobal.com](mailto:andres.felipe.p@spglobal.com)

**Luis Carlos López Saiz**

[luis.carlos.lopez@spglobal.com](mailto:luis.carlos.lopez@spglobal.com)

# FONDO NACIONAL DE GARANTÍAS S. A. - FNG

## Institución oficial especial

### I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN:

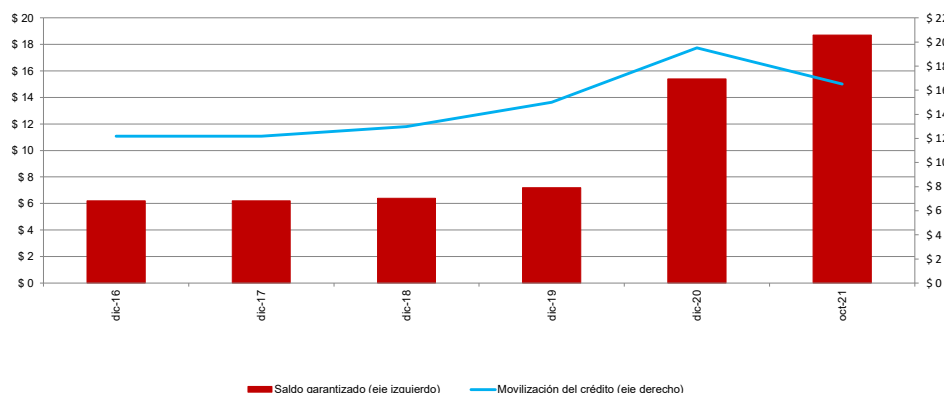
BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV asignó la calificación de AAA al Fondo Nacional de Garantías (en adelante, FNG).

### II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN:

**Posición de negocio: Esperamos una disminución en el ritmo de crecimiento del saldo de cartera garantizada por el FNG en los próximos 12 meses, dada la finalización del programa Unidos por Colombia.**

Durante el último año, el FNG continuó su papel como una herramienta de desarrollo de la política pública, al facilitar el acceso al crédito al sector empresarial en Colombia en el marco de la recuperación económica. Podemos ver en el Gráfico 1 que el fondo movilizó \$16,5 billones de pesos colombianos (COP) en créditos garantizados, cifra similar al acumulado al mismo periodo de 2020, y con la que llegó al 96% de cumplimiento de lo presupuestado para 2021. Lo anterior fue resultado, en mayor medida, del Programa “Unidos por Colombia” (UPC) cuyo objetivo fue aumentar la cobertura de las garantías emitidas para los sectores productivos más afectados por la crisis económica derivada de las restricciones sanitarias para la atención del COVID 19, hasta el 90% desde el 50% de las líneas tradicionales y subsidiar las comisiones de garantías por parte del Gobierno nacional. Con esto, el portafolio de créditos garantizado por el FNG ascendió hasta COP18,7 billones, lo que representó cerca del 3,5% del saldo de cartera bruta del sector financiero para octubre de 2021, superior al 1,5% que registró cinco años atrás. Dado que el programa UPC finalizó en diciembre de 2021 esperamos un menor monto de créditos movilizadas en 2022 y un saldo garantizado levemente por encima de COP19 billones al cierre del año.

**Gráfico 1**  
Saldo de cartera garantizada y movilización de crédito garantizado (billones de COP)  
Al cierre de octubre de 2021



Fuente: FNG. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global S. A

Para sostener el incremento del saldo de cartera garantizado, como complemento a la inyección de recursos por COP1,3 billones en 2020, el gobierno nacional emitió el Decreto 1806 de 2020, el cual

dispuso nuevas capitalizaciones para el FNG (detalle en la sección de Capital, liquidez y endeudamiento) hasta completar un total de COP2,65 billones entre marzo de 2020 y diciembre de 2021. Así, la posición de negocio del FNG entre las Instituciones Oficiales Especiales --medida por tamaño del patrimonio -- alcanzó el segundo lugar en 2021 desde el octavo en 2016.

Cerca del 86% de los créditos garantizados bajo el programa UPC corresponde a capital de trabajo para empresas micro, pequeñas y medianas, seguidos de un 6% para microfinanzas, 4% independientes, 3% grandes empresas, 1% vivienda de interés social (VIS) y un 0,03% para las regiones. Incorporamos favorablemente dentro de nuestra evaluación de posición de negocio la diversificación hacia garantías para bonos emitidos en el segundo mercado, que para el 2021 alcanzó un total de COP182.000 millones en títulos colocados. Asimismo, el fondo amplió el portafolio de garantías hacia la financiación de cartera y procesos de titularización de cartera VIS, para *leasing* habitacional, entre otros. Estas iniciativas incrementan la profundización del mercado de capitales y promueven el acceso al crédito, lo cual es acorde con los objetivos del Gobierno nacional y por ende reflejan la importancia estratégica del FNG dentro de la política pública.

La composición de los créditos garantizados mantiene una diversificación acorde con la dinámica económica del país. Bogotá mantiene la mayor participación con 32%, seguido de Antioquia con 17%, Valle con 10% y Atlántico con 6%. En cuanto a los principales intermediarios, cerca del 96% correspondieron a bancos y de estos las tres principales entidades (Bancolombia, Banco de Bogotá y Davivienda) concentraban el 63% del crédito movilizado, similar a la distribución de la calificación inicial y acorde con la concentración en la industria de establecimientos de crédito.

El Grupo Bicentenario, en representación de la Nación, permanece como el mayor accionista del fondo. El respaldo del Gobierno de Colombia (calificación en escala global BB+/Estable/B por S&P Global Ratings) constituye uno de los principales factores que respaldan la calificación del FNG. Como mencionamos anteriormente, la entidad es uno de los instrumentos claves de política pública dentro del plan de reactivación de la economía, razón por la cual la Nación estableció mecanismos claros y formales de respaldo patrimonial ante cualquier desviación de siniestralidad, que supere los estimativos planteados para el monto de capital y subsidios aprobados desde 2020.

En línea con la mayor relevancia del FNG dentro del sistema financiero y el crecimiento del portafolio de garantías que ofrece, mediante los Decretos 1242 y 1243 de 2021 fue aprobada la ampliación de la estructura y la planta de personal del FNG, respectivamente. El rediseño institucional contempla el fortalecimiento de la gestión de riesgos financieros y no financieros a los que está expuesto el fondo con la creación de la Vicepresidencia de Riesgos y una Oficina de Cumplimiento, así como la incorporación de una Vicepresidencia Ejecutiva para centralizar la administración de la entidad. En opinión de la calificadora, el reajuste organizacional contribuye positivamente a la implementación de la visión del FNG.

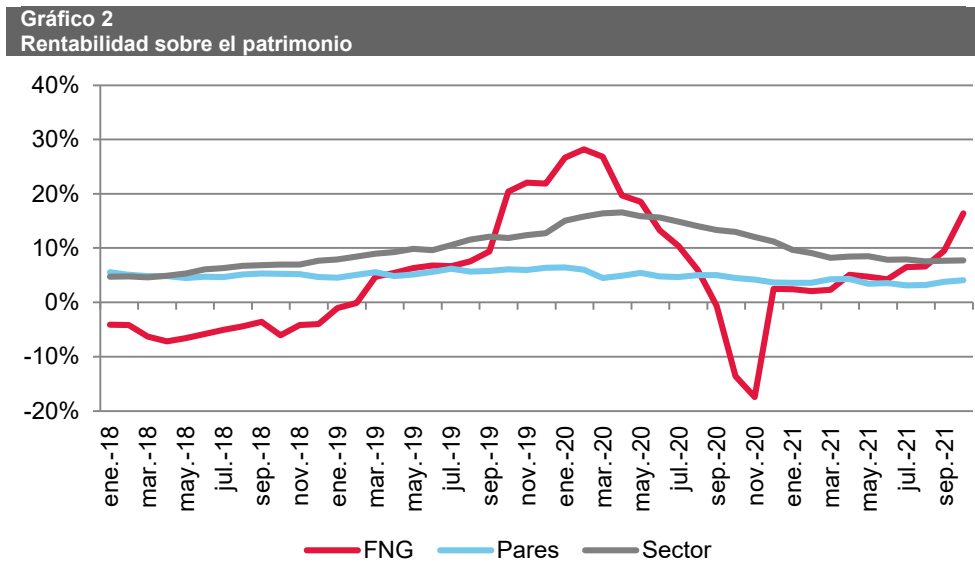
Asimismo, ponderamos favorablemente dentro de nuestra evaluación la incorporación de tres miembros independientes (uno principal y dos suplentes) dentro de la junta directiva y la creación del comité de apoyo de gobierno corporativo, factores que fomentan la transparencia y la rendición de cuentas dentro de la cultura de la entidad.

**Rentabilidad: A pesar del buen desempeño reciente, prevemos fuertes presiones para el FNG debido al aumento de siniestralidad y la volatilidad del rendimiento de inversiones.**

El buen desempeño de la emisión de garantías llevó a un incremento anual de los ingresos por comisiones del 41% para octubre del 2021. Del mismo modo, ante el mayor deterioro de la calidad de la cartera de los segmentos en los que se enfoca el fondo, el pago de siniestros subió 59% anual. Si bien fue un incremento relevante, estuvo 40% por debajo del presupuesto, resultado de los menores indicadores de morosidad, que estuvieron afectados por periodos de gracia y los programas de alivios de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC). Mientras tanto, la constitución de reservas de siniestralidad disminuyó 64%, producto del efecto base de mayores reservas incorporadas en 2020, cuando empezó el programa UPC. De esta forma, el resultado neto de las garantías fue positivo para 2021.

El portafolio de inversiones, ante la alta volatilidad del mercado de renta fija derivada de la normalización de la tasas de interés, tuvo un rendimiento 73% inferior frente al mismo periodo del 2020. Por su parte, los gastos administrativos crecieron 50% anual, en línea con el mayor volumen de crédito movilizado y el plan de rediseño institucional.

Consecuentemente, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE por sus siglas en inglés) alcanzó el 16,4% para octubre de 2021, muy superior frente al promedio de cinco años de 4,1% y a sus pares, que tuvieron un indicador del 4% para el mismo periodo (ver Gráfico 2). No obstante, en los próximos 12 a 18 meses, esperamos un debilitamiento de los resultados financieros del FNG explicado, por una parte, por el mayor deterioro de la calidad de la cartera garantizada, luego de haberse superado las distorsiones generadas por los programas de alivios, por lo cual el indicador de siniestralidad probablemente llegará a máximos históricos. Además, el mayor riesgo de mercado ejercerá presiones sobre el rendimiento del portafolio. Por otro lado, la actualización metodológica requerida por la SFC, en lo relacionado con el riesgo de suficiencia de reservas al modelo vigente para el programa UPC, posiblemente supondrá un mayor gasto por constitución de reservas de siniestralidad. En concordancia, nuestro escenario base contempla que el ROE alcance niveles negativos. Sin embargo, contemplamos en nuestra proyección que el Gobierno nacional seguirá con la disposición de apoyo al fondo debido a su rol clave para el acceso al crédito del sistema productivo, lo cual compensa la principal debilidad que tiene el FNG.

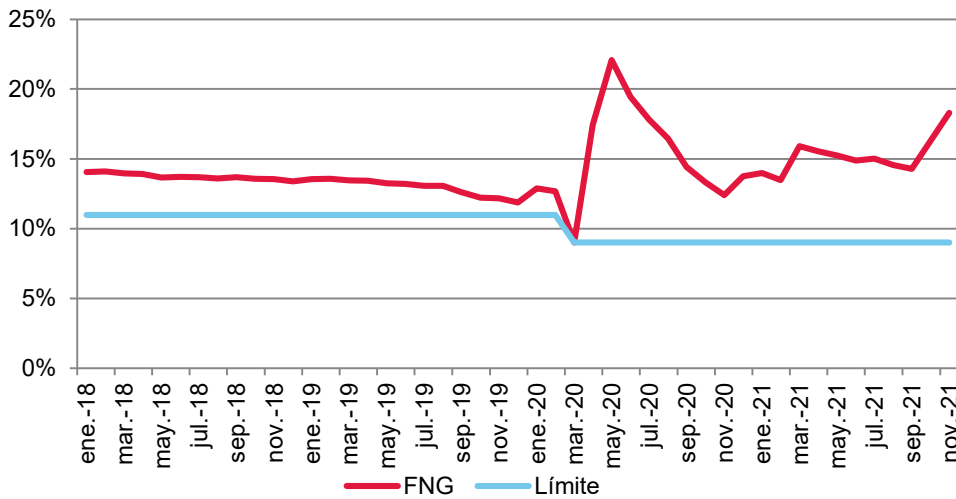


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global S. A.

**Capital, liquidez y endeudamiento: El alto nivel de activos líquidos, el margen de solvencia adecuado y el respaldo potencial del Gobierno nacional le permiten al FNG enfrentar de manera apropiada escenarios de pérdidas no esperadas.**

Como se muestra en el Gráfico 3, la relación de solvencia del FNG para noviembre de 2021, fue de 18,3%, superior al promedio de cinco años de 12%, al tiempo que mantiene una amplia holgura frente al mínimo regulatorio establecido específicamente para el FNG en 9% según el Decreto 466 de 2020. En línea con lo anterior, nuestra evaluación de la fortaleza patrimonial del FNG incorpora el respaldo de la nación, dada la alta alineación estratégica del fondo con los objetivos del Plan Nacional de Desarrollo. Para los próximos 12 meses, proyectamos que la relación de solvencia esté cerca al 18%, en la medida que prevenimos un saldo relativamente estable de los activos ponderados por nivel de riesgo. Particularmente, daremos seguimiento a la evolución de la capacidad de generación interna de capital considerando las perspectivas de rentabilidad mencionadas previamente.

**Gráfico 3**  
Evolución de la relación de solvencia



Fuente: Fondo Nacional de Garantías S.A. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global S. A. SCV.

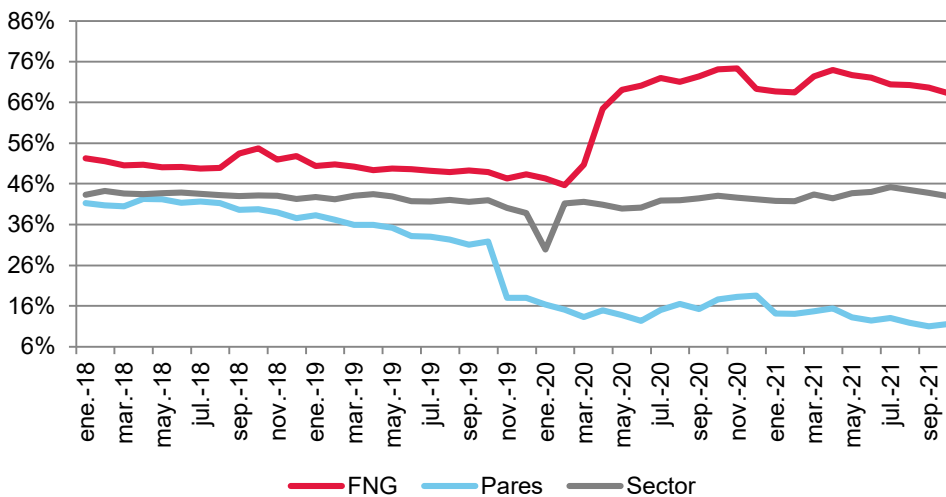
El portafolio de inversiones del FNG, en razón a su perfil de inversión conservador, está compuesto casi en su totalidad por títulos con la mayor calificación crediticia, de los cuales más del 80% corresponden a deuda pública. Durante el último año, la gestión de la tesorería ha estado enfocada en alcanzar los niveles requeridos de liquidez para cubrir adecuadamente el crecimiento de los pagos de siniestros. Además, redujeron la duración del portafolio a 2,05 años en octubre de 2021 desde 2,6 años del mismo periodo de 2020 con el fin de enfrentar la volatilidad del mercado. Sin embargo, en los próximos 12 meses, este indicador podría incrementar transitoriamente la duración del portafolio, derivada de la capitalización recibida en títulos de deuda pública en noviembre de 2021 y que posteriormente se estabilice en niveles por debajo de tres años; de esta forma, conservaría un calce adecuado con los flujos de pago por siniestralidad proyectados por la entidad.

En cuanto a la evolución de la relación valor en riesgo de mercado regulatorio (VaR, por sus siglas en inglés) sobre el patrimonio técnico, durante el último año ha estado alrededor del promedio registrado en los últimos 24 meses de 5%. Si bien se sitúa por debajo del límite interno del 8% que tiene el FNG, supera el indicador de otras entidades que calificamos, por lo que el patrimonio de la entidad puede ser más sensible a variaciones de los precios de títulos de deuda pública.

Por su parte, las cuentas por cobrar conservan un perfil de bajo riesgo de crédito, con un 93% clasificado en A y una relación a patrimonio del 10% para octubre de 2021. Esta composición resulta favorable frente a otros calificados por BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV.

Como muestra el Gráfico 4, el FNG mantiene una elevada proporción de activos líquidos, con un registro de 68% en octubre de 2021, en línea con el promedio de 12 meses del 71% y por encima de sus pares y del sector, que tuvieron participaciones del 12% y 43% respectivamente. En concordancia, los activos líquidos (portafolio negociable más disponible) cubren 1,7x (veces) las reservas técnicas para el mismo periodo, superior al promedio de cinco años de 1,3x, y refleja un adecuado flujo de caja para cubrir la operación actual, además de una mejor posición para afrontar eventuales requerimientos adicionales de reservas técnicas. Asimismo, el FNG tiene altos niveles del indicador de riesgo de liquidez regulatorio (IRL) en las distintas bandas de tiempo, lo que demuestra una fuerte capacidad para atender requerimientos de pasivos de corto plazo.

**Gráfico 4**  
Activos líquidos / Total activos



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

**Administración de riesgos y mecanismos de control: El FNG cuenta con un diseño organizacional adecuado para la gestión de riesgos financieros y no financieros.**

El FNG tiene un Sistema de Administración de Riesgos de Garantías (SARG) que comprende un conjunto de políticas, procedimientos, estructura organizacional y modelos técnicos para la adecuada identificación, medición y control del riesgo de garantías, así como la estimación de las comisiones y reservas técnicas. Durante el último año, de acuerdo con lo dispuesto por el regulador, diseñaron e implementaron una metodología para la determinación de una reserva temporal para respaldar el pago de garantías siniestradas dentro del programa UPC.

El fondo incorpora el análisis financiero para evaluar la solidez financiera y administrativa individual de una entidad dentro de la gestión del riesgo crediticio. Este análisis lo complementa con una segmentación adecuada de los clientes, dado que desde el primer semestre de 2021 actualizaron los controles sobre los valores máximos discrecionales, que limitan la exposición de la entidad a un deudor específico según el tamaño de la empresa o emisor.

El FNG contempla procedimientos y herramientas de medición del riesgo de mercado al que se expone el portafolio de inversiones. De acuerdo con los lineamientos y políticas establecidos por la Junta Directiva, que son implementados por el Comité de Riesgos de Activos y Pasivos, la entidad tiene definidos los límites sobre el valor en riesgo e inversiones, además de controles como alertas tempranas, entre otros. En 2021, el fondo actualizó la metodología para el establecimiento de los límites internos, con el objetivo de mantenerlos alineados a la evolución del mercado.

En cuanto a la gestión del riesgo operativo, el fondo monitorea de manera periódica el mapa de riesgos e incluye aspectos cualitativos y cuantitativos para definir el impacto de cada uno de los riesgos por parte de los líderes de los procesos.

El fondo dispone de un Modelo de Prevención y Control del riesgo de Lavado de Activos y Financiación del terrorismo debidamente formalizado. En 2021, fortalecieron los procesos de consultas en listas vinculantes y de control para los clientes; también actualizaron la segmentación de factores de riesgo e incorporaron variables cuantitativas en la identificación de operaciones inusuales. El FNG cuenta además con sistemas de control interno y auditoría que permiten la adecuada administración de los riesgos, los controles y procesos de gobierno de la entidad.

**Tecnología: El FNG continúa con el desarrollo de mejores capacidades tecnológicas que respalden apropiadamente el crecimiento del negocio.**

La plataforma tecnológica del FNG continúa en un proceso de actualización, que se alinea con las nuevas necesidades de negocio. Su capacidad se evidencia en la correcta ejecución de sus operaciones, apropiados tiempos de respuesta y sólidos mecanismos de seguridad de la información. Adicionalmente, cuenta con una hoja de ruta claramente definida para la transformación digital de la entidad.

FNG tiene un Plan de Continuidad de Negocio completo y debidamente documentado, el cual contempla metodologías, procedimientos y prácticas que cumplen con la regulación local y las necesidades de sus clientes. Este plan busca garantizar una respuesta adecuada frente a eventos de interrupción de las funciones críticas en todas sus dependencias.

**Contingencias:** A octubre de 2021, FNG mantenía procesos judiciales en contra clasificados como probables cuyas pretensiones representan menos de 1% del patrimonio. Estos procesos no implican un riesgo importante para la estabilidad financiera de la entidad.

### III. FACTORES QUE PODRÍAN MODIFICAR LA CALIFICACIÓN

#### Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

- El mantenimiento estratégico del FNG para el Gobierno nacional como herramienta de desarrollo de la política pública.
- El mantenimiento de la posición de mercado y la mayor diversificación de sus líneas de negocio.

#### Qué podría llevarnos a bajar la calificación

- El cambio en nuestra percepción sobre la capacidad de pago y voluntad de apoyo por parte del gobierno nacional.

- El incremento sostenido del indicador de siniestralidad, que afecte los niveles de solvencia y rentabilidad, más allá de nuestras expectativas.

#### IV. INFORMACIÓN ADICIONAL:

Tipo de calificación	Riesgo de Contraparte
Número de acta	2074
Fecha del comité	24 de enero de 2022
Tipo de revisión	Revisión periódica
Administrador	Fondo Nacional de Garantías - FNG
Miembros del comité	María Carolina Barón
	María Soledad Mosquera
	Andres Marthá Martínez

##### *Historia de la calificación*

Calificación inicial Ene./21: AAA

*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.*

*BRC Ratings – S&P Global 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 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 y no auditados a octubre de 2021.

En caso de tener alguna inquietud en relación con los indicadores incluidos en este documento, puede consultar el glosario en [www.brc.com.co](http://www.brc.com.co)

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



## V. ESTADOS FINANCIEROS:

Datos en COP Millones						ANÁLISIS HORIZONTAL			
BALANCE GENERAL	dic-18	dic-19	dic-20	oct-20	oct-21	Variación % Dec-19 / Dec-20	Variación % Oct-20 / Oct-21	Variación % Pares Oct-20 / Oct-21	Variación % Sector Oct-20 / Oct-21
<b>Activos</b>									
Disponible	157.706	178.331	614.195	413.059	695.370	244,4%	68,3%	-51,5%	-27,2%
Posiciones activas del mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	82,7%	86,8%
Inversiones	740.613	836.304	2.040.534	2.137.299	2.701.311	144,0%	26,4%	4,3%	4,8%
Valor Razonable	437.658	463.620	1.611.990	1.699.426	1.912.530	247,7%	12,5%	-8,9%	21,6%
Instrumentos de deuda	384.846	398.197	1.558.847	1.645.972	1.861.493	291,5%	13,1%	0,6%	24,9%
Instrumentos de patrimonio	52.813	65.423	53.143	53.454	51.037	-18,8%	-4,5%	-29,5%	-26,4%
Valor Razonable con cambios en ORI	45.541	39.462	65.785	64.950	495.871	66,7%	663,5%	199,1%	2,7%
Instrumentos de deuda	45.540	39.461	65.784	64.949	495.870	66,7%	663,5%	13734,9%	2,3%
Instrumentos de patrimonio	1	1	1	1	1	-32,3%	59,0%	-21,6%	54,4%
Costo amortizado	182.361	168.894	330.018	331.507	256.668	95,4%	-22,6%	128,1%	-2,1%
En subsidiarias, filiales y asociadas	32.335	37.243	32.860	41.535	36.360	-11,8%	-12,5%	20,9%	-56,5%
A variación patrimonial	0	0	0	0	0	12,4%	-6,5%	-	-6,5%
Entregadas en operaciones	42.836	127.203	-	-	-	-100,0%	-	37,9%	80,0%
Mercado monetario	42.836	127.203	-	-	-	-100,0%	-	-10,0%	819,8%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	-13,6%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	-54,3%
Negociación	-	-	-	-	-	-	-	-	-54,3%
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-24,9%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-72,7%
Deterioro	118	118	118	118	118	0,0%	0,0%	-30,4%	110,1%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	2.164	3.404	3.584	3.759	3.758	5,3%	0,0%	-57,0%	47,8%
Comercial	301.211	435.094	284.456	241.579	259.981	-34,6%	7,6%	5,6%	0,6%
Consumo	156	128	106	115	79	-16,8%	-31,7%	5,8%	1,6%
Vivienda	2.021	3.314	3.478	3.663	3.679	5,0%	0,4%	-0,7%	-30,4%
Microcrédito	26.442	38.946	23.745	20.221	24.864	-39,0%	23,0%	30,1%	-0,8%
Deterioro	327.666	474.078	308.201	261.818	284.845	-35,0%	8,8%	25,6%	7,8%
Deterioro componente contracíclico	-	-	-	-	-	-	-	15,7%	9,4%
Otros activos	213.194	255.905	568.899	312.866	1.065.277	122,3%	240,5%	2,1%	25,2%
Bienes recibidos en pago	68	248	229	248	249	-7,6%	0,5%	-	-29,4%
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	-	-	-	-	-	1,3%
Otros	213.126	255.657	568.669	312.618	1.065.028	122,4%	240,7%	2,1%	26,2%
<b>Total Activo</b>	<b>1.113.677</b>	<b>1.273.944</b>	<b>3.227.211</b>	<b>2.866.983</b>	<b>4.465.716</b>	<b>153,3%</b>	<b>55,8%</b>	<b>-1,8%</b>	<b>2,6%</b>
<b>Pasivos</b>									
Depósitos	-	-	-	-	-	-	-	-2,2%	5,7%
Ahorro	-	-	-	-	-	-	-	-	23,7%
Corriente	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certificados de depósito a término (CDT)	-	-	-	-	-	-	-	-2,2%	-0,9%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	5,5%
Créditos de otras entidades financieras	-	-	-	-	-	-	-	-5,1%	-26,3%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	-	-	-	-	-	-	-	-3,4%	-4,4%
Créditos entidades nacionales	-	-	-	-	-	-	-	-19,4%	-19,4%
Créditos entidades extranjeras	-	-	-	-	-	-	-	-5,2%	-26,7%
Operaciones pasivas del mercado monetario	42.753	127.056	-	-	-	-100,0%	-	-	-
Simultaneas	42.753	127.056	-	-	-	-100,0%	-	-	-
Repos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TTV's	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	0,2%	8,1%
Otros Pasivos	656.668	631.905	1.376.108	1.230.984	2.044.291	117,8%	66,1%	-14,0%	9,4%
<b>Total Pasivo</b>	<b>699.421</b>	<b>758.961</b>	<b>1.376.108</b>	<b>1.230.984</b>	<b>2.044.291</b>	<b>81,3%</b>	<b>66,1%</b>	<b>-2,2%</b>	<b>3,2%</b>
<b>Patrimonio</b>									
Capital Social	390.017	390.017	1.374.558	1.374.558	1.715.361	252,4%	24,8%	0,3%	6,5%
Reservas y fondos de destinación específica	39.559	39.559	112.044	112.044	144.170	183,2%	28,7%	4,8%	16,5%
Reserva legal	9.527	9.527	19.525	19.525	22.738	104,9%	16,5%	5,4%	6,5%
Reserva estatutaria	4.174	4.174	9.173	9.173	40.216	119,8%	338,4%	-	40,1%
Reserva ocasional	-	-	37.491	37.491	28.936	-22,2%	-	-0,3%	15,6%
Otras reservas	25.858	25.858	45.854	45.854	52.280	77,3%	14,0%	-	16,8%
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Superávit o déficit	12.176	12.922	329.722	328.559	415.479	2451,6%	26,5%	-3,5%	-51,3%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	12.176	12.922	14.263	13.100	(9.177)	10,4%	-170,1%	-17,4%	-73,3%
Prima en colocación de acciones	-	-	315.459	315.459	424.656	-	34,6%	0,0%	10,2%
Ganancias o pérdidas	(27.496)	72.485	34.779	(179.162)	146.414	-52,0%	181,7%	11,2%	-26,9%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	741	741	-	-	-	-100,0%	-	-	-6,3%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	(11.657)	(28.238)	-	-	-	100,0%	-	-	-
Ganancia del ejercicio	-	99.981	34.779	-	146.414	-65,2%	-	10,4%	-30,2%
Pérdida del ejercicio	(16.580)	-	-	(179.162)	-	-	100,0%	-	100,0%
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	1,4%
Otros	-	-	(0)	-	-	-	-	0,0%	100,0%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>414.256</b>	<b>514.983</b>	<b>1.851.103</b>	<b>1.635.999</b>	<b>2.421.425</b>	<b>259,4%</b>	<b>48,0%</b>	<b>0,4%</b>	<b>1,8%</b>

FONDO NACIONAL DE GARANTÍAS S. A. - FNG

ESTADO DE RESULTADOS	dic-18	dic-19	dic-20	oct-20	oct-21	ANALISIS HORIZONTAL			
						Variación % Dic-19 / Dec-20	Variación % Oct-20 / Oct-21	Variación % Pares Oct-20 / Oct-21	Variación % Sector Oct-20 / Oct-21
Cartera comercial	2.173	2.577	1.254	872	1.991	-51,4%	128,5%	-8,1%	-20,6%
Cartera consumo	12	9	7	6	3	-14,5%	-44,1%	-91,7%	-51,2%
Cartera vivienda	102	148	184	132	77	24,3%	-41,6%	21,4%	-0,5%
Cartera microcrédito	72	85	52	41	83	-38,4%	100,6%		100,6%
Otros	5.403	7.068	12.241	10.372	10.827	73,2%	4,4%	-3,6%	71,1%
Ingreso de intereses cartera y leasing	7.762	9.887	13.739	11.424	12.982	39,0%	13,6%	-8,0%	-6,6%
Depósitos	-	-	-	-	-			-31,8%	-32,2%
Otros	1.728	3.624	1.512	1.512	-	-58,3%	-100,0%	7,7%	40,7%
Gasto de intereses	1.728	3.624	1.512	1.512	-	-58,3%	-100,0%	-11,6%	14,5%
<b>Ingreso de intereses neto</b>	<b>6.034</b>	<b>6.264</b>	<b>12.226</b>	<b>9.911</b>	<b>12.982</b>	<b>95,2%</b>	<b>31,0%</b>	<b>-1,5%</b>	<b>-26,5%</b>
Gasto de deterioro cartera y leasing	409.520	400.223	222.720	175.324	250.019	-44,4%	42,6%	28,6%	14,5%
Gasto de deterioro componente contraccíclico	-	-	-	-	-			15,8%	43,9%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-				
Recuperaciones de cartera y leasing	18.899	27.201	28.574	27.095	17.882	5,0%	-34,0%	67,1%	23,5%
Otras recuperaciones	-	1	-	-	0	-100,0%		2654,3%	674,9%
<b>Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-100,0%</b>		<b>2654,3%</b>	<b>674,9%</b>
Ingresos por valoración de inversiones	109.101	127.991	335.391	298.138	264.352	162,0%	-11,3%	2654,3%	-30,0%
Ingresos por venta de inversiones	88	128	1.003	293	48	680,8%	-83,5%	2654,3%	153,3%
Ingresos de inversiones	109.190	128.120	336.394	298.431	264.400	162,6%	-11,4%	2654,3%	-29,8%
Pérdidas por valoración de inversiones	68.304	87.527	231.743	210.227	258.291	164,8%	22,9%	2654,3%	-43,8%
Pérdidas por venta de inversiones	12	10	10	3	17	-8,1%	432,1%	2654,3%	76,7%
Pérdidas de inversiones	139.930	144.490	267.960	243.243	338.941	85,5%	39,3%	-21,1%	-42,0%
Ingreso por método de participación patrimonial	4.169	5.943	6.501	5.814	5.431	9,4%	-6,6%	0,3%	-88,1%
Dividendos y participaciones	-	-	-	-	-			43,3%	-54,2%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-				9622,6%
<b>Ingreso neto de inversiones</b>	<b>(26.571)</b>	<b>(10.427)</b>	<b>74.935</b>	<b>61.003</b>	<b>(69.109)</b>	<b>818,7%</b>	<b>-213,3%</b>	<b>-35,0%</b>	<b>-14,3%</b>
Ingresos por cambios	180	3	648	626	1.004	20176,3%	60,5%	-86,7%	-60,4%
Gastos por cambios	223	49	1.668	792	287	3334,5%	-63,7%	-59,3%	-44,5%
<b>Ingreso neto de cambios</b>	<b>(43)</b>	<b>(45)</b>	<b>(1.020)</b>	<b>(166)</b>	<b>717</b>	<b>-2148,8%</b>	<b>532,0%</b>	<b>37,4%</b>	<b>-73,7%</b>
<b>Comisiones, honorarios y servicios</b>	<b>420.325</b>	<b>495.165</b>	<b>668.992</b>	<b>544.391</b>	<b>701.660</b>	<b>35,1%</b>	<b>28,9%</b>	<b>14,7%</b>	<b>25,3%</b>
<b>Otros ingresos - gastos</b>	<b>69.092</b>	<b>63.279</b>	<b>(9.492)</b>	<b>(3.536)</b>	<b>122.002</b>	<b>-115,0%</b>	<b>3550,7%</b>	<b>34,9%</b>	<b>94,2%</b>
<b>Total ingresos</b>	<b>78.217</b>	<b>181.214</b>	<b>551.494</b>	<b>463.375</b>	<b>536.115</b>	<b>204,3%</b>	<b>15,7%</b>	<b>3,9%</b>	<b>-22,7%</b>
Costos de personal	11.368	12.643	15.496	12.216	15.494	22,6%	26,8%	12,6%	8,8%
Costos administrativos	69.111	55.064	333.424	499.539	252.890	505,5%	-49,4%	27,3%	-18,3%
<b>Gastos administrativos y de personal</b>	<b>80.478</b>	<b>67.706</b>	<b>348.919</b>	<b>511.755</b>	<b>268.383</b>	<b>415,3%</b>	<b>-47,6%</b>	<b>19,3%</b>	<b>-10,2%</b>
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	-	-	-	-	-			1598,8%	25,3%
Otros gastos riesgo operativo	-	-	-	-	-			100,0%	-15,8%
<b>Gastos de riesgo operativo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1722,0%</b>	<b>25,3%</b>
<b>Depreciaciones y amortizaciones</b>	<b>658</b>	<b>788</b>	<b>855</b>	<b>699</b>	<b>1.216</b>	<b>8,6%</b>	<b>73,9%</b>	<b>9,2%</b>	<b>8,3%</b>
<b>Total gastos</b>	<b>81.136</b>	<b>68.494</b>	<b>349.775</b>	<b>512.454</b>	<b>269.599</b>	<b>410,7%</b>	<b>-47,4%</b>	<b>19,8%</b>	<b>-9,3%</b>
Impuestos de renta y complementarios	6.926	5.015	157.769	122.571	109.103	3045,8%	-11,0%	-41,8%	-28,2%
Otros impuestos y tasas	6.735	7.724	9.171	7.511	10.998	18,7%	46,4%	7,3%	-2,7%
<b>Total impuestos</b>	<b>13.661</b>	<b>12.739</b>	<b>166.940</b>	<b>130.082</b>	<b>120.102</b>	<b>1210,4%</b>	<b>-7,7%</b>	<b>-30,0%</b>	<b>-22,4%</b>
<b>Ganancias o pérdidas</b>	<b>(16.580)</b>	<b>99.981</b>	<b>34.779</b>	<b>(179.162)</b>	<b>146.414</b>	<b>-65,2%</b>	<b>181,7%</b>	<b>10,4%</b>	<b>-27,1%</b>

# FONDO NACIONAL DE GARANTÍAS S. A. - FNG

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	dic-18	dic-19	dic-20	oct-20	oct-21	oct-20	oct-21	oct-20	oct-21
<b>Rentabilidad</b>									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	-4,0%	21,9%	2,4%	-13,6%	16,4%	4,5%	4,0%	13,0%	7,7%
ROA (Retorno sobre Activos)	-1,5%	8,3%	1,5%	-7,9%	9,5%	0,8%	0,7%	5,3%	3,2%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	7,7%	3,5%	2,2%	2,1%	2,4%	73,3%	69,5%	17,8%	16,9%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Bruto	1,8%	1,3%	3,9%	3,7%	4,5%	2,1%	2,0%	2,5%	1,8%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	99,3%	99,3%	98,9%	98,6%	98,7%	1,1%	1,4%	2,6%	3,0%
Rendimiento de la cartera	2,7%	2,6%	5,0%	4,4%	4,6%	7,6%	6,1%	6,3%	5,4%
Rendimiento de las inversiones	-2,9%	-1,1%	3,7%	3,0%	-1,8%	9,6%	0,5%	8,1%	5,6%
Costo del pasivo	0,2%	0,5%	0,2%	0,3%	0,0%	4,8%	3,7%	2,4%	2,3%
Eficiencia (Gastos Admin/ Ingresos operativos)	18,8%	13,4%	51,1%	92,1%	37,6%	18,2%	22,9%	46,5%	40,9%
<b>Capital</b>									
Relación de Solvencia Básica	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	23,4%	33,1%	24,7%	34,1%
Relación de Solvencia Total	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	40,5%	64,8%	32,1%	47,2%
Patrimonio / Activo	37,2%	40,4%	57,4%	57,1%	54,2%	17,0%	17,4%	41,3%	41,0%
Quebranto Patrimonial	106,2%	132,0%	134,7%	119,0%	141,2%	135,8%	135,9%	522,5%	499,5%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	1339,7%	428,1%	0,0%	0,0%	0,0%	120,7%	120,5%	198,4%	198,3%
Activos improductivos / Patrimonio+ Provisiones	72,9%	73,8%	40,6%	30,3%	49,9%	18,3%	18,8%	9,2%	11,1%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,2%	1,7%	2,9%	2,5%
Riesgo operativo / Patrimonio Técnico	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,2%	0,0%	2,1%
<b>Liquidez</b>									
Activos Líquidos / Total Activos	52,8%	48,4%	69,4%	74,1%	68,4%	17,6%	11,6%	43,1%	43,0%
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	47,0%	31,1%	206,7%	200,1%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	203,0%	219,8%	214,3%	204,9%
Cuenta de ahorros + Cla Corriente / Total Pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	6,3%	7,5%
Bonos / Total Pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	35,0%	35,8%	33,4%	35,0%
CDT's / Total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	45,2%	45,2%	16,6%	16,0%
Redescuento / Total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,8%	0,8%	0,2%	0,2%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	15,6%	15,1%	13,3%	9,5%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	6,1%	16,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,3%
Distribución de CDTs por plazo									
Emittedos menor de seis meses	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,6%	0,2%	2,0%
Emittedos igual a seis meses y menor a 12 meses	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	5,4%	8,8%	6,1%	14,0%
Emittedos igual a 12 meses y menor a 18 meses	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	28,5%	22,9%	30,9%	24,5%
Emittedos igual o superior a 18 meses	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	66,0%	67,8%	62,7%	59,6%
<b>Calidad del activo</b>									
<b>Por vencimiento</b>									
Calidad de Cartera y Leasing	99,3%	99,3%	98,9%	98,6%	98,8%	0,0%	0,0%	2,0%	2,2%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	99,9%	2631,1%	9781,2%	127,9%	136,9%
Indicador de cartera vencida con castigos	99,4%	99,3%	98,9%	98,7%	99,2%	0,1%	0,1%	2,5%	3,1%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,1%	0,0%	0,0%	1,2%	1,4%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	99,9%	3167,2%	21841,4%	178,9%	169,0%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,3%	2,1%	14,6%	10,9%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	251,5%	203,4%	65,8%	99,3%
Calidad de Cartera Vivienda	0,0%	1,9%	0,0%	1,7%	0,0%	2,2%	2,0%	4,7%	5,0%
Cubrimiento Cartera Vivienda	0,0%	60,0%	0,0%	30,0%	0,0%	188,2%	178,4%	72,2%	71,7%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	100,0%	100,0%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	100,0%	100,0%
<b>Por clasificación de riesgo</b>									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	99,4%	99,3%	98,9%	98,6%	98,7%	0,3%	0,3%	3,0%	3,3%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	22,9%	15,4%	40,0%	42,1%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	99,4%	99,3%	98,9%	98,6%	98,7%	0,1%	0,1%	1,9%	2,2%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	98,1%	32,3%	60,1%	59,3%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	0,1%	0,1%	1,2%	1,5%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	97,9%	29,4%	87,4%	82,5%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,3%	4,5%	13,9%	12,8%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%	49,7%	46,6%	59,3%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	3,1%	1,9%	0,0%	1,7%	0,0%	2,2%	2,0%	4,2%	4,8%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	20,0%	60,0%	0,0%	30,0%	0,0%	100,0%	75,0%	27,2%	28,4%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	100,0%	100,0%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	100,0%	100,0%

## 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](http://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.*