

Reporte de calificación

**FONDO NACIONAL DEL AHORRO
CARLOS LLERAS RESTREPO**
Institución oficial especial

Contactos:

Camilo Suárez Gómez

camilo.andres.suarez@spglobal.com

Luis Carlos López

luis.carlos.lopes@spglobal.com

FONDO NACIONAL DEL AHORRO CARLOS LLERAS RESTREPO

Institución oficial especial

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN:

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

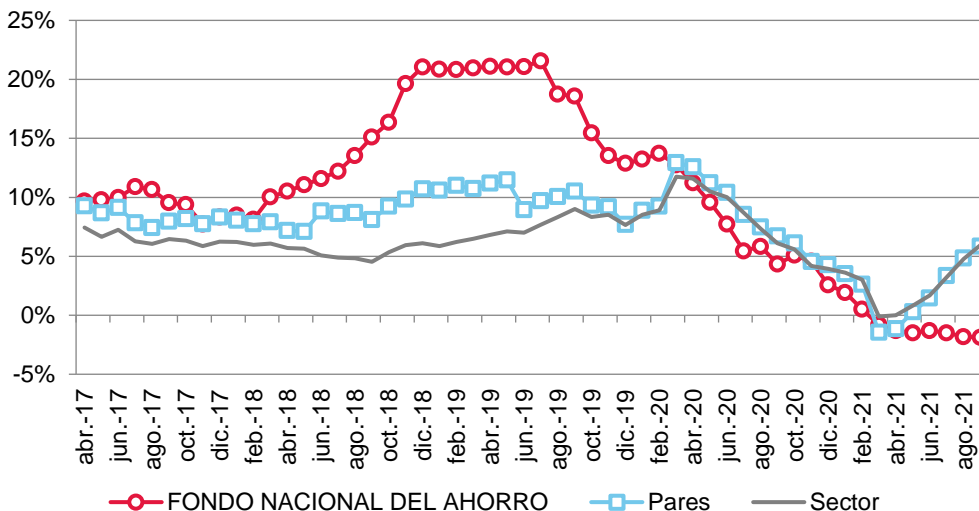
II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN:

Posición de negocio: El FNA mantiene una posición sólida en el mercado hipotecario y en el recaudo de cesantías. Esperamos que la reactivación económica permita que el calificado retome las tasas de crecimiento de cartera históricas, hecho determinante para mantener su posición de negocio.

El Fondo Nacional del Ahorro es una empresa industrial y comercial del Estado, cuyo objeto es ofrecer crédito para que sus afiliados adquieran vivienda. Dado lo anterior, su cartera de créditos se concentra en un 99% en el segmento vivienda.

Durante los últimos cuatro años, el FNA se ha mantenido de manera consistente como el cuarto establecimiento de mayor tamaño (medido por saldos de cartera bruta) dentro del segmento vivienda, con una participación de mercado promedio del 10%. No obstante, durante los últimos 24 meses, hemos observado que la cartera total del FNA ha registrado tasas de crecimiento más lentas (8,6%) en comparación con lo observado en la industria de establecimientos de crédito (10%) (Ver Gráfico 1).

Gráfico 1
Crecimiento anual de la cartera bruta - Vivienda



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

Contrario a nuestro escenario inicial, el cual estimaba tasas de crecimiento de la cartera del orden del 2,5% para el cierre de 2021, el activo crediticio del FNA se contrajo cerca del 1,6% durante los últimos seis meses. Para el cierre del 2022, estimamos que el FNA pueda recuperar la senda de crecimiento en el mercado de crédito hipotecario y generar crecimientos de cartera en torno al 4%, dado la menor sensibilidad que implica el ciclo de normalización de la política monetaria para la entidad y el buen desempeño que han demostrado las radicaciones a lo largo del 2021. Lo anterior permitirá que el calificado mantenga su posición de negocio, al menos en el corto plazo.

En cuanto a la administración de cesantías, durante los últimos cuatro años, el FNA ha mantenido una posición estable de mercado, cercana al 29%, la cual es medida tomando como referencia el porcentaje total sobre el total de cesantías administradas por el total de la industria. El comportamiento observado corresponde principalmente a la estabilidad que ofrece la administración de prestaciones de los servidores públicos, las cuales representan en promedio el 45% del total.

Nuestro escenario base contempla que, en línea con la recuperación económica que experimenta el país y la evolución positiva que demuestra el mercado laboral, el ritmo de crecimiento del recaudo de cesantías del calificado mejore su comportamiento lo suficiente para que su posición relativa dentro de la industria se mantenga en el mediano plazo. Un repunte en la actividad de crédito también tendría implicaciones positivas para el FNA dada la obligatoriedad que recae sobre los afiliados de pignorar sus cesantías/ahorros para poder acceder a un crédito hipotecario.

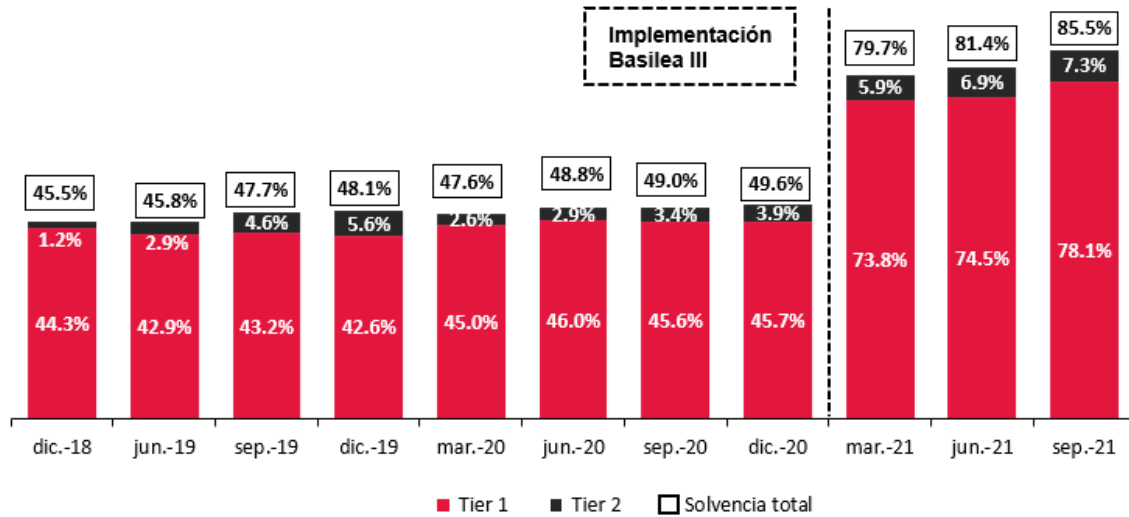
El FNA es una entidad de carácter oficial que cuenta con el respaldo del gobierno para el cumplimiento de sus obligaciones. Adicional a lo anterior, el conglomerado estatal, Grupo Bicentenario, se ha venido consolidando, lo que podría derivar en el mediano plazo en desarrollo de transversalidades que permitan la explotación de economías de escala para el FNA, junto con las demás entidades financieras estatales.

Capital y solvencia: La estructura de capital del FNA denota una fuerte capacidad para la absorción de pérdidas.

Como consecuencia de la entrada en vigor a inicios de 2021 de los lineamientos definidos por Basilea III, la solvencia total del FNA presentó un incremento cercano a los 37 puntos porcentuales frente a lo observado en el periodo 2017-2020. Lo anterior por cuenta del reconocimiento de las garantías en operaciones activas de crédito como mitigantes de riesgo. Dado que más del 99% de la cartera del FNA se concentra en créditos hipotecarios con garantías idóneas, su solvencia básica (Tier 1) se vio fortalecida de manera importante por la menor densidad de los activos ponderados por nivel de riesgo (ver Gráfico 2). Consideramos que la fortaleza patrimonial del calificado le permite absorber con suficiencia pérdidas no esperadas y respaldar el crecimiento del activo. En nuestra opinión, lo anterior constituye una de sus principales fortalezas y es consecuente con la calificación AAA, BRC 1+.

Nuestro análisis también considera el respaldo que por ley debe proveer el gobierno nacional frente a todas las obligaciones adquiridas por el FNA. Colombia cuenta con calificación soberana en escala global en moneda extranjera BB+/Estable/B de S&P Global Ratings.

Gráfico 2
Indicadores de solvencia



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

Estimamos que la solvencia del calificado en el mediano plazo soportará con holgura el desarrollo de su objeto social y mantendrá holgura suficiente frente al mínimo regulatorio y los establecimientos de crédito definidos como grupo de referencia.

Consideramos que el FNA cuenta con una robusta flexibilidad financiera; lo anterior, teniendo en cuenta que su solvencia básica representa un porcentaje superior al 90% de la solvencia total. La exposición a riesgo de mercado del portafolio de inversiones es baja, en línea con el perfil conservador de la entidad y el enfoque del mismo hacia la administración de la liquidez más que la generación de ingresos; lo cual se mantendría hacia adelante, en nuestra opinión.

Rentabilidad: Esperamos que una mejor dinámica en colocación de cartera hipotecaria fortalezca los indicadores de rentabilidad del FNA a lo largo del 2022.

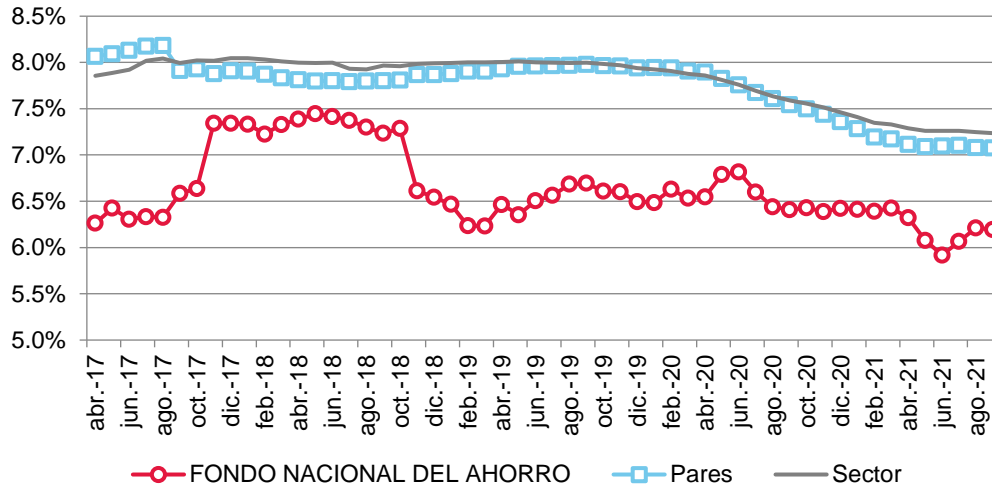
Como consecuencia del débil ritmo de crecimiento de cartera que ha presentado el FNA a lo largo del 2021, los ingresos por intereses netos registraron una contracción del 5% a septiembre de 2021, cifra que contrasta con lo observado en la industria, que presentó un incremento del 2,1%. Durante el 2021, el costo del crédito del FNA ha presentado un desempeño favorable frente a sus pares, como consecuencia de las políticas conservadoras en cuanto a provisiones, el beneficio de la garantía hipotecaria para reducir las pérdidas esperadas y a la baja aplicación de planes de alivio a lo largo del 2020. En el mismo periodo, en promedio el costo del crédito se situó en torno al 2,3% para el FNA, mientras que su grupo de referencia registra para el mismo indicador un promedio cercano al 3,9%.

El ingreso neto de intereses ajustado por deterioro y recuperaciones del FNA presentó una variación anual del 13,4% a septiembre de 2021, inferior a lo observado en pares e industria que registraron crecimientos anuales del 163% y 155% respectivamente. Dada la estrecha relación que mantiene la capacidad de generación de ingresos del calificado con el ciclo económico, esperamos que en la fase postrecesión los ingresos netos ajustados presenten ritmos de crecimiento similares a los observados antes de la pandemia en los próximos 12 a 24 meses.

FONDO NACIONAL DEL AHORRO CARLOS LLERAS RESTREPO

Nuestro escenario base asigna una alta probabilidad a que los ingresos netos por intereses del calificado muestren un desempeño favorable a lo largo del 2022, por cuenta de un mayor dinamismo en la colocación de créditos y la estructura de balance, la cual otorga una cobertura natural y demuestra baja exposición el ciclo de política monetaria, lo que deriva en estabilidad para el margen de intermediación. (Ver Gráfico 3). Adicional a lo anterior, asignamos una alta probabilidad de que las políticas de contención de gastos que viene ejecutando la entidad se mantengan y como consecuencia de ello, el indicador de eficiencia operativa mantenga un comportamiento estable en torno al 52%.

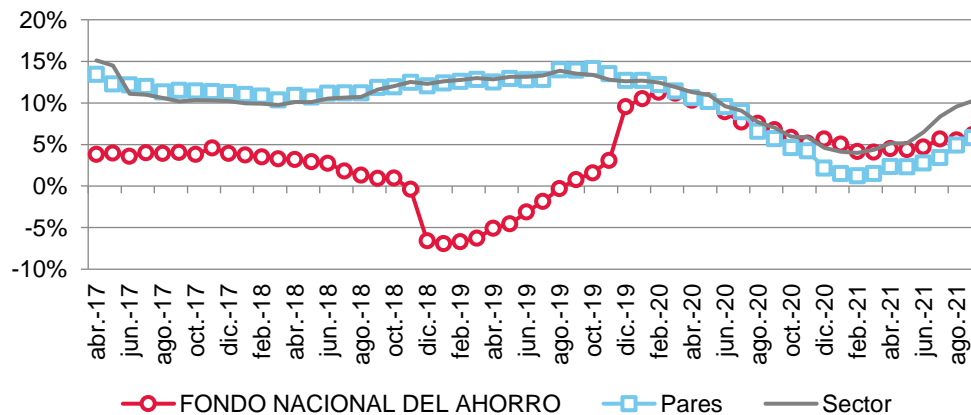
Gráfico 3
Margen de Intermediación



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

El Gráfico 4 muestra que el indicador de rentabilidad sobre el patrimonio (ROE, por sus siglas en inglés), durante el último año, ha mostrado estabilidad en torno al 5%, con un patrón de comportamiento similar al de sus pares comparables. Esperamos que para los próximos 12 meses, de generarse un mejor dinamismo en el desembolso de cartera hipotecaria, junto a continuidad en las políticas de racionalización de gastos que viene implementando la entidad desde el 2019, el ROE se sitúe de manera estable en torno al 6,5%.

Gráfico 4
Retorno sobre el patrimonio (ROE)



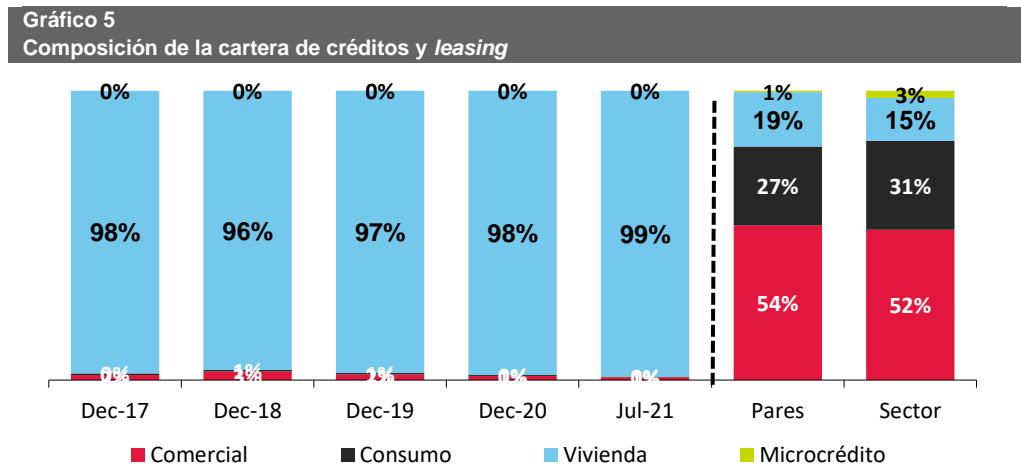
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global.

Calidad del activo: Anticipamos durante los próximos 12 meses mejoras en los indicadores de calidad de la cartera hipotecaria del FNA.

Como se observa en el Gráfico 5, 99% de la cartera del FNA se concentra en cartera hipotecaria, en línea con lo observado históricamente y como consecuencia directa de la misión social de la entidad. En línea con su objetivo de promover la adquisición de vivienda entre la población de menores ingresos, observamos un ligero incremento de la participación del segmento de Vivienda de Interés Social (VIS) hasta el 58% en septiembre de 2021, superior en cinco puntos porcentuales al promedio de los últimos cinco años. En el mismo sentido, y de acuerdo con la estrategia de administración de balance, durante los últimos cinco años, en promedio, el 72% de la cartera del FNA ha sido colocada en unidades de valor real (UVR). No esperamos que la composición observada por tipo de vivienda o unidad de monetaria registren cambios materiales.

Si bien, en términos comparativos, el activo hipotecario del calificado se encuentra expuesto en mayor proporción a choques en el ciclo económico como consecuencia del perfil de riesgo de crédito que caracteriza su público objetivo, destacamos de manera positiva que los niveles de diversificación por cliente del FNA se encuentran en una posición más sólida que la observada en otros calificados.

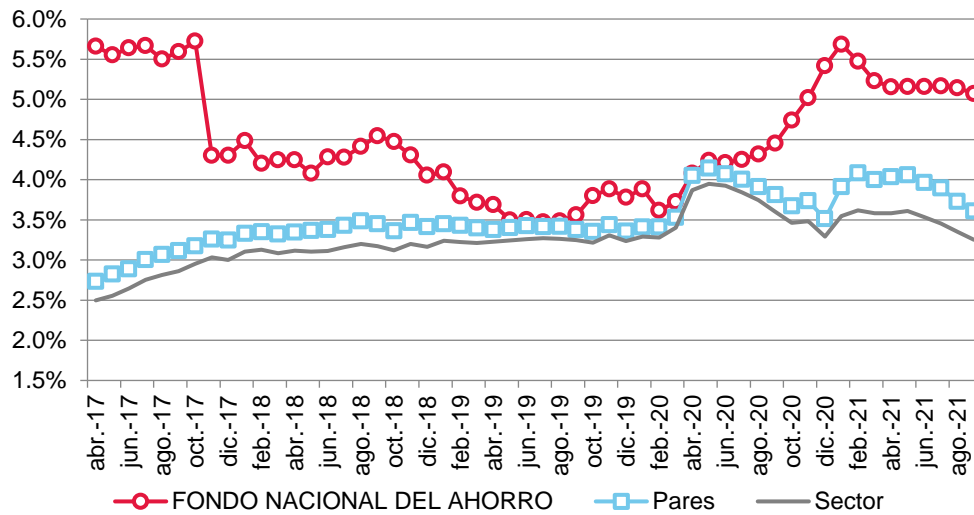
Esperamos que el buen desempeño que ha demostrado el mercado laboral en meses recientes permita en el mediano plazo que el FNA recupere dinamismo en la actividad crediticia y esto se traduzca en un mejor comportamiento en los indicadores de cartera en mora.



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

Como se observa en el Gráfico 6, el indicador de cartera vencida (ICV) para el segmento vivienda del FNA se situó en torno al 5% al cierre de julio de 2021, lo cual es superior a lo observado en los pares y el sector. Consideramos que las políticas conservadoras que derivaron en una baja aplicación de alivios del Programa de Acompañamiento a Deudores (PAD) han permitido estabilidad y una estimación más certera de la calidad real de la cartera del calificado frente a lo observado en otros establecimientos de crédito. Atado a lo anterior, las débiles tasas de crecimiento de la cartera bruta han contribuido a un indicador superior a lo observado históricamente. Nuestro escenario base contempla que, durante los próximos 12 meses, a medida que el activo hipotecario crezca, el indicador en mención presente una tendencia decreciente que permita situarlo en niveles cercanos al 4,5%.

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



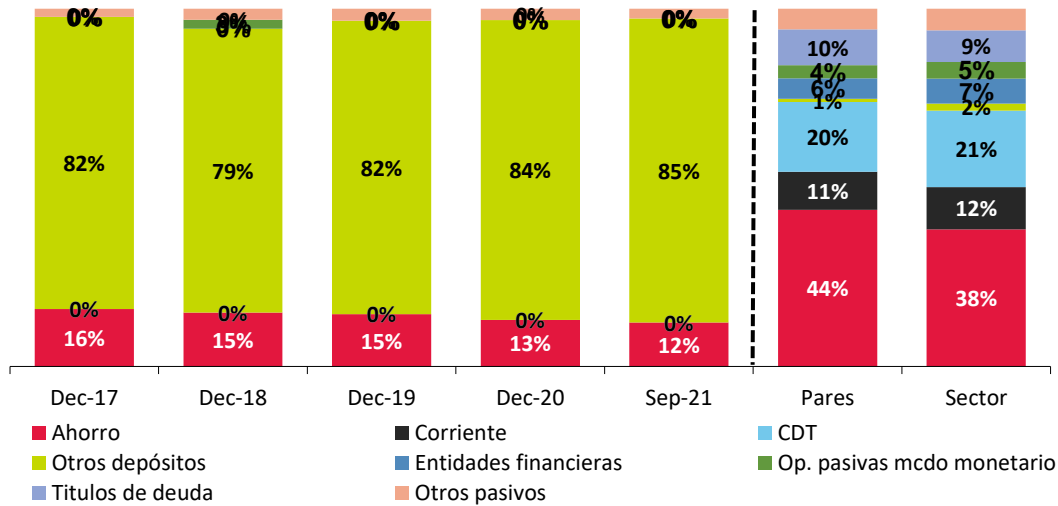
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global.

De acuerdo con la información remitida por el calificado, a septiembre de 2021, las provisiones totales para la cartera hipotecaria son superiores al 100%, en línea con lo observado en el sistema financiero. Nuestro análisis incluye los esquemas de provisiones adicionales definidos por la entidad que sitúan el indicador por encima del 114% y demuestran una gran capacidad por parte del FNA para absorber el deterioro de sus clientes con mayor nivel de riesgo, lo cual es ponderado de manera favorable en nuestro análisis. Consideramos oportuno resaltar que bajo la metodología definida por la SFC, los nivel de cobertura del FNA para el segmento vivienda, a septiembre de 2021, se sitúan en torno al 70%, mientras que su grupo de referencia demuestra un indicador cercano al 105%.

Fondeo y liquidez: Estructuralmente el pasivo del FNA mantiene un fondeo atomizado y de bajo costo, hecho sobre el cual no prevemos cambios en el mediano plazo.

El pasivo del FNA demuestra estabilidad a lo largo del tiempo, su principal fuente de fondeo es la administración de cesantías, que se ve favorecida al ser el FNA el administrador exclusivo del auxilio de cesantías de los servidores públicos de la rama ejecutiva del orden nacional, seguido del ahorro voluntario contractual (AVC). Ponderamos de manera favorable la atomización, estabilidad y costo del pasivo, toda vez que demuestra gran robustez y se encuentra alineado misionalmente con la naturaleza de su cartera hipotecaria al existir la obligación de pignoración por parte de los afiliados tanto del AVC, como de las prestaciones sociales durante la vigencia del crédito. En nuestra opinión, la armonía que refleja la estructura de balance deriva en un fondeo estable y con baja exposición al ciclo de las tasas de interés.

Gráfico 6
Estructura del pasivo



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

Durante los últimos 18 meses, en términos de liquidez, el calificado ha mantenido una proporción de activos líquidos como porcentaje de su balance entre el 15% y 20%, hecho que consideramos positivo toda vez que es superior en promedio cinco puntos porcentuales a lo observado en otros establecimientos de crédito. En línea con lo anterior, el indicador de riesgo de liquidez (IRL) nos permite inferir que el calificado mantiene una baja probabilidad de incumplimiento de sus obligaciones de corto plazo.

Administración de riesgos y mecanismos de control: El FNA cuenta con una estructura organizacional sólida que le otorga suficiencia para ejecutar los Sistemas de Administración de Riesgo (SAR)

Tecnología: El FNA ha fortalecido su estrategia digital como consecuencia del plan estratégico 2020 – 2022.

Contingencias:

Los procesos que mantiene en contra el FNA en la actualidad no suponen una amenaza para la estabilidad financiera de la entidad.

FACTORES PARA MODIFICAR LA CALIFICACIÓN:

Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

- El sostenimiento del respaldo potencial del gobierno nacional ante todas las obligaciones suscritas por el FNA.
- La fortaleza patrimonial que ha construido el FNA a lo largo de los últimos años, lo que da espacio para crecer en los diferentes productos del activo.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

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

III. INFORMACIÓN ADICIONAL:

Tipo de calificación	Deuda de largo y corto plazo
Número de acta	2052
Fecha del comité	2 de diciembre de 2021
Tipo de revisión	Revisión Periódica
Emisor	Fondo Nacional del Ahorro Carlos Lleras Restrepo
Miembros del comité	María Soledad Mosquera
	Andrés Marthá Martínez
	Luis Carlos López

Historia de la calificación

Revisión periódica May./21: AAA, BRC 1+
 Revisión periódica May./20: 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 de la 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 y no auditados a septiembre del 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

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

FONDO NACIONAL DEL AHORRO CARLOS LLERAS RESTREPO

IV. ESTADOS FINANCIEROS:

BALANCE GENERAL	Dec-18	Dec-19	Dec-20	Sep-20	Sep-21	Variación % Dec-19 / Dec-20	Variación % Sep-20 / Sep-21
Activos							
Disponible	510,298	565,066	606,478	582,378	629,044	7.3%	8.0%
Posiciones activas del mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones	405,527	75,714	665,420	652,713	1,508,208	778.9%	131.1%
Valor Razonable	229,490	22,381	610,291	597,488	1,456,017	2626.8%	143.7%
Instrumentos de deuda	229,490	22,381	610,291	597,488	1,456,017	2626.8%	143.7%
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Valor Razonable con cambios en ORI	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Costo amortizado	18,137	53,798	52,384	52,343	49,947	-2.6%	-4.6%
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	-	-	-	-	-
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-
Entregadas en operaciones	157,900	-	3,328	3,294	3,165	-	-3.9%
Mercado monetario	157,900	-	3,328	3,294	3,165	-	-3.9%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	-	-
Negociación	-	-	-	-	-	-	-
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-
Deterioro	-	465	583	412	921	25.3%	123.3%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	6,949,544	7,853,280	7,968,696	8,051,316	7,733,040	1.5%	-4.0%
Comercial	210,442	162,127	119,088	131,853	70,507	-26.5%	-46.5%
Consumo	44,816	41,788	29,130	32,449	20,020	-30.3%	-38.3%
Vivienda	6,948,924	7,927,731	8,192,418	8,196,467	8,113,279	3.3%	-1.0%
Microcrédito	-	-	-	-	-	-	-
Deterioro	253,411	276,417	328,565	292,893	334,043	18.9%	14.0%
Deterioro componente contracíclico	1,227	1,949	1,527	1,973	1,036	-21.6%	-47.5%
Otros activos	205,231	201,870	169,881	182,383	159,943	-15.8%	-12.3%
Bienes recibidos en pago	-	-	383	428	435	-	1.5%
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	-	-	-	-
Otros	205,231	201,870	169,499	181,955	159,509	-16.0%	-12.3%
Total Activo	8,070,600	8,695,931	9,410,475	9,468,791	10,030,236	8.2%	5.9%
Pasivos							
Depósitos	5,824,894	6,383,821	6,966,137	7,040,710	7,486,823	9.1%	6.3%
Ahorro	930,675	964,135	938,018	954,026	944,855	-2.7%	-1.0%
Corriente	-	-	-	-	-	-	-
Certificados de depósito a término (CDT)	-	-	-	-	-	-	-
Otros	4,894,218	5,419,687	6,028,119	6,086,684	6,541,967	11.2%	7.5%
Créditos de otras entidades financieras	-	-	-	-	-	-	-
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	-	-	-	-	-	-	-
Créditos entidades nacionales	-	-	-	-	-	-	-
Créditos entidades extranjeras	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones pasivas del mercado monetario	154,287	-	-	-	-	-	-
Simultaneas	154,287	-	-	-	-	-	-
Repos	-	-	-	-	-	-	-
TTV's	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-
Otros Pasivos	189,095	219,550	229,063	235,943	211,631	4.3%	-10.3%
Total Pasivo	6,168,276	6,603,372	7,195,200	7,276,652	7,698,454	9.0%	5.8%
Patrimonio							
Capital Social	1,890,993	1,890,993	1,921,178	1,921,178	2,031,676	1.6%	5.8%
Reservas y fondos de destinación específica	183,413	183,413	202,424	202,424	214,702	10.4%	6.1%
Reserva legal	183,413	183,413	202,424	202,424	214,702	10.4%	6.1%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-
Reserva ocasional	-	-	-	-	-	-	-
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-
Superávit o déficit	7,456	7,583	7,524	7,583	7,524	-0.8%	-0.8%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	7,456	7,583	7,524	7,583	7,524	-0.8%	-0.8%
Prima en colocación de acciones	-	-	-	-	-	-	-
Ganancias o pérdidas	(179,538)	10,569	84,150	60,953	77,881	696.2%	27.8%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	(5,360)	(140,912)	-	-	-	100.0%	-
Ganancia del ejercicio	-	190,107	122,776	99,579	116,507	-35.4%	17.0%
Pérdida del ejercicio	(135,552)	-	-	-	-	-	-
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%
Otros	-	-	(0)	-	-	-	-
Total Patrimonio	1,902,325	2,092,559	2,215,275	2,192,138	2,331,782	5.9%	6.4%

FONDO NACIONAL DEL AHORRO CARLOS LLERAS RESTREPO

ESTADO DE RESULTADOS	Dec-18	Dec-19	Dec-20	Sep-20	Sep-21	Variación % Dec-19 / Dec-20	Variación % Sep-20 / Sep-21
Cartera comercial	13,129	21,307	14,704	12,275	6,169	-31.0%	-49.7%
Cartera consumo	4,232	4,977	3,981	3,143	1,791	-20.0%	-43.0%
Cartera vivienda	480,038	552,015	590,091	443,400	439,752	6.9%	-0.8%
Cartera microcrédito	-	-	-	-	-	-	-
Otros	148,979	214,084	118,987	105,665	243,314	-44.4%	130.3%
Ingreso de intereses cartera y leasing	646,378	792,382	727,763	564,484	691,026	-8.2%	22.4%
Depósitos	-	-	-	-	-	-	-
Otros	207,646	251,234	169,869	145,496	293,089	-32.4%	101.4%
Gasto de intereses	207,646	251,234	169,869	145,496	293,089	-32.4%	101.4%
Ingreso de intereses neto	438,732	541,149	557,893	418,988	397,937	3.1%	-5.0%
Gasto de deterioro cartera y leasing	135,586	116,906	268,651	196,942	198,818	129.8%	1.0%
Gasto de deterioro componente contracíclico	883	1,976	902	721	427	-54.3%	-40.8%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	35,767	83,160	69,795	58,705	87,568	-16.1%	49.2%
Otras recuperaciones	3,735	6,168	5,448	4,670	36,505	-11.7%	681.6%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	341,765	511,594	363,582	284,699	322,764	-28.9%	13.4%
Ingresos por valoración de inversiones	120,562	77,904	94,916	72,276	99,685	21.8%	37.9%
Ingresos por venta de inversiones	132	168	193	192	8	14.4%	-95.6%
Ingresos de inversiones	120,694	78,073	95,109	72,468	99,694	21.8%	37.6%
Pérdidas por valoración de inversiones	35,138	10,399	14,809	13,794	37,042	42.4%	168.5%
Pérdidas por venta de inversiones	8	6	-	-	0	-100.0%	-
Pérdidas de inversiones	35,424	10,405	14,809	13,794	37,042	42.3%	168.5%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos y participaciones	7	-	-	-	-	-	-
Gasto de deterioro inversiones	-	465	215	45	542	-53.7%	1111.0%
Ingreso neto de inversiones	85,277	67,203	80,084	58,629	62,109	19.2%	5.9%
Ingresos por cambios	-	-	-	-	-	-	-
Gastos por cambios	-	-	-	-	-	-	-
Ingreso neto de cambios	-	-	-	-	-	-	-
Comisiones, honorarios y servicios	659	1,299	3,457	2,648	2,290	166.2%	-13.5%
Otros ingresos - gastos	(57,734)	(13,475)	(8,982)	(9,543)	(6,460)	33.3%	32.3%
Total ingresos	369,967	566,621	438,142	336,433	380,703	-22.7%	13.2%
Costos de personal	221,282	162,129	124,146	93,608	102,594	-23.4%	9.6%
Costos administrativos	230,339	170,318	144,896	109,690	128,241	-14.9%	16.9%
Gastos administrativos y de personal	451,622	332,447	269,042	203,298	230,835	-19.1%	13.5%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	881	2,391	2,204	1,100	2,388	-7.8%	117.0%
Otros gastos riesgo operativo	-	(7)	(21)	(18)	(17)	-193.1%	4.7%
Gastos de riesgo operativo	881	2,383	2,182	1,083	2,371	-8.4%	119.0%
Depreciaciones y amortizaciones	45,641	33,408	36,156	26,407	26,651	8.2%	0.9%
Total gastos	498,143	368,238	307,380	230,788	259,857	-16.5%	12.6%
Impuestos de renta y complementarios	-	-	-	-	-	-	-
Otros impuestos y tasas	7,376	8,276	7,986	6,066	4,339	-3.5%	-28.5%
Total impuestos	7,376	8,276	7,986	6,066	4,339	-3.5%	-28.5%
Ganancias o pérdidas	(135,552)	190,107	122,776	99,579	116,507	-35.4%	17.0%

V. 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.