

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 S.A. SCV confirmó su calificación de ori AA+ del Fondo Nacional del Ahorro Carlos Lleras Restrepo (en adelante, FNA).

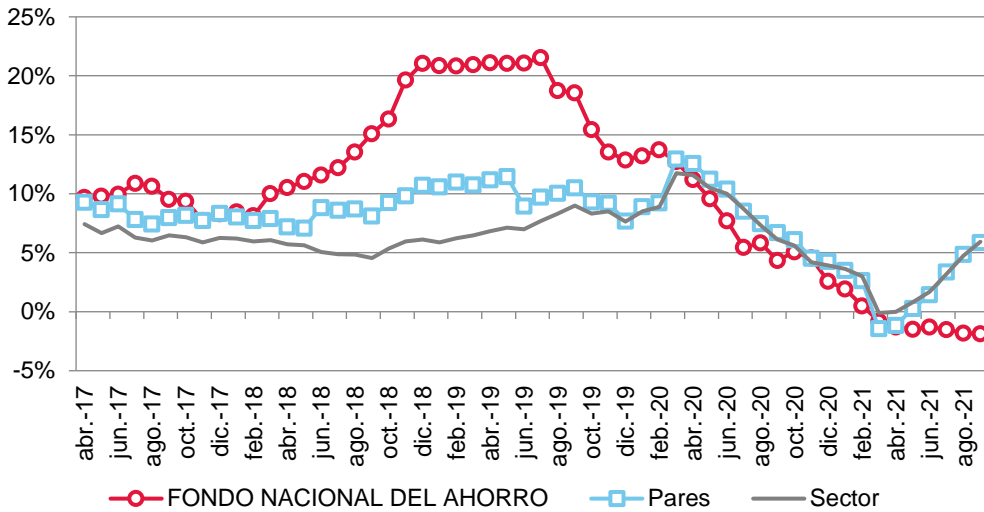
II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN:

Comportamiento de la cartera: Esperamos mejores tasas de crecimiento para la cartera a lo largo de 2022 como resultado de la materialización de cifras históricas en cuanto a radicaciones y aprobaciones durante 2021.

El Fondo Nacional del Ahorro es un establecimiento de crédito de naturaleza especial que tiene como objetivo principal ofrecer herramientas para que los colombianos puedan adquirir vivienda. Dado su enfoque social, cerca del 99% de la cartera se concentra en el segmento hipotecario. Dentro de este segmento, durante los últimos tres años, en promedio, su cartera se ha concentrado un 55% en el segmento de Vivienda de Interés Social (VIS) y un 45% en el segmento no VIS. Dada la misión social del calificado, no esperamos cambios en la configuración de las líneas de negocio estratégicas.

El FNA se ha consolidado a lo largo de los años como el cuarto mayor prestamista de cartera hipotecaria, con una participación promedio cercana al 10% durante las últimas cuatro vigencias. A pesar de lo anterior, durante los últimos 18 meses, el balance del FNA se ha visto expuesto en mayor proporción que sus pares al ciclo económico, lo anterior como consecuencia del nicho de mercado que atiende. El crecimiento de la cartera bruta de vivienda ha presentado un comportamiento opuesto al que se observa en el sistema financiero (ver Gráfico 1). Nuestro escenario base estima que, dada la importancia que ha asignado el gobierno nacional para la compra de vivienda por parte de los ciudadanos, así como el buen desempeño que ha demostrado el número de solicitudes y aprobaciones en la entidad, durante el 2022, el crecimiento de la cartera hipotecaria se sitúe en torno al 4%. Lo anterior permitiría que el calificado mantenga su posición de negocio en el mediano plazo.

Gráfico 1
Crecimiento anual de la cartera bruta - Vivienda



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

A lo largo del 2021, el indicador de cartera vencida (ICV) para el segmento vivienda del FNA ha mantenido un comportamiento estable, cercano al 5% (ver Gráfico 2). Si bien el comportamiento observado para el mismo año dista de lo observado históricamente y refleja la mayor sensibilidad a riesgos sistemáticos, nuestro análisis destaca de manera positiva que la cartera hipotecaria del calificado sufrió una baja aplicación de alivios derivados del plan de acompañamiento a deudores (PAD) establecidos por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), lo que nos permite tener una medida más precisa de la calidad crediticia real de la cartera en comparación con los establecimientos de crédito que aplicaron con mayor intensidad los alivios. Durante 2022, esperamos que el deterioro de la cartera, de la mano de una mejor dinámica en la colocación de créditos, junto con expectativas de una buena dinámica del mercado laboral, contenga su avance y, en los próximos 12 meses, se acerque de manera gradual al 4,5%.

En lo que respecta a niveles de cobertura para la cartera vencida, el porcentaje observado en el FNA (113%) es similar al que registra el sistema financiero (110%), hecho que destacamos de manera favorable y consideramos será un patrón de comportamiento recurrente durante los próximos años. La evaluación que realizamos a los niveles de cobertura del calificado considera el impacto que generan las provisiones adicionales, las cuales están clasificadas bajo una estructura de cuentas por cobrar. En nuestra opinión, los niveles actuales limitan de manera apropiada la exposición crediticia potencial del calificado.

Capacidad del originador: El FNA continúa fortaleciendo sus canales comerciales y el proceso de originación. Esperamos que los proyectos desarrollados deriven en una posición de negocio más resiliente.

La coyuntura de los últimos 18 meses ha implicado un gran reto a nivel comercial para el FNA. Respecto a otras entidades que calificamos, los canales de atención digitales presentaban un menor nivel de desarrollo, lo que derivó en un menor ritmo de las colocaciones antes las medidas de distanciamiento social. Como resultado de lo anterior, el calificado ha hecho especial énfasis en el robustecimiento de sus canales digitales y en la ampliación de la red de oficinas.

FONDO NACIONAL DEL AHORRO CARLOS LLERAS RESTREPO

En la actualidad, el FNA cuenta con herramientas que permiten afiliación digital, puntos de atención para realizar trámites sin turnos o filas convenios que permitieron construir una red de entidades recaudadoras para los productos Fondo Nacional del Ahorro, ferias virtuales y oficinas móviles. Todo lo anterior permite reducir el tráfico en los puntos de atención tradicionales, los cuales pueden destinar los recursos disponibles para fortalecer las actividades relativas a la colocación de cartera.

A nivel organizacional, el calificado redefinió sus pilares de funcionamiento bajo dos ejes, Gestión del Consumidor que atiende al segmento personas y Gestión Empresarial, que tiene como objetivo hacer que el FNA sea la entidad aliada de las empresas para ofrecerle soluciones y beneficios de acceso a vivienda y ahorro a los empleados.

Los procedimientos relativos a la originación han experimentado a lo largo del 2021 cambios que propenden por el fortalecimiento de la oferta de valor sin desestimar el perfil de riesgo definido por la entidad.

A lo largo del 2021, el FNA ha fortalecido sus procesos de originación por medio de la disminución en los tiempos requeridos en la fábrica de crédito y en el análisis documental y la consecución de inmuebles. Aunado a las mejoras de carácter operativo, en términos de administración de las políticas de originación, el calificado desarrolló mejoras en la metodología para la asignación de puntaje para las solicitudes de crédito y arrendamiento (*leasing*) y las políticas de otorgamiento para la aplicación de los máximos porcentajes de financiación de vivienda.

En términos de valuación de inmuebles, durante el proceso de desembolso el FNA respalda su evaluación en un informe técnico que procura estimar el valor comercial del bien propuesto como garantía. El proceso incluye la debida diligencia en cuanto a tradición y libertad, escrituras de tradición, licencias de construcción y la titulación de proyectos en manos de las constructoras.

De la mano de la descentralización de las etapas de legalización y desembolso que deriva en mayor sencillez en los procesos al interior de la entidad, el FNA mantiene controles que incluyen la revisión de la libertad individual del bien, la promesa de compraventa y análisis periódicos a la capacidad de pago de los afiliados previo al giro del crédito. En cuanto a protocolos antifraude, el calificado fortaleció la identificación biométrica y los procesos de trazabilidad por medio de la digitalización del 100% de la documentación radicada en cada operación.

En términos de administración de riesgo de crédito, el FNA estableció el Marco de Apetito por Riesgo de crédito (MAR) que retiró las políticas de originación relacionadas a la Cartera Comercial en el sistema de administración de riesgo de crédito (SARC), eliminó los límites de pérdida tolerada teniendo en cuenta los lineamientos del MAR, incluyó políticas para regular la restitución, voluntaria o judicial, de activos en Leasing Habitacional, complementó las políticas relacionadas con los bienes recibidos en dación de pago, actualizó la definición establecida para cesión de derechos litigiosos y la cesión de derechos de crédito y actualizó las políticas de otorgamiento en relación con los máximos porcentajes de financiación de vivienda.

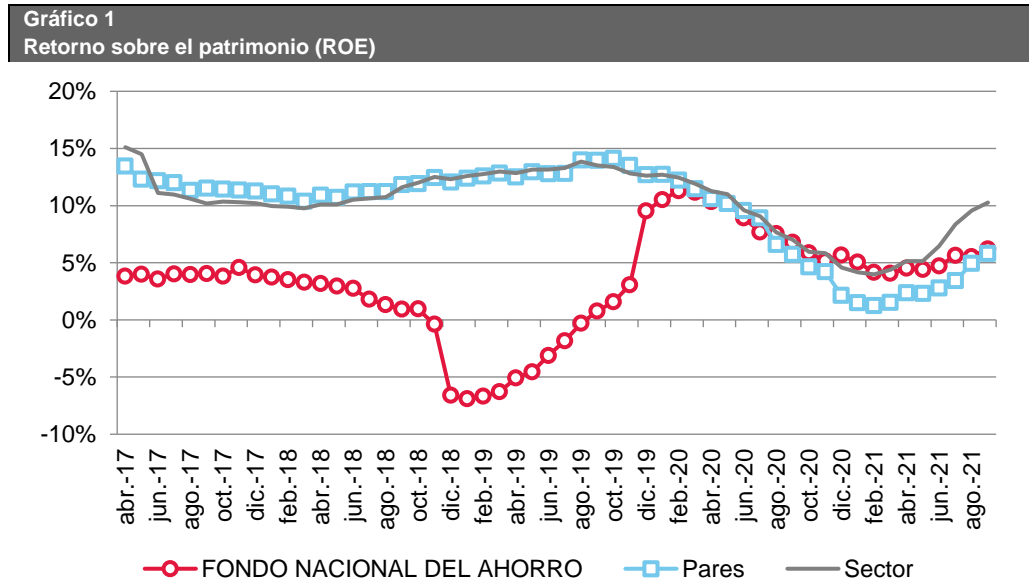
Estabilidad del originador: En el mediano plazo, esperamos una recuperación en el ritmo de generación de ingresos. El respaldo del gobierno nacional es una de las principales fortalezas del calificado.

De la mano del débil desempeño que ha registrado el crecimiento de la cartera a lo largo del 2021, los ingresos de intereses neto después de deterioro y recuperaciones han demostrado una desaceleración en

su ritmo de avance desde el pico observado a cierre de 2019. Con cifras a septiembre 2021, los ingresos netos presentan una variación del 13,4% frente a lo observado 12 meses atrás, la cual dista de los observado en otros pares que crecieron en promedio 163%.

Esperamos que como consecuencia natural del mayor crecimiento de cartera que anticipamos en 2022, los ingresos netos del calificado muestren un desempeño favorable durante los próximos 12 meses. Además del buen desempeño de radicaciones y aprobaciones para nuevos créditos, nuestra opinión se apoya en la transición que experimenta el ciclo económico en el país y las ventajas comparativas que supone la normalización de la política monetaria, la cual podría hacer más atractivas las tasas de colocación del FNA frente a otros establecimientos de crédito.

En términos de beneficios netos, esperamos que, como consecuencia de un mejor desempeño en la generación de ingresos y la continuación de las políticas de racionalización de gastos que resultan en mejores indicadores de eficiencia operativa, el indicador de rentabilidad sobre el patrimonio (ROE, por sus siglas en inglés) alcance niveles cercanos al 6,5% en los próximos 12 a 18 meses.



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

Nuestro análisis sobre la fortaleza financiera del FNA incluye el respaldo por parte del gobierno nacional, quien por disposición legal debe respaldar todas las obligaciones adquiridas por parte del calificado. Colombia mantiene calificaciones en escala global y en moneda extranjera BB+/Estable/B por parte de S&P Global Ratings. Lo anterior permite que la deuda del calificado cuente con la máxima calificación de largo plazo de AAA, lo que indica que el emisor tiene una capacidad sumamente fuerte para el cumplimiento de sus obligaciones financieras.

El Modelo Estándar de Control Interno (MECI) del FNA procura por el desarrollo cotidiano de las operaciones del FNA de manera eficiente, teniendo como premisa el control trasversal de la operación. En términos de control externo, el FNA cuenta con el apoyo permanente de la revisoría fiscal, la SFC, la Contraloría General de la Nación, La Procuraduría General de la Nación y la Contaduría General de la Nación. En nuestra opinión, las instancias de seguimiento y control que mantiene el calificado se encuentran dentro de las más robustas de la industria y permiten una adecuada relación con los diferentes grupos de interés así como elevados estándares de transparencia.

En la actualidad, el FNA se encuentran inmerso en la consolidación del Grupo Bicentenario, el cual supondrá la posibilidad de explotar economías de escala en términos administrativos y organizacionales. El gobierno corporativo rige su actuar bajo los principios del Código de Gobierno Corporativo e Integridad, que se apoya en los principios de transparencia, adecuada gestión de denuncias y administración de los conflictos de interés, lo que tiene como objetivo principal fortalecer la confianza en el FNA por parte de la comunidad y en particular sus grupos de interés. La junta directiva cuenta con el apoyo permanente de los comités de auditoría, riesgos, gobierno corporativo y gestión de eventos de crisis.

Por medio de la oficina de informática, el FNA ha venido desarrollando soluciones tecnológicas que permitan la materialización de sus objetivos estratégicos. Por medio del plan estratégico de tecnologías de la información (PETI) se definieron las iniciativas estructurales para mejorar la efectividad operativa, la experiencia al cliente y la renovación de la infraestructura tecnológica. Las actividades en desarrollo incluyen la implementación de servicios en la nube, almacenamiento de información para la analítica de datos, el fortalecimiento del centro de datos (*datacenter*), la mejora de herramientas a disposición del consumidor financiero y gestiones relativas a los esquemas de seguridad digital.

Administración de la cartera: El FNA mantiene esfuerzos importantes para la normalización de la cartera en mora.

La mayor exposición al riesgo de crédito ha resultado en el robustecimiento de las políticas de cobranza y normalización de activos. En línea con lo observado en la más reciente revisión periódica, el FNA por medio de diferentes casas de cobranza ha procurado fortalecer las aproximaciones a los deudores deteriorados. Al interior de la entidad la vicepresidencia de riesgo sigue apalancando el monitoreo de los afiliados por medio de herramientas de analítica que generan alertas tempranas de tal manera que los esfuerzos por parte del grupo de cobranzas sean focalizados y procuren contener el deterioro del activo originado.

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)

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 subir la calificación

BRC identificó las siguientes oportunidades que podrían mejorar la calificación actual:

- Mejoras estructurales en los indicadores de calidad de cartera (ICR/ICV y cobertura). Que se acerquen de manera sostenida a los estándares del sector.
- Continuidad en el fortalecimiento de las herramientas tecnológicas y de gestión de riesgos que permitan que el calificado se alinee con las mejores prácticas de la industria.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

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

- El cambio en nuestra percepción de la capacidad de pago y voluntad de apoyo por parte del gobierno nacional.
- Incapacidad para solventar las deficiencias tecnológicas y de infraestructura impactando de manera negativa la participación de mercado y la eficiencia operacional.

IV. INFORMACIÓN ADICIONAL:

Tipo de calificación	Originador
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: ori AA+
Revisión periódica May./20: ori AA+
Calificación inicial Mar./14: ori AA+

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 y no auditados a septiembre del 2021. La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros del banco no consolidado.

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

V. 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%

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.
