

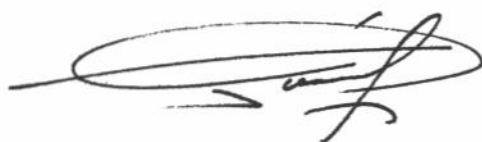
**FONDO NACIONAL DE GARANTIAS S.A.**  
**BALANCE GENERAL COMPARATIVO**  
**Por los años terminados en 31 de diciembre de 2015 y 2014**  
**(Expresado en millones de pesos)**

ACTIVO	2015	2014
DISPONIBLE (nota 3)	169.749	105.550
INVERSIONES (nota 4)	688.759	679.129
Inversiones Negociables-Títulos de Deuda	352.632	343.765
Inversiones Negociables-Títulos Participativos	38.843	29.978
Inversiones para Mantener hasta el Vencimiento	213.350	210.037
Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos de Deuda	68.058	81.449
Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos Participativos	15.994	14.446
Menos: Provisión	- 118	- 546
CARTERA DE CREDITOS (nota 5)	-	-
Avales y Garantías Cubiertas	-	-
Categoría E, Riesgo de Incobrabilidad	293.651	242.571
Menos: Provisión	- 293.651	- 242.571
CUENTAS POR COBRAR (nota 6)	19.769	8.103
Comisiones y Honorarios	11.179	126
Pago por Cuenta de Clientes Comercial	530	245
Otras	9.156	8.535
Menos: Provisión	- 1.096	- 803
BIENES RECIBIDOS EN PAGO (nota 7)	59	45
Bienes Muebles	7	7
Bienes Inmuebles Destinados a Vivienda	170	169
Bienes Inmuebles Diferentes a Vivienda	156	88
Menos: Provisión	- 274	- 219
PROPIEDADES Y EQUIPO (nota 8)	7.626	8.560
Edificios	8.480	8.366
Equipo, Muebles y Enseres de Oficina	2.891	2.892
Equipo de Computación	3.067	3.484
Vehículos	134	133
Menos: Depreciación Acumulada	- 6.379	- 6.089
Menos: Provisión Acumulada	- 567	- 226
OTROS ACTIVOS	66.692	49.510
Gastos Anticipados y Cargos Diferidos (nota 9)	413	531
Créditos a Empleados	2.732	3.244
Saldo a Favor de Renta	58.003	45.720
Otros	5.544	15
VALORIZACIONES Y DESVALORIZACIONES (nota 10)	8.919	7.102
Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos Participativos	-	-
Valorizaciones	9.624	7.556
Desvalorizaciones	- 705	- 454
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>961.573</b>	<b>857.999</b>
Cuentas Contingentes Acreedoras (nota 18)	6.418.484	5.877.424
Cuentas Contingentes Deudoras por el contrario (nota 18)	106.069	100.906
Cuentas de Orden Deudoras por Contra (nota 18)	2.488.020	2.432.481
Cuentas de Orden Acreedoras por Contra (nota 18)	1.116.410	1.063.373
Cuentas de Orden Acreedoras por Contra - Mandatos (nota 19)	127.257	126.785
Total Cuentas Contingentes y de Orden	<u>10.256.240</u>	<u>9.600.969</u>


**FONDO NACIONAL DE GARANTIAS S.A.**  
**BALANCE GENERAL COMPARATIVO**  
**Por los años terminados en 31 de diciembre de 2015 y 2014**  
**(Expresado en millones de pesos)**

<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
CUENTAS POR PAGAR	36.179	18.771
Otras (nota 11)	36.179	18.771
OTROS PASIVOS	484.622	425.655
Ingresos Anticipados (nota 12)	9.429	6.693
Obligaciones Laborales Consolidadas (nota 13)	1.358	1.196
Ventas de cartera (nota 14)	7.791	7.130
Reservas de siniestralidad (nota 14)	465.691	410.292
Pensiones de Jubilación (nota 14)	353	344
PASIVOS ESTIMADOS (nota 15) Y PROVISIONES	19.296	773
Litigios (nota 25)	774	2
Cesantía Comercial	1.315	768
Provisión Devolución de Comisiones	17.204	-
Otras Provisión	3	3
 TOTAL PASIVO	 540.097	 445.199
 CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO (nota 16)	 370.445	 370.445
 RESERVAS (nota 17)	 26.843	 27.228
SUPERAVIT	9.106	9.307
Ganancias no Realizadas en Inversiones Disponibles para la Venta	187	2.206
Valorizaciones	8.919	7.101
 PÉRDIDA DE EJERCICIOS ANTERIORES	 -	 -
RESULTADO DEL EJERCICIO	15.082	5.820
 TOTAL PATRIMONIO	 421.476	 412.800
 TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	 961.573	 857.999
Cuentas Contingentes Acreedoras (nota 18)	6.418.484	5.877.424
Cuentas Contingentes Deudoras por el contrario (nota 18)	106.069	100.906
Cuentas de Orden Deudoras por Contra (nota 18)	2.488.020	2.432.481
Cuentas de Orden Acreedoras por Contra (nota 18)	1.116.410	1.063.373
Cuentas de Orden Acreedoras por Contra - Mandatos (nota 19)	127.257	126.785
 Total Cuentas Contingentes y de Orden	 10.256.240	 9.600.969

Las notas 1 a 31 son parte integral de los estados financieros.

  
**JUAN CARLOS DURAN ECHEVERRI**  
Representante Legal

  
**DIANA JANETH PINEDA MENDOZA**  
Contador  
T.P. 73336 - T

  
**CRISTOBAL URIBE CASTELLANOS**  
Revisor Fiscal  
T.P. No. 7968 - T  
Designado por Amézquita & Cía. S.A.  
(Vease mi dictamen adjunto)

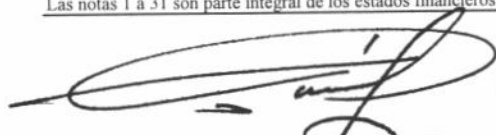
**FONDO NACIONAL DE GARANTIAS S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO**

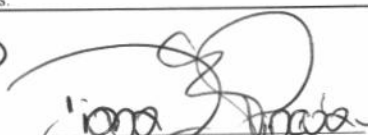
Por los años terminados en 31 de diciembre de 2015 y 2014

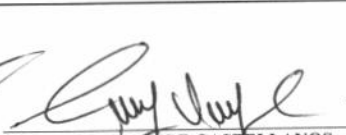
(Expresado en millones de pesos, excepto la utilidad o pérdida neta por acción)

	<u>2015</u>		<u>2014</u>
INGRESOS OPERACIONALES DIRECTOS		\$ 427.335	\$ 371.240
Intereses y Descuento Amortizado	2.617		1.902
Otros Intereses	5.399		3.250
Valoración de Inversiones Negociables	25.101		28.264
Valoración de Inversiones Disp. para la Venta	6.127		5.860
Valoración de Inversiones para Mantener Hasta el Vencimiento	14.704		13.641
Comisiones y Honorarios	370.034		316.314
Utilidad Valoración de Derivados	0		0
Utilidad en Venta de Inversiones	2		62
Cambios	3.351		1.947
	<hr/>		<hr/>
GASTOS OPERACIONALES DIRECTOS		81.716	81.192
Rendimientos por compromisos de transferencia	0		4
Comisiones (nota 20)	18.987		20.554
Pagos Siniestros sin Recuperación	62.726		60.613
Pérdida en Venta de Inversiones	3		21
Pérdida en la Valoración de Derivados	0		0
Cambios	0		0
	<hr/>		<hr/>
RESULTADO OPERACIONAL DIRECTO		345.619	290.048
OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES NETO			
INGRESOS OPERACIONALES		18.300	42.974
Dividendos y Participaciones	3.587		3.290
Otros (nota 21)	14.713		39.684
	<hr/>		<hr/>
GASTOS OPERACIONALES		32.657	28.798
Gastos de Personal	8.590		8.322
Otros (nota 21)	24.067		20.476
	<hr/>		<hr/>
RESULTADO OPERACIONAL ANTES DE PROVISIONES, DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES		331.262	304.224
PROVISIONES		270.744	270.528
Inversiones	-		-
Cartera de Créditos	188.962		162.561
Cuentas por Cobrar	686		272
Bienes Realizables	55		54
Reserva Técnica	61.400		106.703
Devolución de Comisiones	17.204		0
Cesantía Comercial	1.315		768
Otras	1.122		170
	<hr/>		<hr/>
DEPRECIACIONES - BIENES DE USO PROPIO		1.009	1.023
AMORTIZACIONES		239	315
		<hr/>	<hr/>
RESULTADO OPERACIONAL NETO		59.270	32.358
INGRESOS NO OPERACIONALES (nota 22)		11.067	7.937
GASTOS NO OPERACIONALES (nota 22)		859	957
		<hr/>	<hr/>
UTILIDAD NETA NO OPERACIONAL		10.208	6.980
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		69.478	39.338
		<hr/>	<hr/>
PROVISIÓN PARA IMPUESTO A LA RENTA (nota 23)		(32.239)	(22.456)
		<hr/>	<hr/>
PROVISIÓN PARA IMPUESTO PARA LA EQUIDAD CREE (nota 24)		(22.157)	(11.062)
		<hr/>	<hr/>
RESULTADO DEL EJERCICIO		\$ 15.082	\$ 5.820
UTILIDAD O PÉRDIDA NETA POR ACCIÓN (en pesos)		\$ 203,57	\$ 78,55
		<hr/>	<hr/>

Las notas 1 a 31 son parte integral de los estados financieros.

  
JUAN CARLOS DURAN ECHEVERRI  
Representante Legal

  
DIANA JANETH PINEDA MENDOZA  
Contador  
T.P. 73336 - T

  
CRISTOBAL URIBE CASTELLANOS  
Revisor Fiscal  
T.P. No. 7968 - T  
Designado por Amézquita & Cia. S.A.  
(Vease mi dictamen adjunto)

**FONDO NACIONAL DE GARANTIAS S.A.**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**  
 (Expresado en millones de pesos)

	Reservas			Superávit	Resultados ejercicios anteriores	Resultado neto del ejercicio	Patrimonio de los accionistas
	Capital suscrito y pagado	Legal	Especial				
Saldos al 31 de diciembre de 2013	\$ 370.445	1.179	0	9.163	23.365	8.848	427.503
Suscripción de acciones	0	0	0	0	0	0	0
Reservas	0	2.815	1.407	5.629	(16.329)	0	0
Valorizaciones - Desvalorizaciones	0	0	0	0	0	292	292
Ganancias no realizadas en Inversiones	0	0	0	0	0	166	166
Utilidad neta del ejercicio	0	0	0	0	0	0	5.820
Distribución utilidades 2013	0	0	0	0	0	0	(20.981)
Enjuagación de pérdidas	0	0	0	0	0	0	(13.641)
Traslado a resultados ejercicios anteriores	0	0	0	0	0	0	0
Saldos al 31 de diciembre de 2014	\$ 370.445	3.994	1.407	14.792	7.036	9.306	412.800
Suscripción de acciones	0	0	0	0	0	0	0
Reservas	0	582	291	1.163	(2.422)	0	(1)
Valorizaciones - Desvalorizaciones	0	0	0	0	0	1.818	1.818
Ganancias no realizadas en Inversiones	0	0	0	0	0	(2.018)	(2.018)
Utilidad neta del ejercicio	0	0	0	0	0	0	15.082
Distribución utilidades 2014	0	0	0	0	0	0	(6.205)
Enjuagación de pérdidas	0	0	0	0	0	0	0
Traslado a resultados ejercicios anteriores	0	0	0	0	0	0	0
Saldos al 31 de diciembre de 2015	\$ 370.445	4.576	1.698	15.955	4.614	9.106	421.476

Las notas 1 a 31 son parte integral de los estados financieros.


  
**JUAN CARLOS DURÁN ECHEVERRI**  
 Representante Legal


  
**DIANA JANETH PINERA MENDOZA**  
 Contador  
 T.P. 73336-T


  
**CRISTÓBAL URIBE CASTELLANOS**  
 Revisor Fiscal  
 T.P. No. 7968 -T  
 Designado por Amézquita & Cia. S.A.  
 (Vea se mi dictamen adjunto)

**FONDO NACIONAL DE GARANTIAS S.A.**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**Por los años terminados en 31 de diciembre de 2015 y 2014**  
**(Expresado en millones de pesos)**

	2015	2014
<b>FLUJOS DE FONDOS DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
<b>AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD CON LOS FONDOS</b>		
<b>NETOS PROVISTOS POR ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>		
Resultado del ejercicio	\$ 15.082	\$ 5.820
Depreciaciones	1.009	1.023
Amortizaciones	239	315
Valoración de inversiones neto	(51.328)	(50.994)
Provisión de cartera	188.962	162.561
Provisión de cuentas por cobrar	695	272
Provisión bienes recibidos en pago	54	54
Otras provisiones	(428)	(328)
Provisión de reserva técnica	61.400	106.703
Provisión devolución de comisiones	17.204	-
Reintegro de provisión de activos fijos	341	169
Reintegro de provisión de bienes recibidos en pago	-	(1)
Reintegro de otras provisiones	(8.624)	(7.817)
Liberación reserva técnica	(6.001)	(1.072)
Liberación provisiones contracíclica	-	(30.721)
<b>Total de ajustes</b>	<b>203.523</b>	<b>180.164</b>
 <b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Disminución (Aumento de cartera de créditos)	(180.357)	(154.751)
Disminución (aumento) de cuentas por cobrar	(12.342)	731
(Aumento ) disminución de otros activos	(17.421)	(14.478)
(Disminución) de cuentas por pagar	99.121	79.199
(Disminución) de otros pasivos	171	113
Aumento de pasivos estimados	4.716	458
Pago de comisiones de garantías	(18.987)	(20.555)
Pago de siniestros	(62.726)	(60.613)
<b>Fondos provistos (usados) en las actividades de operación</b>	<b>(187.825)</b>	<b>(169.895)</b>
 <b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Disminución en bienes recibidos en dación de pago	(136)	(68)
Disminución (aumento) en propiedades y equipo	(420)	(549)
Producto de la venta de propiedad planta y equipo	5	3
(Aumento) en inversiones, derivados e interbancarios	40.108	43.107
Producto de la venta de bienes recibidos en pago	68	6
<b>Fondos (usados) en las actividades de inversión</b>	<b>39.625</b>	<b>42.499</b>
 <b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Pago de dividendos	(6.205)	(20.981)
<b>Fondos (usados) provistos en las actividades de financiación</b>	<b>(6.205)</b>	<b>(20.981)</b>
 <b>DISMINUCIÓN DEL EFECTIVO</b>		
Efectivo al inicio del año	105.550	67.944
<b>Efectivo al final del año</b>	<b>\$ 169.749</b>	<b>\$ 105.550</b>

  
**JUAN CARLOS DURÁN ECHEVERRI**  
 Representante Legal

  
**DIANA JANETH PINEDA MENDOZA**  
 Contador  
 T.P. 73836-T

  
**CRISTOBAL URIBE CASTELLANOS**  
 Revisor Fiscal  
 T.P. No. 7988 -T  
 Designado por Amézquita & Cía. S.A.