



ANALISIS FINANCIERO

Fondo Nacional de Garantías S.A.

2016

RESULTADOS FINANCIEROS

El de 2016 es el primer ejercicio a partir del cual los estados financieros se presentan bajo las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, luego de un proceso de convergencia que inició con la preparación del Estado de Situación Financiera de Apertura (ESFA) al 1 de enero de 2015 y el período de transición de 2015, del cual resultan los estados financieros de comparación con corte al 31 de diciembre de 2015.

Frente a la normatividad contable anterior (o Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados – PCGA), la aplicación de las NIIF generó efectos que fueron reconocidos en el ESFA de la entidad, especialmente en la aplicación de normas relativas a Provisiones para Reservas de Siniestralidad y para Devolución de Comisiones, Impuestos Diferidos, ventas de cartera financiada y efectos del reconocimiento de activos fijos, principalmente. Vale la pena mencionar que algunos impactos importantes fueron adoptados incluso con anterioridad al proceso obligatorio de convergencia, lo que permitió que la transición a NIIF tuviera un efecto menor para la Entidad.

Por otra parte, es importante resaltar que para el ejercicio 2016 se obtuvo una utilidad muy superior a la prevista, derivada especialmente de entrada en vigencia del aumento del IVA que aplicaría a las comisiones de garantía que cobra el FNG (reforma tributaria – Ley 1819 de 2016), dando origen a una utilidad extraordinaria para el mes de diciembre de 2016, según se explica más adelante. A continuación se presenta un resumen de las principales variables de los estados financieros:

Estado de Resultados

Para 2016 se obtuvo una utilidad de \$31.588,58 millones, resultado muy por encima del año anterior tanto en la contabilidad PCGA como en el resultado de comparación de 2015 bajo NIIF.

Esta utilidad refleja, entre otros factores, un efecto importante proveniente de un mayor ingreso por comisiones en diciembre. Teniendo en cuenta que el IVA sobre las comisiones pasaría del 16% al 19% en el mes de enero de 2017, los intermediarios financieros registraron ante el FNG en el mes de diciembre la gran mayoría de los créditos desembolsados durante ese mes, con el propósito de que las respectivas comisiones les fueran facturadas por el FNG con un IVA del 16%. En condiciones normales de operación, una porción significativa de los créditos desembolsados en la segunda quincena de diciembre se hubiera registrado a comienzos de enero. Si los intermediarios no hubieran hecho esto, habrían tenido que pagar un IVA del 19% en las facturas del FNG cuando solamente les

habían cobrado un 16% a sus deudores. El mayor ingreso proveniente de la facturación adicional de comisiones en diciembre fue de aproximadamente \$26.000 millones.

Adicionalmente, el ejercicio presenta otras variaciones relevantes en el resultado tanto por ingresos como por gastos que varían en forma superior al promedio, tales un mayor ingreso proveniente de una nueva modalidad de venta de cartera a CISA, el aumento de los siniestros y las provisiones para riesgo derivado del deterioro, paulatino pero persistente, que ha venido teniendo la cartera garantizada por el FNG, o el aumento en las devoluciones de comisiones y la consecuente generación de mayor provisión para futuras devoluciones, así como otras variaciones relevantes que se irán explicando durante este aparte de los resultados del período.

El resultado neto del ejercicio 2016 crece en el 76,2% frente al resultado para efectos comparativos de 2015 bajo NIIF, que arroja una utilidad de \$17.925 millones.

Los Ingresos de Operación del FNG provienen de las comisiones por la emisión de las garantías (menos la provisión de devolución para devoluciones), los rendimientos de su portafolio de inversiones y la recuperación de cartera.

Para 2016 los Ingresos de Operación totalizaron \$495.549,9 millones, los cuales provienen en su mayoría de las comisiones de garantías (netas de devoluciones) que alcanzaron \$383.390,9 millones.

Las comisiones netas crecieron \$30.561,3 millones frente a los \$352.829,6 millones de 2015, esto es, 8,7% más. Esta variación se explica por el efecto conjunto de factores tales como el aumento de la movilización de créditos, la mayor facturación de fin de ejercicio ante el aumento del IVA derivado de la reforma tributaria y el ajuste de las tarifas de las garantías durante el año. Dado que el FNG tiene establecido devolver parte de las comisiones, principalmente por los prepagos de los créditos garantizados, a partir de 2015 se incorporó la estimación de una provisión para atender futuras devoluciones de comisiones según la tasa en que estas se han venido presentando, por lo cual los ingresos de comisiones se presentan netos de esta provisión.

Por su parte, en la gestión de las inversiones de portafolio en instrumentos de deuda y los depósitos se obtuvo ingreso de \$75.342,9 millones, generando un aumento importante frente a 2015 con cerca de 37,8%, por el comportamiento favorable de los mercados y su aprovechamiento mediante la recomposición de posiciones, especialmente por compras netas de títulos de renta fija con los recursos generados por ingresos de la operación y la disminución de posiciones en efectivo. La

estructura del portafolio de inversiones, como se explica más adelante, obedece principalmente a satisfacer las necesidades del negocio de garantías, atendiendo a estrictas políticas de liquidez, calidad de los emisores y clasificación de las inversiones, entre otras medidas definidas por la Junta Directiva.

Por último, se tienen las recuperaciones de cartera e intereses, los cuales se obtienen por las vías de gestión directa de cobranza judicial y extrajudicial o por la venta de la cartera a CISA, con lo cual se cierra el ciclo de las garantías puesto que esta cartera del FNG surge como resultado de la porción de los créditos que pagó el FNG. Por este concepto se obtuvieron ingresos por \$36.816,1 millones, con un incremento más que el normal, explicado por la implementación de un nuevo esquema de venta (adicional al tradicional en el que el FNG gestiona la cartera por dos años), en el cual una parte de la cartera del FNG se vende inmediatamente después de ocurrido el siniestro.

Los Gastos de Operación del FNG se dividen entre los gastos asociados a las garantías y los gastos administrativos. Entre los Gastos de Siniestralidad están las provisiones por Deterioro por cartera de créditos, los cuales corresponden a la provisión por el valor total de cada cuenta por cobrar que nace al momento del siniestro y que se convierte en cartera para ser recuperada o vendida. También hacen parte de estos gastos de siniestros la partida de Pago de Siniestros sin Recuperación, que contrario a los anteriores, corresponden a pagos de garantías que por su bajo monto (microcréditos o créditos con saldos menores) no ameritan una gestión judicial de recuperación.

Para 2016, la provisión por Deterioro de Cartera de Créditos totaliza \$233.025,6 millones que, sumada a los Siniestros sin Recuperación por \$65.346,4 millones, totalizan \$298.372 millones en siniestros del período. Este total, comparado con los \$251.687,9 millones del total de siniestros de 2015 (\$188.961,8 millones de provisión y \$62.726,0 millones de siniestros sin recuperación), representa un aumento del 18,5%.

El otro gasto asociado a la siniestralidad de las garantías es la Provisión para Reservas de Siniestralidad por \$59.691,0 millones. Estas provisiones (cuyo saldo ascendió a \$525,382,0 millones en diciembre de 2016) se constituyen para atender futuros siniestros de las garantías, y su monto varía mensualmente de acuerdo al nivel de riesgo observado de las garantías expedidas, cuyo subyacente es el comportamiento de la cartera de créditos de los intermediarios financieros a los cuales atiende el FNG. El gasto de 2016 resulta aumenta en 7,7% frente al registrado en 2015 (\$55.398,9 millones).

El gasto de Comisiones, que se reduce de \$18,987,0 millones en 2015 a \$17,300,7 millones en 2016 o 9% menos, corresponde a los pagos a los agentes comerciales (fondos regionales de garantías) por la comercialización de las garantías y atención de intermediarios en nueve regiones y que también realizan gestiones de recuperación de cartera siniestrada. En julio de 2016 entró en vigencia un nuevo esquema de comisiones de agenciamiento comercial, cuyo cambio frente al esquema anterior permitirá una estabilidad en este gasto al desligarlo de la dinámica de la movilización de crédito.

Los Gastos Generales de Administración totalizan para 2016 \$35,547,2 millones, 6,0% más que en 2015 con \$33,521,3 millones. Dentro de los gastos administrativos están los Beneficios a Empleados, Honorarios, Impuestos y otros gastos.

Aparte de los propios de la operación, se encuentran los Otros Ingresos y Otros Gastos con \$5.221,4 millones, principalmente por los dividendos y participaciones de las inversiones patrimoniales y otros ingresos de períodos anteriores como provisiones para impuestos que se revirtieron en el periodo.

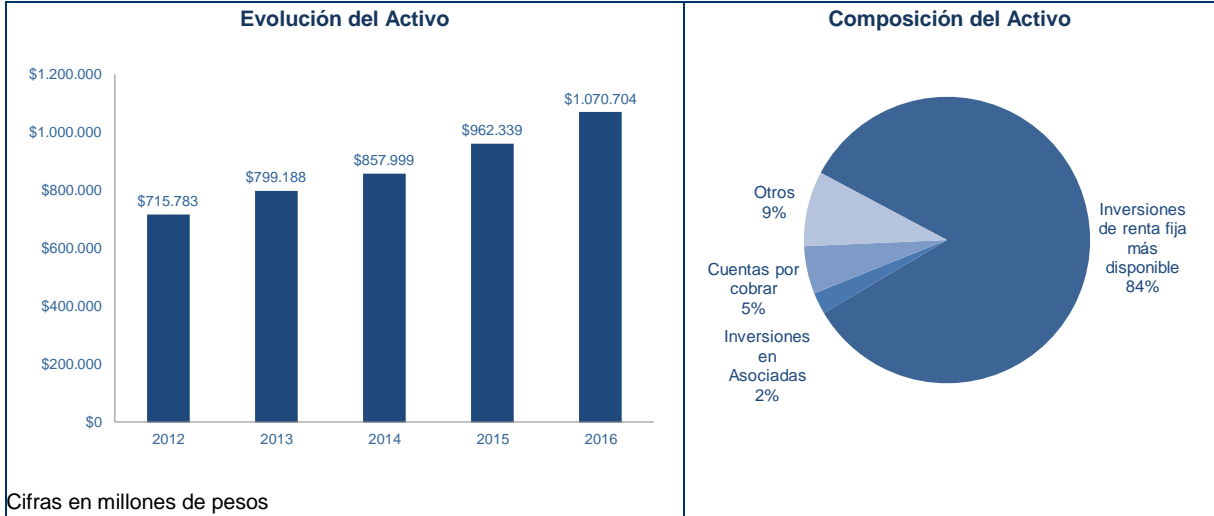
La Utilidad Antes de Impuestos del período fue de \$89,860,4 millones, superior frente a los \$73,901,2 de 2015 en \$15,959,2 millones y 21,6% de incremento. No obstante el aumento de la utilidad, los impuestos del período aumentan en una proporción menor, como resultado del mayor reconocimiento de gastos deducibles de renta por los siniestros del período 2016 frente a los deducibles en 2015.

Con lo anterior, el resultado del ejercicio es de \$31,588,6 millones, 76,2% más que los \$17,525,1 de 2015.

Estado de Situación Financiera

El FNG, al cierre del año 2016 tenía activos por \$1,070,585,1 millones frente a \$962,338,5 millones en 2015, es decir, un incremento de \$108,246,6 millones y 11,3% de variación anual. El activo está compuesto principalmente por las inversiones de portafolio y los depósitos bancarios.

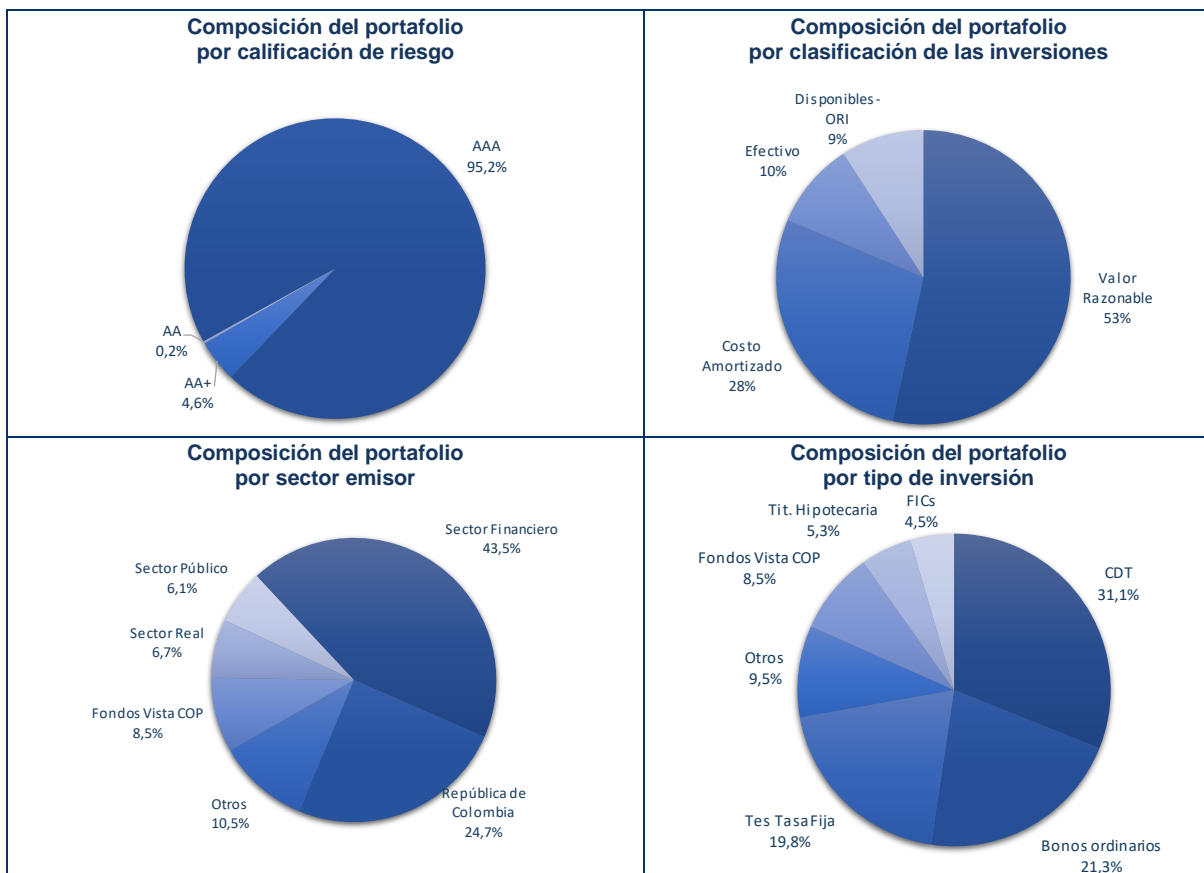
Las siguientes gráficas muestran la evolución y la composición del Activo:



El Activo crece en el año, principalmente por el aumento de las inversiones en instrumentos de deuda o inversiones de portafolio, en las cuales se encuentran los recursos de las Reservas de Siniestralidad así como los recursos patrimoniales del FNG. La variación observada en el activo se explica, principalmente, por el aumento en conjunto entre Efectivo y equivalentes e Inversiones por \$53.750,7 millones (con \$810.525,8 millones de inversiones más \$85.856,4 millones por el Efectivo y equivalentes) y por el aumento de las Cuentas por Cobrar que incluye comisiones por cobrar y saldo a favor en el impuesto a la renta.

Las inversiones más el efectivo y sus equivalentes totalizaron \$896.382,2 millones en 2016, frente a una suma \$842.631,5 millones en 2015 por estos mismos conceptos, variando 6,4% de un año a otro. La rentabilidad del portafolio promedio del año fue del 9,19%, incluyendo el superávit patrimonial de las inversiones. Estas inversiones más el disponible constituyen el principal activo de la entidad representando el 83,7% del total.

Al cierre de 2016, el portafolio de inversiones presentó las siguientes características:



La Cartera de Créditos antes de deterioro disminuye año a año en -40,7% al pasar de \$273.011,4 millones a \$161,907,8 entre 2015 y 2016. Esta cartera se provisiona totalmente desde el momento en que nace producto de los pagos de siniestros susceptibles de recuperación, por lo cual el Activo refleja un valor de cero en el rubro de Cartera de Créditos. La explicación de la variación entre ambos años surge de que, aun habiendo mayores pagos de siniestros durante el ejercicio, que darían como resultado un eventual aumento del saldo, las ventas tradicionales a CISA y especialmente el nuevo esquema de ventas de cartera tan pronto ésta se genera, hacen que el monto que había al inicio del año termine disminuyendo durante el período.

Otras cuentas del Activo comprenden: las Cuentas por Cobrar, mencionado anteriormente, que aumenta de forma importante en el año, lo cual en gran parte se explica por el aumento en diciembre de las comisiones por cobrar por el efecto de la mayor facturación ante el aumento del IVA aprobado para 2017, así como el aumento de las cuentas por cobrar por las ventas de cartera, cuyo pago se financia a plazo y que aumentan por el nuevo esquema de ventas mencionado anteriormente. Estos

dos comportamientos dan cuenta de \$38.891,1 millones de los algo más de \$50.000 millones en que varía este rubro, el cual pasa de \$83,091,4 a \$133,133,9 millones.

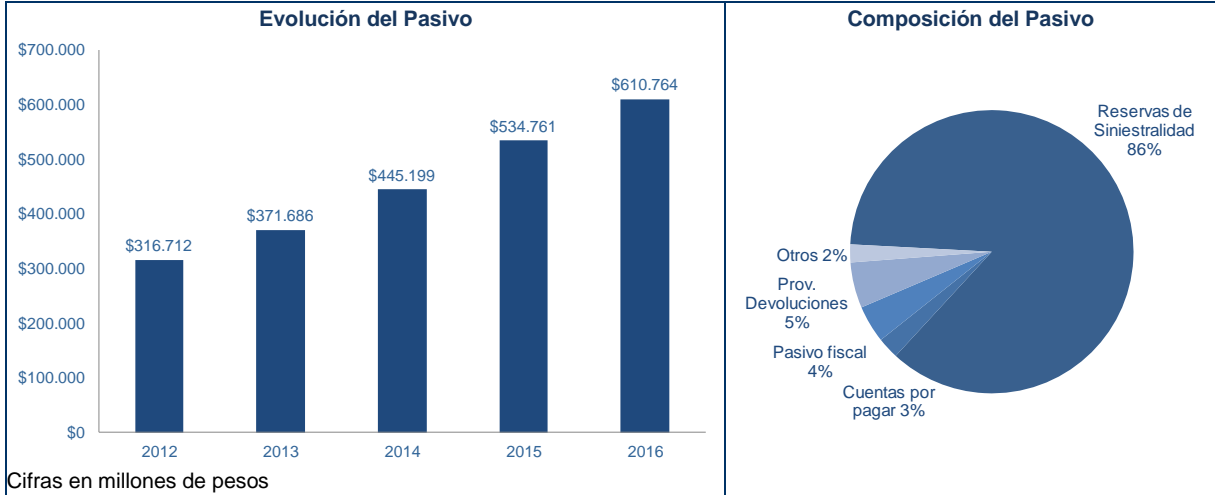
Propiedades y Equipo que totalizan \$11.700,3 millones, y Otros Activos por \$27.334,1 millones principalmente de las Inversiones en Asociadas, entre otros. Para la preparación de la información financiera, las inversiones en asociadas se valorizaron con base en los últimos estados financieros disponibles, los cuales se encontraban al corte del mes de septiembre de 2016 y 31 de octubre de 2016. Estas inversiones representaban el 2,2% y 2,4% del total de los activos al corte de diciembre de 2015 y 2016, respectivamente.

El Pasivo al 31 de diciembre de 2016 alcanzó \$610.764,5 millones frente a los \$534.761,0 millones de 2015, con 14,2% de aumento. Los pasivos incluyen \$557.256,5 millones de Provisiones, tanto en Reservas de Siniestralidad como la provisión para atender las devoluciones de comisiones. El conjunto de provisiones aumentó en 15,4% o \$74.361,3 millones frente al año anterior. Las Provisiones para Reservas de Siniestralidad, calculadas mediante la aplicación de modelos técnicos de estimación de pérdidas esperadas para el riesgo futuro de las garantías expedidas por el FNG, aumentan en 12,8% anual por las mayores reservas requeridas ante el aumento del riesgo que se ha venido presentando en un entorno de desaceleración económica. El nivel de cobertura que ofrece la Reserva de Siniestralidad respecto de las Garantías Vigentes Netas (de cesión de riesgo a terceros y a cargo directamente del FNG), resultó en el 7,87% en 2016 frente al 7,64% en 2015, reflejando el mayor nivel de riesgo por el aumento de la morosidad y la siniestralidad. La explicación más detallada se presenta en el aparte de Riesgo de Garantías.

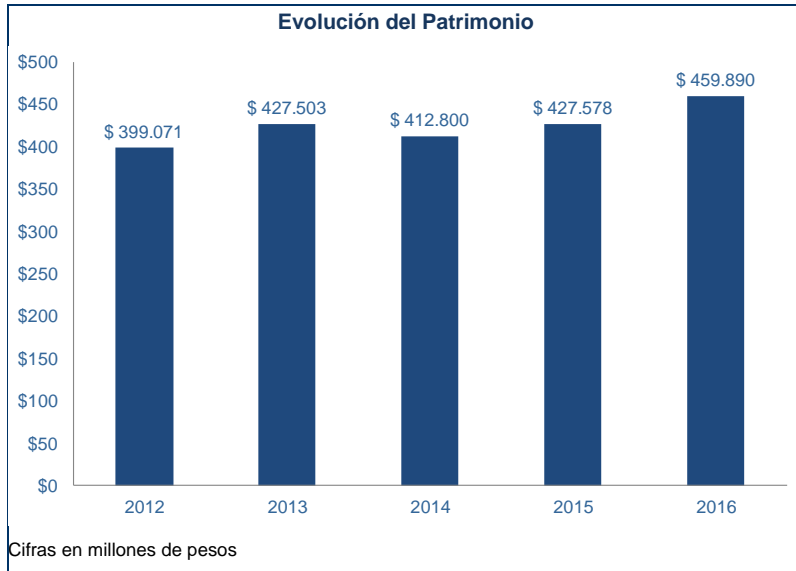
Igualmente, la Provisión para Devolución de Comisiones tiene un aumento de \$14.670,3 millones para alcanzar \$31.874,4 millones en 2016, ante el aumento tanto de los ingresos de las comisiones como de la tasa de devoluciones.

Los demás pasivos están compuestos, por una parte, por Cuentas por Pagar por \$41.019,9, gran parte en Impuestos por Pagar (\$26.046,0 millones), y por otra, por Otros Pasivos, entre Beneficios a Empleados, Anticipos de Ingresos y otros, que totalizan \$12.488,1 millones.

La evolución del pasivo y su composición se presentan en las siguientes gráficas:

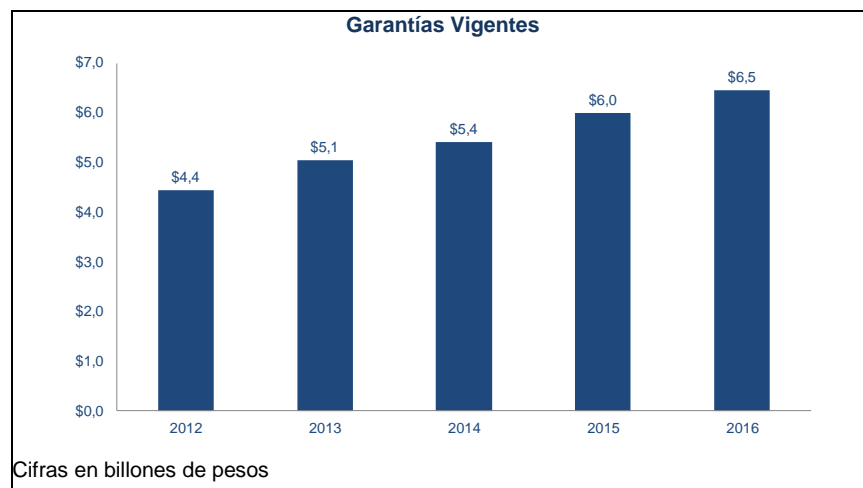


El Patrimonio del FNG presentó a diciembre 31 de 2016 un valor de \$459.820,7 millones, con una variación anual del 7,5% frente a \$427.577,6 millones al cierre de 2015. El aumento obedece principalmente a la capitalización de las utilidades del ejercicio 2015 bajo PCGA, a la constitución de reservas regulatorias, conjuntamente por \$15.081,9 millones y a la mayor utilidad del ejercicio 2016 en \$13.663,5 millones frente a la utilidad bajo NIIF de 2015. Al cierre del ejercicio el FNG contaba con un capital pagado por valor de \$381.377,1 millones. La evolución del patrimonio se presenta en la siguiente gráfica:



Garantías Vigentes

El saldo de las garantías vigentes refleja la contingencia por la exposición de riesgo por los créditos garantizados por el FNG, según el porcentaje de cobertura otorgado en cada caso. Al 31 de diciembre del año 2016, el FNG tenía garantías emitidas (brutas) por valor aproximado de \$6,45 billones en las diferentes líneas de garantías, cifra que siendo en promedio el 50% aproximadamente del saldo de los créditos, corresponde a cerca de \$13 billones de cartera del sistema financiero respaldada por el FNG. Resultado del crecimiento de la movilización de crédito, el saldo de las garantías vigentes aumentó en \$460.973,5 millones (7,7%) más frente al cierre del ejercicio 2015 cuando cerró con \$ 5,99 billones.



Así mismo, al cierre de 2016 se registraban garantías cedidas a los retrogarantes por valor de \$226.719 millones, principalmente garantías para Vivienda de Interés Social respaldadas por el convenio de mandato suscrito con Findeter, valor que aumenta en más de 117% frente a 2015 en especial por las garantías del programa VIPA.

Entre el aumento de las garantías emitidas y de las garantías cedidas, las garantías netas que asume directamente el FNG aumentaron en el 5,8% anual, con lo cual se cierra el año con un total de \$6,22 billones.