

Seguimiento Semestral

PROGRESIÓN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE INVERSIÓN S.A.

Sociedad Administradora de Inversión

Contactos:

Ana Maria Niño Henao

ana.maria.nino@spglobal.com

Camilo Andrés Suárez Gómez

camilo.andres.suarez@spglobal.com

PROGRESIÓN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE INVERSIÓN S.A.

Sociedad Administradora de Inversión

I. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN:

Una calificación se coloca en estatus de Revisión Especial (*Credit Watch*) cuando ha ocurrido, o se espera que ocurra, un evento o una desviación de una tendencia esperada y, por lo tanto, se requiere información adicional para tomar alguna decisión de calificación. El *Credit Watch* en desarrollo indica que las consecuencias de determinados eventos futuros son inciertas y que, como resultado de su resolución, la calificación podría modificarse.

Colocamos a Progresión en *Credit Watch* en desarrollo luego de su anuncio el 21 de junio de 2021, cuando informó que suscribió un contrato de compraventa para adquirir 100% de las acciones de la sociedad AdCap Colombia Comisionista de Bolsa S.A. La transacción está sujeta a aprobación por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC). De perfeccionarse la transacción, la entidad adquirida se convertiría en Progresión Valores Comisionista de Bolsa S.A.

Mantendremos el estatus de *Credit Watch* en desarrollo mientras se surte la aprobación por parte del regulador y se ejecutan los procesos de adquisición de AdCap Colombia. Daremos seguimiento al potencial impacto financiero de la transacción sobre Progresión, en especial, a la evolución de los niveles de liquidez y el apalancamiento de la sociedad. Asimismo, monitorearemos el desarrollo de los procesos concernientes a la cesión de activos, pasivos y negocios, así como la transición de la entidad hacia la figura de sociedad comisionista de bolsa (SCB).

El calificado recibió el concepto favorable de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), acerca del proceso de adquisición de las acciones de AdCap Colombia, en enero de 2022, de forma que esperamos perfeccione la transacción y logre la transición hacia la nueva SCB Progresión Valores durante el segundo trimestre de 2022. Los niveles de liquidez de Progresión mostraron una tendencia creciente con corte a octubre de 2021 como preparación para la transacción que esta por formalizarse. La representatividad de activos líquidos en el balance ascendió a 71% en octubre de 2021 desde 36% en marzo de 2021, como consecuencia del incremento del saldo del efectivo que ascendió a \$8.376 millones de pesos colombianos (COP) desde COP3.902 millones en marzo de 2021; cabe resaltar que dicho incremento se dio principalmente por la liquidación de inversiones y la generación interna de capital, sin recurrir a endeudamiento.

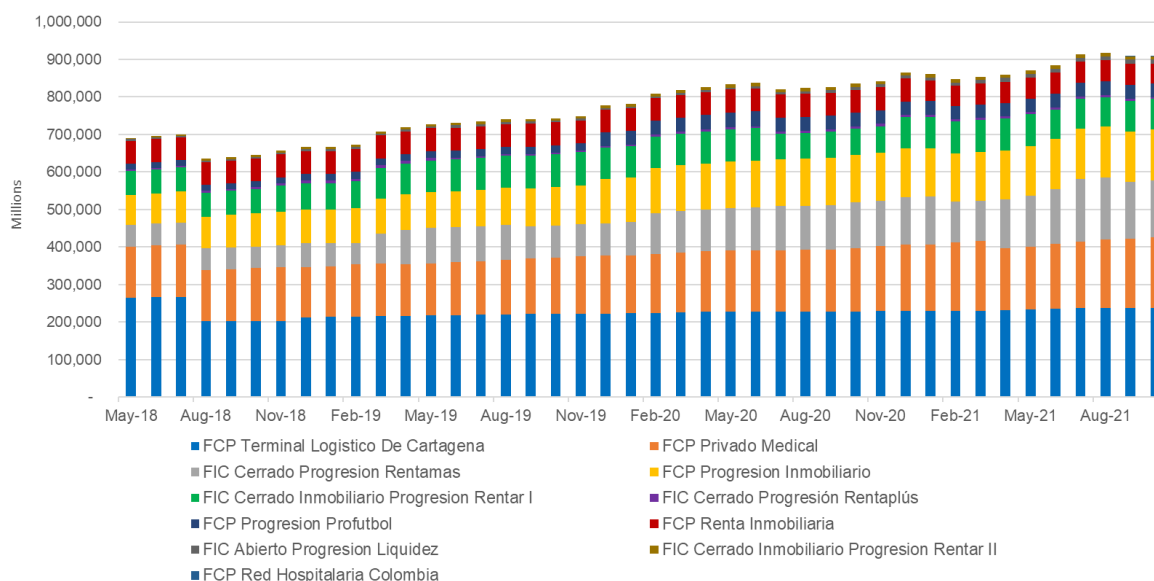
El tamaño de la operación de adquisición de las acciones de AdCap Colombia supone un impacto relevante en los niveles de liquidez de Progresión. Una vez materializada la transacción, analizaremos la posición de liquidez resultante y su consistencia con el comportamiento histórico del calificado. De otra parte, destacamos de manera positiva los bajos niveles de apalancamiento financiero (pasivo /activo), alrededor de 14% en lo corrido del año, respecto al sector que es de 69%. Esperamos que Progresión mantenga un bajo apalancamiento a pesar de la adquisición, y daremos seguimiento a este indicador.

A octubre de 2021, Progresión administraba cinco FIC (Fondos de Inversión Colectiva) y seis FCP (Fondos de Capital Privado), que ascendían en activos bajo administración (AUM por sus siglas en inglés) a COP908.116 millones, de los cuales COP255.789 millones corresponde a FIC y COP652.377 millones a

FCP. Consideramos positivo el hecho de que la orientación a inversiones no tradicionales ha permitido que el dinamismo de los AUM del calificado muestre un comportamiento favorable, con un crecimiento de 6,3% desde la última revisión, frente a la industria de administradores de activos, que se contrajeron 5,8% (ver, Gráfico 1). Los fondos de inversión colectiva que administra Progresión, FIC abierto Liquidez y FIC cerrado Rentamás, han tenido un comportamiento estable y creciente del valor de la unidad entre marzo y octubre de 2021.

Destacamos de manera positiva la estabilidad en el crecimiento de los recursos administrados por Progresión. Consideramos que a lo largo del 2022, el calificado continuará con un ritmo de crecimiento superior frente a lo observado en la industria dada la mayor volatilidad que se prevé en los rendimientos de los activos tradicionales, en particular para la clase de activos renta fija. En este seguimiento observamos que los procesos de transición hacia sociedad comisionista de bolsa que actualmente lleva a cabo Progresión se han adelantado sin afectar sus negocios fundamentales (*core*).

Gráfico 1
Evolución de AUM de Progresión (millones de COP)



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

A cierre de octubre de 2021, los ingresos netos de Progresión alcanzaron COP10.674 millones, lo cual representa un aumento de 10% respecto a lo reportado en octubre de 2020, favorable en relación con sus pares y el sector que cayeron 2% y 1% respectivamente. Dicho incremento obedece al aumento sostenido en los ingresos provenientes de la administración de fondos de inversión colectiva, los cuales presentaron una variación positiva de 11%, mientras que el sector incrementó sus ganancias en este rubro en 5%.

En nuestra opinión, el desempeño observado está relacionado con dos factores. En primer lugar, la oferta de fondos con inversiones no tradicionales, que son menos sensibles a movimientos de las tasas de interés en el mercado, lo que consideramos es una fortaleza ante la coyuntura de alta volatilidad de los activos de renta fija tradicional. Y en segundo lugar, la estructura de los pasivos de los vehículos administrados, los cuales se caracterizan por ser de naturaleza cerrada o con pacto de permanencia, lo que permite mayor estabilidad y recurrencia en los ingresos frente a vehículos tradicionales de naturaleza vista. Dado que no

PROGRESIÓN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE INVERSIÓN S.A.

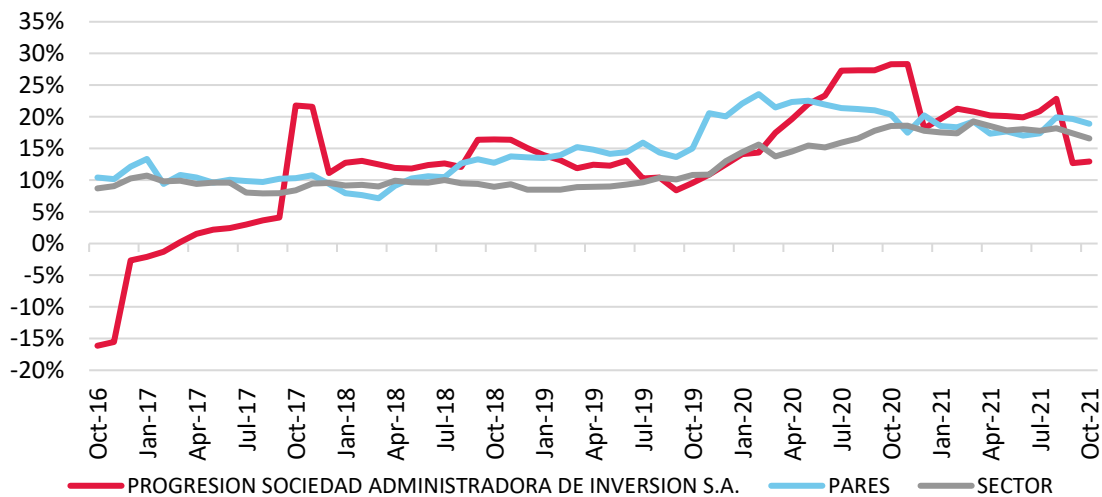
prevemos cambios materiales en la orientación de las inversiones del calificado y consideramos que la diversificación que proveen los mismos otorgará a los inversionistas una opción de inversión atractiva, esperamos que los ingresos mantengan un ritmo de crecimiento sostenido durante los próximos 12 meses.

En el mismo periodo, los gastos operacionales crecieron 20%, esta variación se da principalmente por un aumento en gastos no recurrentes en el rubro de honorarios. El incremento más que proporcional en los gastos operacionales respecto a la variación en los ingresos, resultó en una disminución de 13% de la utilidad neta, desfavorable frente a sus pares y el sector que disminuyeron 4% y 7%, respectivamente, entre octubre de 2020 y octubre de 2021.

Consideramos que la estabilidad de las fuentes de ingreso de Progresión continuará durante 2022, manteniendo el ritmo creciente de activos bajo administración; no obstante, el margen operacional podría verse presionado temporalmente por un incremento de los gastos operacionales por cuenta de los procesos de transición que enfrentará el calificado a lo largo de 2022.

Como consecuencia de la compresión en el margen operacional, el retorno sobre el patrimonio (ROE por sus siglas en inglés) se contrajo desde 20,8% en marzo de 2021 a 12,9% en octubre de 2021, lo cual se compara negativamente frente a 18,9% de pares y 16,6% del sector (ver Gráfico 2). El comportamiento de la rentabilidad sobre el patrimonio en el mediano plazo dependerá de la ejecución de los proyectos que adelanta Progresión en términos de nuevos productos, a los cuales realizaremos seguimiento.

Gráfico 2
ROE



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

II. ESTADOS FINANCIEROS

PROGRESION SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE INVERSION S.A.						ANALISIS HORIZONTAL				PARES		SECTOR	
Cifras en millones de pesos COP													
Balance General	dic.-18	dic.-19	dic.-20	oct.-20	oct.-21	Var. % 20/Dec-19	Dec 20/Dec-19	Var. % Oct-21/Oct 20	Oct-21/Oct 20	Var. % Dec-20/Dec-19	Var. % Oct-21/Oct-20	Var. % Dec-20/Dec-19	Var. % Oct-21/Oct-20
Activo	\$ 7.460	\$ 8.829	\$ 10.205	\$ 10.342	\$ 11.783	16%		14%		144%	2%	-6%	-4%
Efectivo	\$ 1.153	\$ 1.290	\$ 3.160	\$ 2.596	\$ 8.376	145%		223%		-5%	-35%	7%	-30%
Operaciones del mercado monetario y relacionadas	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -					708%	-41%	-15%	20%
Operaciones de reporto o repo	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -						-30%	2%	109%
Operaciones simultáneas	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -					703%	-41%	-16%	10%
Operaciones de transferencia temporal de valores	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -						-100%	-5%	284%
Inversiones y operaciones con derivados	\$ 2.561	\$ 2.904	\$ 2.598	\$ 3.862	\$ 175	-11%		-95%		132%	38%	-6%	-8%
Valoradas valor razonable con cambios en resultados	\$ 2.561	\$ 2.904	\$ 2.598	\$ 3.862	\$ 175	-11%		-95%		-59%	25%	-12%	12%
Instrumentos de deuda	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -					-91%	39%	12%	-14%
Instrumentos de Patrimonio	\$ 2.561	\$ 2.904	\$ 2.598	\$ 3.862	\$ 175	-11%		-95%		28%	21%	-52%	99%
Valoradas a valor razonable con cambios en ORI	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -							15%	2%
Instrumentos de Deuda	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -							14%	14%
Instrumentos de Patrimonio	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -							18%	-16%
Inversiones entregadas en operaciones	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -					173%	40%	-9%	-8%
Del mercado monetario	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -					183%	40%	-15%	-8%
Con derivados	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -					117%	42%	76%	-11%
Valoradas a costo amortizado	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -							-1%	-1%
Inversiones en subsidiarias, filiales y asociadas	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -							-40%	25%
Valoradas a variación patrimonial con cambios en ORI	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -					-10%	-25%	-38%	-17%
Operaciones de contado	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -					90%	21%	521%	-31%
Forwards, Swaps, Opciones y Futuros de negociación	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -							-80%	5%
Forwards, Swaps, Opciones y Futuros de cobertura	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -								
Otras inversiones	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -				#DIV/0!			182%	-51%
Deterioro	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -								
Cuentas Por Cobrar	\$ 2.407	\$ 3.370	\$ 3.936	\$ 3.335	\$ 2.888	17%		-13%		-10%	1%	8%	16%
Comisiones	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -							13%	88%
Deudores	\$ 192	\$ 199	\$ 310	\$ 47	\$ 190	55%		302%		49%	-68%	108%	-2%
Por administración	\$ 707	\$ 1.055	\$ 1.068	\$ 976	\$ 1.087	1%		11%		30%	18%	-22%	2%
A socios y accionistas	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -								
Depósitos	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -					14%	-61%	124%	23%
Impuestos	\$ 1.476	\$ 1.962	\$ 2.400	\$ 2.144	\$ 1.218	22%		-43%		31%	27%	-29%	28%
Pagos por cuenta de clientes	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -							-11%	34%
Deterioro (Provisiones)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -					-1%	-39%	58%	-5%
Diversas y otras CXC	\$ 32	\$ 153	\$ 158	\$ 167	\$ 393	3%		135%		-48%	28%	-9%	-39%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -					-100%		-100%	
Activos materiales	\$ 192	\$ 456	\$ 384	\$ 410	\$ 261	-16%		-36%		44%	7%	-1%	-9%
Otros activos	\$ 1.147	\$ 809	\$ 127	\$ 139	\$ 83	-84%		-40%		36%	8%	-4%	27%
Pasivo	\$ 1.198	\$ 1.747	\$ 1.625	\$ 1.324	\$ 1.517	-7%		15%		253%	3%	-10%	-3%
Instrumentos financieros a costo amortizado	\$ -	\$ 170	\$ 96	\$ 110	\$ 23	-44%		-79%		289%	3%	-16%	0%
Bancos y corresponsales	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -							-19%	
Operaciones de reporto y simultáneas	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -					174%	40%	-15%	-4%
Compromisos originados en posiciones en corto	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -					4047%	-52%	-23%	21%
Títulos de inversión en circulación	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -							0%	0%
Pasivos por arrendamientos	\$ -	\$ 170	\$ 103	\$ 110	\$ 23	-39%		-79%		53%	31%	-2%	2%
Instrumentos financieros a valor razonable	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -					153%	17%	141%	-47%
Forwards, Swaps, Opciones y Futuros de negociación	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -							141%	-47%
Contratos Forward - De Cobertura	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -								
Operaciones de contado	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -					153%	17%	142%	136%
Créditos bancarios y otras obligaciones financieras	\$ 2	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -							-100%	3%
Cuentas Por Pagar	\$ 945	\$ 1.115	\$ 1.212	\$ 604	\$ 1.163	9%		92%		45%	167%	58%	-11%
Obligaciones laborales	\$ 237	\$ 458	\$ 313	\$ 281	\$ 315	-32%		12%		23%	-49%	-4%	-17%
Provisiones	\$ 11	\$ -	\$ 4	\$ 325	\$ 16			-95%		16%	-92%	-17%	-58%
Multas y Sanciones, Litigios, Indemnizaciones y Demandas	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -					0%	0%	-38%	222%
Otras provisiones	\$ 11	\$ -	\$ 4	\$ 325	\$ 16			-95%		58%	-96%	-24%	-78%
Otros pasivos	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -					1158%	-26%	-25%	-27%
Patrimonio	\$ 6.262	\$ 7.081	\$ 8.580	\$ 9.017	\$ 10.266	21%		14%		23%	1%	6%	-5%
Capital Social	\$ 4.408	\$ 4.408	\$ 4.408	\$ 4.408	\$ 4.408	0%		0%		0%	0%	5%	1%
Reservas	\$ 5	\$ 92	\$ 174	\$ 174	\$ 323	90%		86%		63%	17%	0%	4%
Superávit O Déficit	\$ 933	\$ 933	\$ 933	\$ 933	\$ 933	0%		0%		1%	-14%	-4%	-5%
Prima En Colocación De Acciones	\$ 933	\$ 933	\$ 933	\$ 933	\$ 933	0%		0%		0%	0%	0%	0%
Ganancias O Pérdidas No Realizadas (Ori)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -					9%	-60%	-15%	-20%
Ganancias O Pérdidas	\$ 916	\$ 1.649	\$ 3.065	\$ 3.503	\$ (4.602)	86%		-231%		34%	-8%	109%	-58%

PROGRESIÓN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE INVERSIÓN S.A.

PROGRESION SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE INVERSION S.A.						PARES			SECTOR			
Estado de resultados, cifras en millones COP	dic.-18	dic.-19	dic.-20	oct.-20	oct.-21	Var. % 20/Dec-19	Dec. 20/Dec-19	Var. % Oct-21/Oct-20	Var. % Dec-20/Dec-19	Var. % Oct-21/Oct-20	Var. % Dec-20/Dec-19	Var. % Oct-21/Oct-20
Ingresos Operacionales												
Ingresos financieros netos operaciones mdo monetario y otros inte	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -				227%	-226%	-54%	-45%
Ingreso neto por valoración de inversiones a vlr razonable	\$ 183	\$ 144	\$ 134	\$ 104	\$ 53	-7%	-49%		-100%	193%	-60%	-177%
Ingreso neto por valoración de derivados de cobertura	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -						-100%	
Ingreso neto por valoración de derivados de negociación	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -				2398%	-175%	-125%	266%
Ingreso neto cambios	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -				6%	10%	-36%	26%
Ingreso neto por valoración de operaciones de contado	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -				169%	-12%	412%	-101%
Ingreso neto por valoración posiciones en corto	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -				-259%	-59%	-97%	756%
Ingreso neto por venta de inversiones	\$ -	\$ (35)	\$ -	\$ -	\$ -	-100%			138%	-84%	70%	-60%
Ingresos financieros de inversiones	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -						-16%	7%
Comisiones y/o honorarios	\$ 7,864	\$ 9,004	\$ 11,276	\$ 9,257	\$ 10,250	25%		11%	13%	17%	2%	8%
Servicio red de oficinas	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -						6609%	3%
Contrato de comisión	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -				1%	5%	-14%	-6%
Contratos de colocación de títulos	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -				-36%	10%	6%	-3%
Administración de fondos de inversión colectiva	\$ 7,864	\$ 9,004	\$ 11,276	\$ 9,257	\$ 10,250	25%		11%	27%	5%	8%	5%
Por admon de valores, portafolios y fondos extranjeros	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -				28%	-32%	-1%	-19%
Contratos de corresponsalia	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -				-27%	7%	18%	38%
Asesorías	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -				6%	188%	-52%	46%
Dividendos y participaciones	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -				-12%	9%	-36%	28%
Ingreso neto por el método de participación patrimonial	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -				7%	-67%	46%	-34%
Financieros Fdos de garantías y fdos mutuos de inversión	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -				20%	-52%	-43%	-59%
Por venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -					-100%		-100%
Por Servicios	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -				12%	-1%	-16%	7%
Otros Ingresos	\$ 902	\$ 45	\$ 60	\$ 51	\$ 70	34%		38%	-29%	-26%	-17%	32%
Total Ingresos Netos	\$ 8,949	\$ 9,158	\$ 11,470	\$ 9,412	\$ 10,374	25%		10%	17%	-2%	6%	-1%
					\$ 2,946			252%				
Gastos operacionales												
Beneficios a empleados	\$ 3,497	\$ 3,825	\$ 4,061	\$ 3,600	\$ 3,546	6%	-1.5%		17%	-11%	-3%	1%
Comisiones	\$ -	\$ -	\$ 194	\$ 184	\$ 67				-64%	18%	10%	4%
Depreciaciones y amortizaciones	\$ 170	\$ 185	\$ 215	\$ 191	\$ 186	16%	-3%		48%	20%	1%	13%
Honorarios	\$ 931	\$ 814	\$ 2,666	\$ 1,011	\$ 2,236	228%	121%	3%	47%	21%	-14%	21%
Impuestos y tasas	\$ 596	\$ 162	\$ 767	\$ 410	\$ 647	373%	58%	20%	4%	-2%	7%	
Servicios de administración e intermediación	\$ 2	\$ 11	\$ 9	\$ 6	\$ 8	-17%	28%	2%	-5%	-8%	-3%	
De sistematización	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -				-35%	-20%	5%	15%
Intereses de créditos bancarios y otras obligaciones financieras	\$ -	\$ 13	\$ 11	\$ 9	\$ 4	-15%	-56%	111%	23%	50%	-42%	
Contribuciones, Afiliaciones Y Transferencias	\$ 70	\$ 76	\$ 80	\$ 72	\$ 78	5%	9%	22%	8%	-4%	-4%	
Multas Y Sanciones, Litigios, Indemnizaciones Y Demandas-Riesgo	\$ 3	\$ 11	\$ 13	\$ 4	\$ 6	18%	64%	-77%	573%	-12%	144%	
Seguros	\$ 86	\$ 290	\$ 314	\$ 314	\$ 72	6%	-77%	46%	41%	17%	16%	
Arrendamientos	\$ 505	\$ 450	\$ 451	\$ 377	\$ 294	0%	-22%	56%	25%	6%	12%	
Pérdida Por Sinistros-Riesgo Operativo	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -				-100%		-21%	43%
Deterioro (Provisiones)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -				-86%	305%	24%	-77%
Diversos	\$ 1,695	\$ 2,077	\$ 502	\$ 392	\$ 730	-76%	86%	6%	-1%	-18%	0%	
Otros gastos	\$ 17	\$ 23	\$ 17	\$ 8	\$ 13	-26%	62%	19%	63%	30%	12%	
Total Gastos Netos	\$ 7,571	\$ 7,937	\$ 9,300	\$ 6,578	\$ 7,887	17%		20%	14%	-3%	-3.8%	2.1%
Utilidad Operacional	\$ 1,379	\$ 1,221	\$ 2,170	\$ 2,834	\$ 2,486	78%	-12%		26%	0%	47%	-10%
Utilidad Operacional	\$ 1,379	\$ 1,221	\$ 2,170	\$ 2,834	\$ 2,486	78%	-12%		26%	0%	47%	-10%
Impuesto de Renta	\$ 499	\$ 401	\$ 671	\$ 899	\$ 800	67%	-11%		28%	10%	56%	-15%
Utilidad Neta	\$ 879	\$ 820	\$ 1,499	\$ 1,936	\$ 1,686	83%	-13%		25%	-4%	42%	-7%

PROGRESION SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE INVERSION S.A.						PARES			SECTOR		
INDICADORES FINANCIEROS	dic.-18	dic.-19	dic.-20	oct.-20	oct.-21	dic.-19	dic.-20	oct.-21	dic.-19	dic.-20	oct.-21
ROE - Rentabilidad del patrimonio	15.0%	12.5%	18.2%	28.3%	12.9%	20.1%	20.2%	18.9%	13.0%	17.8%	16.6%
ROA - Rentabilidad del activo	12.7%	10.2%	16.0%	24.7%	11.1%	7.6%	7.2%	5.3%	3.2%	5.4%	4.7%
Margen neto	10%	9%	13%	20%	10%	17%	18%	18%	13%	19%	17%
Margen EBITDA	24%	17%	27%	35%	24%	28%	30%	31%	25%	33%	31%
Ingresos operativos / ingresos netos	90%	100%	99%	99%	99%	94%	94%	97%	96%	96%	96%
Eficiencia operativa	100%	91%	87%	80%	91%	89%	87%	85%	91%	85%	86%
CxC / Ingresos	27%	37%	34%	30%	23%	16%	12%	17%	20%	20%	33%
Activos líquidos / Patrimonio	18%	18%	37%	29%	82%	52%	34%	31%	59%	60%	48%
promedio mensuales	1.7	1.9	3.8	3.5	9.0	6.9	4.8	4.3	8.7	9.4	7.2
Quebranto patrimonial	142%	161%	195%	205%	233%	334%	410%	390%	318%	322%	294%
Endeudamiento	16%	20%	16%	13%	13%	53%	76%	67%	71%	68%	69%

Una calificación de riesgo emitida por BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores 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.