

Reporte de calificación

PROGRESIÓN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE INVERSIÓN S. A.

Sociedad administradora de inversión

Contactos:

José Alejandro Guzmán Acosta

j.guzman@spglobal.com

Juan Sebastián Pérez Alzate

juan.perez1@spglobal.com

PROGRESIÓN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE INVERSIÓN S. A.

Sociedad administradora de inversión

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

El Comité Técnico de BRC Investor Services S.A. SCV confirmó la calificación de 'P A+' de Progresión Sociedad Administradora de Inversión S. A. (en adelante, Progresión).

II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

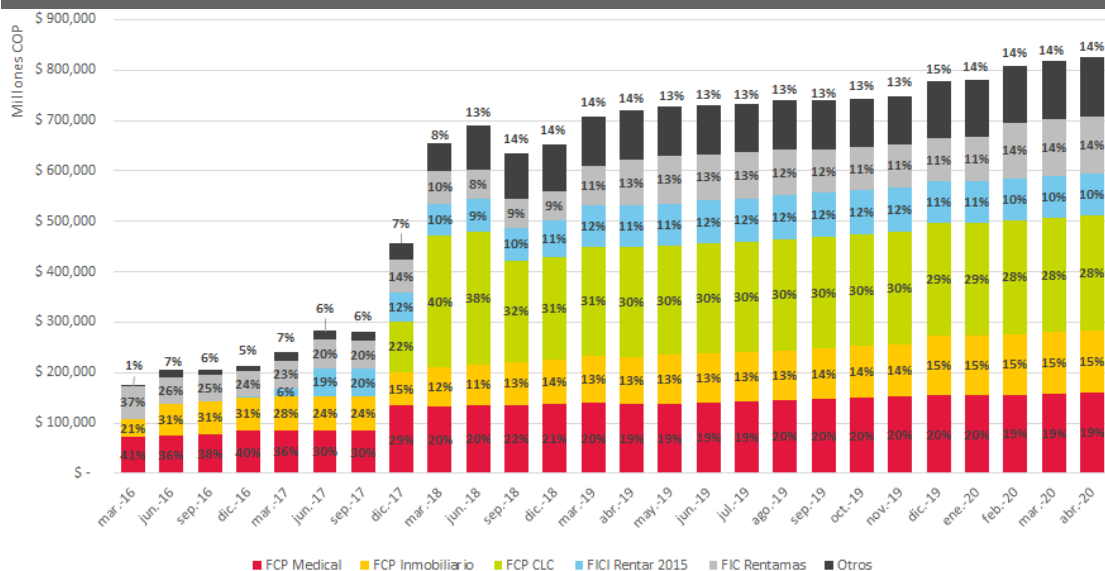
Calidad de la gerencia y estrategia: Estabilidad de funcionarios de primera línea, así como un enfoque estratégico consistente hacia la estructuración de fondos de inversión alternativos.

Progresión cuenta con una gerencia con amplia trayectoria, especialización y conocimiento del mercado de capitales y en la industria de administración de portafolios de terceros, particularmente, de activos no tradicionales. Por su parte, la entidad mantiene los esfuerzos para fortalecer el perfil de algunos cargos estratégicos y segregar funciones entre las áreas. En nuestra opinión, Progresión ha robustecido su área de recursos humanos y sus procesos de selección, lo que, aunado a la implementación de programas de bienestar y crecimiento profesional, le permitiría reducir sus niveles de rotación, conservar personal crítico y favorecer la ejecución de sus objetivos estratégicos de largo plazo.

La entidad mantiene su enfoque estratégico como asesora en la estructuración, administración, gestión y consolidación de inversiones de nicho por medio de fondos de inversión colectiva (FIC) y fondos de capital privado (FCP), que se adecúen a las necesidades particulares de sus grupos de inversión. A abril de 2020, la sociedad administraba cinco FCP, tres FIC y dos fondos de inversión inmobiliarios (FICI), de los cuales nueve invierten en activos alternativos, mientras que el fondo restante se utiliza para mantener excedentes transitorios de liquidez (FIC abierto Progresión Liquidez, 'F AA+ / 3'; 'BRC 2'). En nuestra opinión, dicha oferta de productos está alineada con el enfoque estratégico de la entidad, y le permite mantener un crecimiento sostenido de su negocio.

A abril de 2020, los activos administrados por Progresión (AUM por sus siglas en inglés) crecieron 14,8% anual (ver Gráfico 1), cifra superior al promedio del sector de fiduciarias de -12,2% y el de comisionistas de bolsa de 2,2%, las cuales se vieron afectadas por los retiros de recursos de los fondos, particularmente durante marzo y abril de 2020. Dada la naturaleza cerrada de la mayoría de sus fondos, Progresión pudo mantener sus activos estables y con rentabilidades positivas, durante la mayor parte de marzo. En nuestra opinión, la estructura de los fondos de Progresión mitigó en gran medida el impacto del mercado de fondos en el primer semestre del año; sin embargo, para el segundo semestre esperamos un escenario complejo por la coyuntura económica de Colombia y el mundo que podría perjudicar los activos en los que invierten sus fondos, a lo cual daremos seguimiento.

Gráfico 1.
Activos administrados en fondos de inversión (millones COP)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV

En nuestra opinión, los proyectos estratégicos en los que actualmente trabaja la sociedad tienen el potencial de apalancar el crecimiento esperado de sus AUM y profundizar su presencia nacional, aunque bajo un entorno económico retador. Consideramos que los avances en temas de respaldo y control, así como en mayores capacitaciones para el personal y procesos de selección más robustos, han mejorado sus resultados recientes. En el segundo semestre de 2020 estaremos atentos al desempeño de los fondos administrados por el calificado, ya que se enfrentarán a una economía con indicadores débiles de crecimiento y de desempleo, y con afectación en los sectores en los cuales se encuentran invertidos.

Estructura organizacional y gobierno corporativo: Progresión mantiene una estructura organizacional y de gobierno corporativo adecuada, en línea con las necesidades que se derivan del crecimiento de su negocio y la complejidad de su operación.

Progresión cuenta con una estructura organizacional que segrega adecuadamente las funciones de sus áreas de negocio, riesgos y operaciones, lo que, limita adecuadamente la posible ocurrencia de conflictos de interés. Consideramos que la entidad cuenta con órganos de dirección, administración, apoyo y control que incentivan la correcta ejecución de los proyectos que se definen. En el último año, la sociedad ha hecho cambios en su estructura dado su enfoque estratégico, con la creación de la nueva unidad inmobiliaria, con la cual buscan gestionar de una forma más eficiente los fondos de capital privado de este segmento, así como garantizar un mejor control sobre sus necesidades de operación. Durante 2020 Progresión fortalecerá su fuerza comercial interna y su área de operaciones, con la creación de un cargo de coordinador de estructuración, para reforzar su dirección. Destacamos el fortalecimiento continuo de la estructura organizacional de la sociedad, lo cual es consistente con su enfoque estratégico y el crecimiento esperado de su operación.

En cuanto al proceso de inversiones, este sigue una metodología clara, que está documentada y es de conocimiento de los funcionarios de la sociedad. Este proceso se basa en un seguimiento constante de los terceros involucrados (pagadores, originadores y gestores), en el que participan diferentes comités en las

etapas de estructuración, ejecución y seguimiento a los negocios. En nuestra opinión, este esquema permite el involucramiento activo de las diferentes áreas de la compañía, la toma de decisiones colegiadas y una trazabilidad adecuada.

Progresión mantiene estándares de gobierno corporativo que promueven la alineación de intereses entre los directivos, empleados y accionistas, lo que, en nuestra opinión, permite la correcta ejecución de sus actividades como administrador de portafolios. Esta estructura se soporta en diferentes comités que ejercen funciones de control para dar seguimiento a la aplicación de las políticas de la entidad. Consideramos que la alta participación de miembros externos en la junta directiva y en los comités interdisciplinarios en las labores de estructuración, inversión, control y seguimiento, con amplia experiencia específica en los diferentes tipos de activos, mitiga, en parte, que representantes de los accionistas ejerzan cargos gerenciales.

Uno de los principales riesgos de la industria de administradores de activos es la concentración de AUM que muestra el mercado en fiduciarias y comisionistas de bolsa, las cuales conservan el 72% y el 27%, respectivamente. Lo anterior, deja solo 1% para las sociedades administradoras de inversión (SAI) como Progresión. Este bajo posicionamiento en la industria aumenta su exposición a cambios regulatorios que desincentiven la inversión o carguen fiscalmente los productos administrados, afectando el desarrollo y crecimiento de su operación. Por otro lado, 2020 plantea un escenario retador para los administradores de activos, cuyos ingresos por administración de fondos se podrían reducir por la caída en los valores de estos. Adicionalmente, los mayores niveles de desempleo que reducen ingreso disponible en los hogares, limitarán el crecimiento de los fondos de inversión para el segundo semestre del año, a lo cual daremos seguimiento.

Administración de riesgos: Progresión cuenta con un esquema de administración de riesgos fuerte que actualiza constantemente. Consideramos que la exigencia de la firma en materia de riesgos es alta dado el crecimiento de su negocio y las características de los productos no tradicionales que involucran terceros en su operación.

El Sistema de Administración de Riesgo de Crédito de Progresión (SARC) abarca la identificación, medición, control y seguimiento de los riesgos de contraparte a los cuales se exponen la firma y los fondos de inversión. Para las inversiones no tradicionales, la sociedad realiza su análisis bajo un modelo interno, que evalúa aspectos cualitativos y cuantitativos. Por su parte, para las inversiones tradicionales, la definición de cupos de crédito y contraparte de la sociedad sigue la metodología CAMEL. Destacamos los avances en el último año en la gestión del riesgo de crédito, con la actualización de la estructura organizacional de este y las modificaciones en las políticas de descuento en activos alternativos.

El Sistema de Administración del Riesgo de Mercado (SARM) de la sociedad cuenta con políticas, procedimientos y metodologías acordes con la exposición de riesgo de mercado al que están expuestos los portafolios que administra. La entidad utiliza únicamente la medición de Valor en Riesgo (VaR) regulatorio por considerar que su exposición a este tipo de riesgo es baja, tanto para los fondos que son mayoritariamente de naturaleza cerrada, como para sus recursos propios.

El sistema de administración de riesgo operacional (SARO) permite gestionar adecuadamente los riesgos a los que se exponen la compañía y sus productos. Durante el último año, Progresión continuó con su actualización del perfil de riesgo operativo, con el fin de actualizar las matrices de riesgos y controles, e identificar nuevos riesgos para todos sus procesos. Destacamos la actualización continua y el fortalecimiento del modelo SARO de la entidad, el cual tiene una mayor formalidad, ha mejorado la cultura

de riesgo y ha mostrado resultados positivos para la mejora continua; esto último, a través del seguimiento y control sobre los planes de acción.

Progresión cuenta con un Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo (SARLAFT) que emplea mecanismos óptimos de información, control y monitoreo. El área de riesgos genera informes trimestrales a la Junta Directiva sobre la situación de la entidad y sus clientes en lo que tiene que ver con el riesgo LA/FT. Durante el último año, la compañía robusteció sus procesos de monitoreo y reporte, mediante la actualización de herramientas tecnológicas que mejoran la eficiencia en el proceso y la actualización de los formularios de vinculación, los cuales permiten tener un mejor perfilamiento de los clientes.

Mecanismos de control: Estructura de control formal que se beneficia de la participación miembros independientes y con conocimiento específico en los comités interdisciplinarios que gestionan los diferentes tipos de activos.

Progresión cuenta con políticas y procedimientos adecuados, los cuales permiten aplicar las normas de control a sus operaciones. El área de Auditoría Interna vigila los procesos de la compañía a través de auditorías integrales, evaluaciones y monitoreo a los procesos de gestión de riesgos, control, gobierno y cumplimiento normativo. Esta tiene el respaldo del Comité de Auditoría, el cual reporta directamente a la Junta Directiva de la sociedad. Por su parte, la sociedad cuenta con un Comité de Control Interno cuyo objetivo es monitorear la eficacia del sistema del control e impartir instrucciones para prevenir la materialización de eventos que afecten el desarrollo normal del negocio y de los fondos que administra.

Destacamos el continuo trabajo en la aplicación de los planes de acción que se derivan de las oportunidades de mejora identificadas en los planes de auditoría y el fortalecimiento de las herramientas tecnológicas que proporcionan un mayor control a los procesos. De igual forma, consideramos que el fortalecimiento continuo de su esquema de gobierno y de comunicación con inversionistas es indispensable para el desarrollo adecuado de su negocio, dadas las prácticas de coinversión con clientes y ejecución de operaciones con vinculados en algunos de los fondos que administra.

Operaciones, tecnología y canales de información: Progresión cuenta con una infraestructura operativa que respalda adecuadamente las operaciones actuales del negocio. El crecimiento del número de productos, clientes y activos administrados evidencian la oportunidad de continuar fortaleciendo su infraestructura tecnológica y de gestión.

La capacidad operativa de la sociedad respalda adecuadamente las necesidades de su operación. Durante el último año, Progresión avanzó en el fortalecimiento de la infraestructura tecnológica, mediante la estabilización de herramientas, implementación de control de riesgos de ciberseguridad y la actualización de la infraestructura de comunicación y procesos de seguridad de la información. Su implementación está contemplada en el Plan Estratégico de Tecnología, el cual está documentado y tiene un proceso formal de seguimiento. Consideramos que la implementación adecuada de los planes para fortalecer su operatividad y capacidad tecnológica y de gestión le permitirían mitigar la ocurrencia de eventos que puedan tener un impacto en los resultados de la sociedad y/o los productos que administra, así como cerrar brechas tecnológicas frente a otras entidades de la industria de administradores.

Progresión cuenta con esquemas de revelación de información a los inversionistas que se ajustan a la regulación vigente. Consideramos que continúan las oportunidades de mejora en relación con las herramientas de gestión de la fuerza comercial y su seguimiento, debido al creciente número de clientes y

la mayor presencia regional. Lo anterior le permitiría a la sociedad materializar los beneficios del crecimiento continuo de su operación, a través de la profundización de sus relaciones comerciales y el crecimiento ordenado del negocio. Por su parte, la entidad cuenta con un portal *web* con información pública de los fondos que administra; sin embargo, no se ofrecen servicios transaccionales a los clientes, servicio con el que si cuentan otros admiradores calificados por BRC.

La sociedad cuenta con un Plan de Continuidad de Negocio que se actualiza y se prueba de manera periódica. Este plan permite mantener una capacidad de respuesta adecuada frente a eventos de interrupción de las funciones críticas del negocio, garantizando la continuidad en los procesos de su operación. El plan de continuidad está documentado e involucra planes de contingencia tecnológica que incluyen copias de seguridad de la información crítica, así como centros alternos operación y copias de datos.

Rentabilidad y sostenibilidad financiera: En 2020, la consolidación de planes estratégicos podría favorecer los resultados, aunque en medio de una coyuntura económica retadora.

En los últimos tres años Progresión ha mostrado una continua mejora en su desempeño financiero, en línea con el fuerte crecimiento de los activos administrados en los fondos. A abril de 2020, los ingresos operacionales de la sociedad fueron de COP3.521 millones, con un crecimiento de 38% con respecto al mismo mes de 2019; dicho porcentaje fue mayor al crecimiento de los ingresos del sector de comisionistas de bolsa y al de sus pares comparables y se deriva, principalmente, por el aumento de 84% en los ingresos recibidos por la administración del FIC Rentamás y por el de 59% que aumentaron las comisiones del FCP Medical.

Al sumar inversiones significativas en recurso humano, operaciones y tecnología, los gastos operacionales de Progresión tuvieron una variación anual del 23% en los primeros cuatro meses de 2020 en comparación con el mismo periodo de 2019, además por el aumento del 137% en honorarios, principalmente por la consolidación de la unidad inmobiliaria. Aun así, la utilidad neta del calificado fue de COP686 millones a abril de 2020, con un crecimiento anual del 369% y una rentabilidad sobre patrimonio del 19,6% para el mismo periodo, superior a la de la industria de comisionistas de bolsa y similar a la de sus pares comparables. Consecuentemente, los niveles de eficiencia de la sociedad mostraron una mejoría importante llegando al 86% a abril de 2020 frente a 102% del mismo periodo de 2019, y es mejor que la del sector de comisionistas, que se ubicó en 89% en el mismo periodo.

En 2020, Progresión afrontará una coyuntura económica con una alta volatilidad de mercado y una economía con débiles indicadores de crecimiento; ante este escenario, la naturaleza de mediano y largo plazo de los principales fondos generadores de ingresos y su esquema de comisiones dará resiliencia a sus resultados financieros, de tal forma que nuestro escenario base considera un aumento potencial en la utilidad neta de Progresión cercano al 100% frente a la de 2019. De lo anterior, la rentabilidad sobre patrimonio se ubicaría alrededor del 20%, aunque nuestras estimaciones pueden ser ajustadas dadas las condiciones cambiantes del mercado. Por otra parte, Progresión muestra mayor optimismo sobre su resultado del 2020, con base en el nuevo fondo de capital privado que saldrá en el segundo semestre y en los resultados positivos de sus fondos en los primeros meses del año.

En cuanto a la diversificación de los ingresos de Progresión, durante el último año, los 10 mayores clientes aportaron el 42% del total, y en promedio llevan 4,2 años vinculados, lo cual mitiga, en parte, los riesgos de concentración. Adicionalmente, los 10 mayores ejecutivos comerciales generaron 71% de los ingresos en el mismo periodo. Estos indicadores están por encima de los niveles de otras entidades que califica

BRC, en donde en promedio concentran 13,4% de los ingresos en los principales clientes y 40% en sus principales comerciales. Por su parte persisten retos en la diversificación por fondos, ya que los dos más importantes, generan 60% del total de los ingresos de la sociedad.

La compañía cuenta con recursos disponibles en cuentas de ahorro, así como con un portafolio de inversiones de libre disposición que le ha permitido atender sus requerimientos de liquidez. Notamos que dicho portafolio está invertido en su mayoría en fondos administrados por Progresión, principalmente en el fondo cerrado Rentamás, lo cual podría limitar su rápida liquidación ante una contingencia de liquidez. Durante 2019 y el primer trimestre de 2020, el indicador de riesgo de liquidez (IRL) mostró que la sociedad mantuvo recursos suficientes para cubrir sus necesidades de liquidez.

La sociedad mantiene niveles de capital y solvencia holgados que soportan adecuadamente su operación, lo cual se deriva, en parte, de su política de capitalizar la totalidad de las utilidades.

Contingencias: A abril de 2020, Progresión no tenía procesos a favor o en contra sobre reclamaciones judiciales, extrajudiciales, arbitrales de carácter civil, comercial, laboral, fiscal o tributario en el ejercicio de su actividad social. La sociedad tiene un proceso de investigación abierto que, por sus implicaciones potenciales, no representa un riesgo para su estabilidad patrimonial.

III. OPORTUNIDADES Y AMENAZAS

Qué podría llevarnos a subir la calificación

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

- La implementación adecuada de herramientas de apoyo gerencial y comercial que le permitan profundizar la relación con los clientes y derive en un crecimiento sostenido de sus activos administrados.
- Una mayor automatización de sus procesos operativos y la implementación de controles ex - ante.
- El fortalecimiento de su perfil financiero para respaldar positivamente su muy buena habilidad para gestionar recursos de terceros.

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:

- Un desempeño financiero débil que afecte la capacidad para fortalecer y mantener su calidad como administrador en términos de gestión comercial, de riesgos y estructura operativa.
- La vinculación de productos de alto riesgo sin tener mecanismos de control de riesgos apropiados.
- La materialización de eventos de riesgo operativo y contingencias legales que puedan derivar en riesgos reputacionales, al igual que cambios normativos con impacto negativo en su actividad.

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 Investor Services S.A. SCV.

BRC Investor Services 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 Investor Services S.A. SCV revisó la información pública disponible y la comparó con la información entregada por la entidad calificada.

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](#).

La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros auditados de los últimos tres años y no auditados a abril de 2020.

IV. INFORMACIÓN ADICIONAL

Tipo de calificación	Calidad en la administración de portafolios
Número de acta	1758
Fecha del comité	2 de julio de 2020
Tipo de revisión	Revisión periódica
Administrador	Progresión Sociedad Administradora de Inversión S. A.
Miembros del comité	María Soledad Mosquera Andrés Marthá Martínez Rodrigo Fernando Tejada

Historia de la calificación

Revisión periódica Jul./19: 'P A+'
Revisión periódica Ago./18: 'P A+'
Calificación inicial Nov./11: 'P A+' PP

V. ESTADOS FINANCIEROS

PROGRESIÓN SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE INVERSIÓN S. A.

PROGRESION SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE INVERSION S.A.											
Cifras en millones de pesos COP					ANALISIS HORIZONTAL		PARES		SECTOR		
BALANCE GENERAL	dic.-18	dic.-19	abr.-19	abr.-20	Var. % Dec-19/Dec-18	Var. % Apr-20/Apr-19	Var. % Dec-19/Dec-18	Var. % Apr-20/Apr-19	Var. % Dec-19/Dec-18	Var. % Apr-20/Apr-19	
ACTIVO	7,460	8,829	7,546	8,640	18%	14%	30%	14%	0%	-18%	
EFFECTIVO	1,153	1,290	431	1,454	12%	238%	68%	157%	-8%	30%	
OPERACIONES DEL MERCADO MONETARIO Y RELACIONADAS	0	0	0	0			-23%	-82%	35%	-66%	
INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS	2,561	2,904	2,470	2,030	13%	-18%	34%	31%	-8%	-8%	
CARTERA DE CRÉDITOS Y OPERACIONES DE LEASING FINANCIERO	0	0	0	0							
INVENTARIOS	0	0	0	0							
CUENTAS POR COBRAR	2,407	3,370	3,303	4,212	40%	28%	-28%	8%	-14%	-4%	
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	0	0	0	0					1%	-100%	
ACTIVOS MATERIALES	192	456	216	470	138%	118%	378%	22%	158%	-1%	
OTROS ACTIVOS	1,147	809	1,127	474	-29%	-58%	4%	19%	9%	15%	
PASIVO	1,198	1,747	1,138	873	46%	-23%	44%	9%	-1%	-25%	
INSTRUMENTOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO	0	170	0	152			45%	7%	-3%	-31%	
INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	0	0	0	0			-81%	28%	25%	180%	
APORTES DE CAPITAL	0	0	0	0							
CRÉDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS	2	0	0	0	-100%		-24%	-99%	70%	-18%	
CUENTAS POR PAGAR	945	1,115	755	391	18%	-48%	56%	48%	-18%	23%	
RESERVAS TÉCNICAS	0	0	0	0							
OBLIGACIONES LABORALES	237	458	151	202	94%	34%	31%	21%	12%	15%	
PROVISIONES	11	0	229	125	-100%	-46%	-37%	-4%	0%	15%	
OTROS PASIVOS	3	3	3	3	0%	0%	47%	65%	-11%	13%	
PATRIMONIO	6,262	7,081	6,408	7,767	13%	21%	19%	21%	2%	7%	
CAPITAL SOCIAL	4,408	4,408	4,408	4,408	0%	0%	23%	0%	-6%	6%	
RESERVAS	5	92	92	92	1837%	0%	11%	49%	6%	10%	
SUPERÁVIT O DÉFICIT	933	933	933	933	0%	0%	1%	-4%	0%	-1%	
GANANCIAS O PÉRDIDAS	916	1,649	976	2,335	80%	139%	69%	54%	34%	89%	

PROGRESION SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE INVERSION S.A.											
ESTADO DE RESULTADOS					ANALISIS HORIZONTAL		PARES		SECTOR		
	dic.-18	dic.-19	abr.-19	abr.-20	Var. % Dec-19/Dec-18	Var. % Apr-20/Apr-19	Var. % Dec-19/Dec-18	Var. % Apr-20/Apr-19	Var. % Dec-19/Dec-18	Var. % Apr-20/Apr-19	
INGRESOS DE OPERACIONES	8,949	9,197	2,611	3,590	3%	37%	22%	50%	3%	164%	
COMISIONES Y/O HONORARIOS	7,864	9,004	2,558	3,521	14%	38%	27%	11%	4%	15%	
POR PRODUCTOS DERIVADOS	0	0	0	0							
CONTRATO DE COMISIÓN	0	0	0	0			13%	1%	-3%	-1%	
CONTRATOS DE COLOCACIÓN DE TÍTULOS	0	0	0	0			9%	1%	-6%	99%	
CONTRATOS DE FUTUROS	0	0	0	0			96%	-98%	-1%	-19%	
CONTRATOS DE OPCIONES	0	0	0	0							
ADMINISTRACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA	7,864	9,004	2,558	3,521	14%	38%	21%	21%	15%	14%	
ADMINISTRACIÓN DE VALORES	0	0	0	0			9%	-23%	-22%	-38%	
ADMINISTRACIÓN DE PORTAFOLIOS DE VALORES DE TERCEROS	0	0	0	0			44%	0%	29%	-3%	
ADMINISTRACIÓN FONDOS DE CAPITAL EXTRANJERO	0	0	0	0					-3%	-5%	
CONTRATOS DE CORRESPONSALÍA	0	0	0	0			41%	-11%	20%	51%	
CONTRATOS DE LIQUIDEZ	0	0	0	0					-52%	-100%	
ASESORIAS	0	0	0	0			152%	341%	7%	-49%	
COMPRA-VENTA DE DMISAS	0	0	0	0					40%	-8%	
OTRAS	0	0	0	0			-13%	68%	-86%	39%	
POR SERVICIOS	0	0	0	0			4%	-5%	21%	-17%	
POR VENTA DE ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	0	0	0	0							
POR VENTA DE PROPIEDADES Y EQUIPO	0	0	0	0			-77%	24%	-98%	-97%	
DIVIDENDOS Y PARTICIPACIONES	0	0	0	0			35%	-61%	34%	-59%	
ARRENDAMIENTOS	0	0	0	0					1%	-42%	
POR EL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN PATRIMONIAL	0	0	0	0			111%	-23%	77%	30%	
REVERSIÓN DE LA PÉRDIDA POR DETERIORO	0	0	0	0							
RECUPERACIONES RIESGO OPERATIVO	0	0	0	0			54%	657%	-13%	198%	
INDEMNIZACIONES	0	0	0	0					22555%	-98%	
DIVERSOS	902	45	17	18	-95%	9%	-12%	-31%	20%	-31%	
RECUPERACIONES DETERIORO (PROVISIÓN)	0	0	0	0			90%	-97%	3%	-82%	
GASTOS	8,949	9,197	2,611	3,590	3%	37%	22%	50%	3%	164%	
BENEFICIOS A EMPLEADOS	3,497	3,825	1,200	1,422	9%	18%	14%	12%	6%	11%	
SERVICIOS DE ADMINISTRACIÓN E INTERMEDIACIÓN	2	11	3	3	587%	4%	15%	15%	-5%	1%	
COMISIONES	0	0	0	151			391%	42%	-10%	15%	
HONORARIOS	931	814	223	401	-13%	80%	26%	7%	15%	2%	
AMORTIZACIÓN DE ACTIVOS INTANGIBLES	86	41	15	17	-52%	13%	-16%	-2%	3%	13%	
DIVERSOS	902	45	17	18	-95%	9%	14%	2%	0%	-1%	
OTROS	2,739	2,391	537	1,421	-13%	165%	14%	2%	0%	-1%	
IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS	499	401	88	338	-20%	284%	34%	64%	-10%	50%	
GANANCIAS (EXCEDENTES) Y PÉRDIDAS	879	820	146	686	-7%	369%	88%	88%	53%	61%	

PROGRESION SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE INVERSION S.A.						PARES			SECTOR SCB		
INDICADORES FINANCIEROS	dic.-17	dic.-18	dic.-19	abr.-19	abr.-20	dic.-18	dic.-19	abr.-20	dic.-18	dic.-19	abr.-20
ROE - Rentabilidad del patrimonio	11.1%	15.0%	12.5%	12.4%	19.6%	10.7%	17.8%	20.0%	8.5%	13.0%	14.5%
ROA - Rentabilidad del activo	10.0%	12.7%	10.2%	10.4%	16.3%	5.1%	7.2%	8.4%	2.1%	3.2%	3.7%
Margen neto	12%	10%	9%	8%	13%	9%	14%	16%	9%	13%	14%
Margen EBITDA	24%	24%	17%	21%	24%	18%	24%	27%	22%	25%	27%
Ingresos operativos / ingresos netos	99%	90%	100%	90%	100%	98%	97%	98%	96%	96%	97%
Eficiencia operativa	89%	100%	91%	102%	87%	93%	89%	86%	94%	91%	89%
Cx/C / Ingresos	37%	27%	37%	37%	41%	20%	12%	13%	25%	20%	24%
Activos líquidos / Patrimonio	7%	18%	18%	7%	19%	49%	54%	63%	63%	59%	72%
Cobertura de activos líquidos / gastos promedio mensuales	1.1	1.7	1.9	0.6	2.0	5.8	6.7	8.0	9.3	8.7	10.3
Quebranto patrimonial	122%	142%	161%	145%	176%	388%	377%	398%	291%	318%	287%
Endeudamiento	14%	16%	20%	15%	10%	44%	49%	58%	72%	71%	70%

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 Investor Services 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.
