

Reporte de calificación

PROGRESIÓN SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA S.A.

Contactos:

Jean Pierre Betancourth

n.betancourth@spglobal.com

Ana Maria Niño Henao

ana.maria.nino@spglobal.com

PROGRESIÓN SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA

Sociedad Comisionista de Bolsa

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN:

BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores confirmó la calificación de P AA- de Progresión Sociedad Comisionista de Bolsa S.A. (en adelante Progresión SCB) y retiró el estatus de Revisión Especial (CreditWatch) en desarrollo.

La Revisión Especial en desarrollo a la calificación de calidad en la administración de portafolios (CAP) de Progresión SCB se derivó del proceso de integración con Global Securities S.A. Comisionista de Bolsa (en adelante GSC), el cual consistía en la cesión de activos, pasivos y contratos de GSC a Progresión SCB, así como la capitalización por parte de GSC para adquirir acciones de Progresión SCB.

En línea con el cronograma que presentó el calificado en la última revisión periódica, el 7 de septiembre de 2024 se llevó a cabo el proceso de cesión de activos y pasivos de GSC a Progresión SCB, luego de recibir la autorización por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC). Asimismo, el 30 de octubre de 2024, GSC adquirió el 30% de las acciones de Progresión sin llevar a cabo capitalizaciones adicionales. Con esto, la entidad cumplió un hito estratégico para su posicionamiento de largo plazo.

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN:

Tras la culminación del proceso de integración en septiembre de 2024, la cesión de activos de fondos fue de \$258,677 millones de pesos colombianos (COP), lo que elevó los activos administrados por esta línea de negocio (AUM, por sus siglas en inglés) a COP2,02 billones y en su totalidad AUM cercanos a los COP3 billones. Este crecimiento refleja la incorporación de nuevos activos provenientes de la integración con GSC, la cual incluye la administración de cinco fondos de inversión colectiva (FIC) y cuatro fondos de capital privado (FCP) adicionales.

Como resultado, Progresión SCB duplicó su oferta de productos, lo que representa una oportunidad para fortalecer su posicionamiento en el mercado, así como un desafío en términos de asesoría especializada a clientes y diferenciación en la oferta riesgo-retorno de cada producto. Consideramos que este enfoque será fundamental para evitar que existan competencias internas entre fondos con perfiles de riesgo similares y a su vez, para garantizar una gestión eficiente del portafolio consolidado.

Si bien el proceso de integración generó un aumento sustancial en AUM y en lo corrido de los meses no hemos evidenciado fuga de clientes, daremos seguimiento a la evolución y consolidación de los clientes vinculados a GSC lo que podría reflejarse en una disminución puntual en los AUM de los FIC. Sobre este aspecto, destacamos que Progresión SCB cuenta con diferentes estrategias de comunicación y retención de clientes que le permitirán mitigar este riesgo y consolidar una base de clientes más diversificada frente a lo observado antes de la integración.

En este sentido, consideramos que la integración con GSC tiene el potencial de fortalecer la relación con los clientes actuales y potenciales, diversificar las estrategias de inversión y capturar nuevas

oportunidades en el mercado. En nuestra opinión, la administración de un portafolio más robusto y diversificado puede generar beneficios en el mediano y largo plazo, siempre y cuando se implementen políticas sólidas de gestión, diferenciación y control de riesgos.

Destacamos que durante el proceso de integración el calificado logró mantener estable la base de clientes de ambas entidades, lo que demuestra una gestión adecuada de los riesgos operativos. En este sentido, Progresión SCB mantuvo la continuidad de la calidad en el servicio a clientes y principales grupos de interés, y la consolidación de relaciones de largo plazo, factor que tiene el potencial de promover el fortalecimiento de la posición de negocio de Progresión SCB en los próximos 18 a 24 meses.

Durante los últimos dos años, Progresión SCB ha ajustado su estructura organizacional para fortalecer las áreas de riesgos, inversiones y planeación estratégica, en línea con las nuevas líneas de negocio que busca implementar tras la integración con GSC. En nuestras próximas revisiones, mantendremos un seguimiento cercano a los ajustes en el esquema organizacional, evaluando su capacidad para sostener márgenes de rentabilidad y eficiencia operativa en niveles comparables con los de sus pares y del sector. Asimismo, estaremos atentos al desempeño de las áreas clave durante la consolidación del proceso de integración.

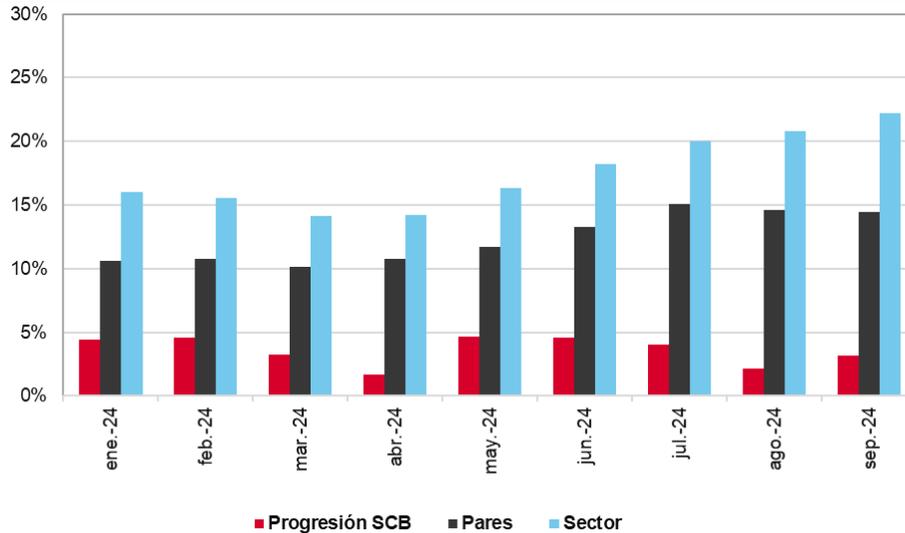
Consideramos que la integración de procesos, sistemas y personal se llevó a cabo bajo estándares de control interno adecuados, lo que minimizó los riesgos asociados a interrupciones operativas. Durante el proceso de integración, no se identificaron eventos de riesgo relevantes que impactaran la continuidad del negocio. Por su parte, las políticas de control interno y monitoreo resultaron adecuadas para mitigar los riesgos inherentes a la consolidación de operaciones y garantizar la estabilidad del funcionamiento diario de la entidad.

A septiembre de 2024, los ingresos netos de Progresión SCB incrementaron 29% anual derivado principalmente del aumento de las comisiones por administración de FCP de 24% anual, explicado por el aumento de los AUM en los principales fondos administrados. Respecto a la nueva estructura de ingresos de Progresión SCB, entre agosto y septiembre de 2024 se evidencia el aumento en ingresos de 106%, donde la mayor participación sigue proviniendo de administración de fondos.

Por su parte, los gastos netos registran un mayor crecimiento frente a los ingresos, de 38% anual a septiembre de 2024 pero inferior mensual de 12.4%. Este comportamiento está asociado principalmente al reforzamiento de personal en diferentes áreas de la comisionista alineado con su estrategia de largo plazo de activación de nuevas líneas de negocio y la diversificación de sus productos.

Lo anterior derivó en una contracción de la utilidad neta de 30% anual a septiembre de 2024. De acuerdo con las cifras publicadas por la SFC, el indicador de rentabilidad sobre patrimonio (ROE, por sus siglas en inglés) de Progresión SCB se ubicó en 3.1% a septiembre de 2024 (ver Gráfico 2), cifra inferior frente al promedio de 14.5% de sus pares y 22.2% del sector en el mismo periodo.

Gráfico 1. ROE (Retorno sobre patrimonio)



Fuente Superintendencia Financiera de Colombia; Cálculos: BRC Ratings S&P global.

Bajo nuestro escenario base, Progresión SCB continuará beneficiándose de ingresos por administración de fondos, apoyada por un entorno de menores tasas de interés y un mayor apetito de los inversionistas por activos alternativos. Sin embargo, la alta sensibilidad de estos vehículos de inversión a las diferentes reformas regulatorias, particularmente en fondos expuestos al sector salud, plantea riesgos para su estabilidad financiera. Adicionalmente, la finalización en la transición de los procesos operativos y comerciales será determinante en los próximos 18 meses, ya que retrasos o inconvenientes podrían deteriorar los indicadores financieros y generar ajustes en nuestras proyecciones. Pese a estos riesgos, no anticipamos un impacto material en el desempeño financiero, lo que sustenta el retiro del estatus de Revisión Especial (*CreditWatch*) y una perspectiva estable hacia 2025.

El indicador de solvencia de Progresión SCB cerró en 43% en septiembre de 2024, por debajo del promedio del sector y sus pares, impactado por el incremento de activos ponderados por riesgo (APNR) con la cesión de activos de GSC y un mayor riesgo operativo derivado de un aumento en sus ingresos. Sin embargo, el fortalecimiento patrimonial, derivado de ingresos por impuestos diferidos, utilidades generadas en la cesión de fondos y la adquisición de acciones por parte de GSC en el marco de su integración, ha permitido mantener una posición adecuada frente al mínimo regulatorio.

Cabe destacar que estas fluctuaciones en el indicador de solvencia estaban dentro de nuestras proyecciones en la revisión pasada, alineadas con la estrategia de integración y la gestión conservadora del portafolio propio. Si bien el indicador se encuentra por debajo del promedio histórico, mantiene una holgura frente al mínimo regulatorio y se ajusta al apetito por riesgo del calificado.

La razón de cobertura de activos líquidos frente a los gastos operativos promedio mensual se ubicó por debajo de 1x (vez), un nivel históricamente inferior al promedio de Progresión, sus pares y el sector. Esta disminución responde a dos efectos:

- el uso de recursos para constituir garantías requeridas por la Cámara Central de Riesgo de Contraparte (CCRC) en operaciones de intermediación y

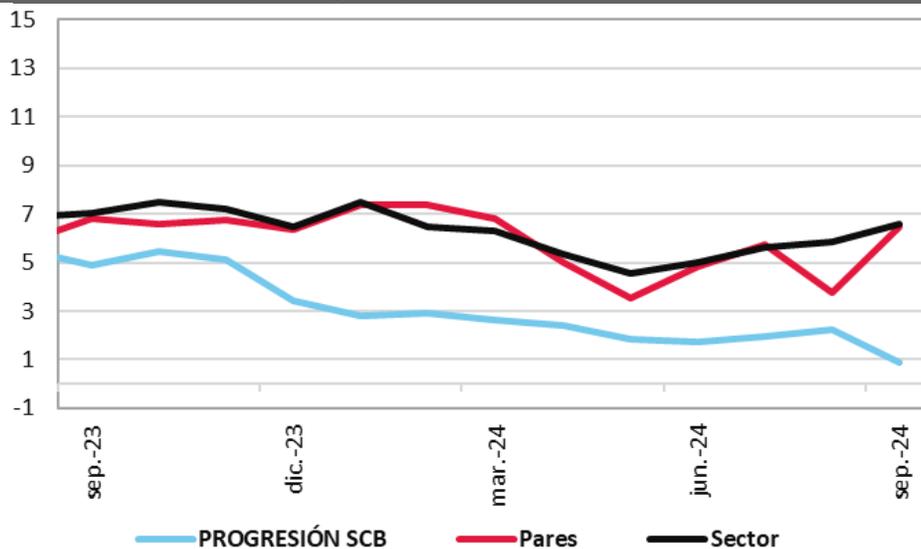
- mayores gastos mensuales en empleados debido a la integración.

No obstante, el indicador de riesgo de liquidez (IRL) cumplió con los límites normativos.

Adicionalmente, ponderamos positivamente la apertura de líneas de crédito con bancos comerciales, lo que mejora la flexibilidad del plan de contingencia de liquidez. Aunque la disminución en la razón de cobertura refleja la entrada en operación de nuevas actividades, no consideramos que represente un riesgo material en el corto plazo. Sin embargo, daremos seguimiento a la evolución de la integración, particularmente cómo los gastos operativos promedio se ajustan a los activos líquidos de la entidad en su conjunto.

Dado que estas variaciones eran esperadas y no afectan significativamente el perfil de liquidez ni la calidad crediticia de la entidad, consideramos que no existen elementos adicionales que sustenten el mantenimiento en estatus de Revisión Especial (CreditWatch) en este aspecto.

Gráfico 2
Cobertura de activos líquidos / gastos promedio mensuales



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

Contingencias:

Al corte de la revisión periódica de 2024, Progresión SCB enfrentaba procesos legales en contra; sin embargo, el monto de las pretensiones de los procesos se encuentra provisionado, y no representa una amenaza para la estabilidad financiera de la sociedad

II. FACTORES PARA MODIFICAR LA CALIFICACIÓN:

Qué podría llevarnos a subir la calificación

- La consolidación de sinergias estratégicas y comerciales que derive en un incremento de la participación de mercado.
- La consolidación de líneas de negocio adicionales que derive en una mayor diversificación de los ingresos y atomización de los clientes.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

- Cambios en el perfil de riesgo de la comisionista que tengan impacto negativo sobre el indicador de solvencia y los niveles de liquidez de la entidad.
- La materialización de eventos de riesgo operativo o procesos legales que afecten la estabilidad financiera.

III. INFORMACIÓN ADICIONAL:

Tipo de calificación	Calidad en la administración de portafolios
Número de acta	2694
Fecha del comité	9 de enero 2025
Tipo de revisión	Revisión extraordinaria
Administrador	Progresión Sociedad Comisionista de Bolsa S.A.
Miembros del comité	Andrés Marthá Martínez
	Maria Soledad Mosquera
	Luis Carlos López Saiz

Historia de la calificación

Revisión periódica May./24: P AA- (CW en desarrollo)
 Revisión periódica Jun./23: P AA- (CW en desarrollo)
 Calificación inicial Jun./22: P AA- (CW en desarrollo)

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 Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores.

BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores 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. Sociedad Calificadora de Valores 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 2024.

Para ver las definiciones de nuestras calificaciones visite www.brc.com.co o bien, haga clic [aquí](#).

PROGRESIÓN SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA S.A.

IV. ESTADOS FINANCIEROS:

Cifras en millones de pesos COP	PROGRESIÓN SCB					PARES				SECTOR	
	dic-21	dic-22	dic-23	sep-23	sep-24	Var. % 23/De-c-22	Dec- 24/Sep-23	Var. % 23/De-c-22	Dec- 24/Sep-23	Var. % De-c-23/De-c-22	Var. % Sep-24/Sep-23
Balance General											
Activo	\$ 12,382	\$ 17,179	\$ 17,941	\$ 17,827	\$ 21,597	4%	21%	1%	40%	40%	28%
Efectivo	\$ 6,388	\$ 3,815	\$ 2,842	\$ 4,977	\$ 1,195	-25.5%	-76.0%	11%	-32%	-11%	-23%
Operaciones del mercado monetario y relacionadas	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -			22%	30%	98%	-23%
Operaciones de reporte o repo	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -			-100%		-13%	-80%
Operaciones simultáneas	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -			24%	30%	105%	-21%
Operaciones de transferencia temporal de valores	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -					0%	0%
Inversiones y operaciones con derivados	\$ 830	\$ 1,774	\$ 1,665	\$ 828	\$ 660	-6.2%	-30.3%	-13%	84%	34%	79%
Valoradas a valor razonable con cambios en resultados	\$ -	\$ 1,691	\$ 1,569	\$ 736	\$ 581	-7.2%	-21.0%	124%	59%	13%	44%
Instrumentos de deuda	\$ -	\$ -	\$ 987	\$ -	\$ 46			131%	48%	18%	48%
Instrumentos de Patrimonio	\$ -	\$ 1,691	\$ 573	\$ 736	\$ 535	-66.1%	-27.3%	104%	145%	-2%	26%
Valoradas a valor razonable con cambios en ORI	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -				-27%	38%	12%
Instrumentos de Deuda	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -				-100%	4%	-14%
Instrumentos de Patrimonio	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -					131%	72%
Inversiones entregadas en operaciones	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -				-23%	126%	43%
Del mercado monetario	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -				-23%	149%	63%
Con derivados	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -				-24%	57%	-41%
Valoradas a costo amortizado	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -					-100%	-100%
Inversiones en subsidiarias, filiales y asociadas	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -				-15%	10%	-16%
Valoradas a variación patrimonial con cambios en ORI	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	0.0%	0.0%	-69%	-100%	-66%	-73%
Operaciones de contado	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -				-21%	-73%	11%
Forwards, Swaps, Opciones y Futuros de negociación	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -					-40%	-35%
Forwards, Swaps, Opciones y Futuros de cobertura	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -						
Otras inversiones	\$ 830	\$ 83	\$ 95	\$ 92	\$ 79	15.2%	-14.7%	-5%	-30%	-9%	-21%
Deterioro	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -				-100%		16%
Cuentas Por Cobrar	\$ 976	\$ 3,417	\$ 5,835	\$ 4,430	\$ 12,345	70.8%	178.7%	28%	-9%	59%	13%
Comisiones	\$ -	\$ -	\$ 0	\$ -	\$ -				-30%	-25%	-8%
Deudores	\$ 17	\$ 281	\$ 113	\$ 212	\$ 781	-59.8%	268.0%	55%	31%	-29%	13%
Por administración	\$ -	\$ 1,341	\$ 1,173	\$ 1,112	\$ 2,833	-12.5%	154.9%	36%	-47%	485%	-4%
A socios y accionistas	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 60	\$ -				-100.0%		51%
Depósitos	\$ -	\$ -	\$ 1,760	\$ -	\$ 4,038				-10%	6%	4%
Impuestos	\$ 810	\$ 1,747	\$ 2,411	\$ 2,978	\$ 3,804	38.1%	31.1%	53%	-6%	49%	12%
Pagos por cuenta de clientes	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -					48%	-33%
Deterioro (Provisiones)	\$ 17	\$ 17	\$ 17	\$ 17	\$ 17	0.0%	0.0%	13%	15%	-2%	10%
Diversas y otras CXC	\$ 149	\$ 48	\$ 377	\$ 68	\$ 789	683.9%	1064.5%	-19%	7%	1%	164%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -						
Activos materiales	\$ -	\$ 174	\$ 183	\$ 161	\$ 194	5.0%	20.9%	-15%	-1%	5%	-5%
Otros activos	\$ 4,187	\$ 7,999	\$ 7,417	\$ 7,432	\$ 7,203	-7.3%	-3.1%	-30%	8%	3%	30%
Pasivo	\$ 591	\$ 1,245	\$ 1,169	\$ 894	\$ 4,121	-6%	361%	-6%	73%	56%	41%
Instrumentos financieros a costo amortizado	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -				-7%	76%	73%
Bancos y corresponsales	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -					14%	252%
Operaciones de reporte y simultáneas	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -				5%	183%	59%
Compromisos originados en posiciones en corto	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -				-28%	-56%	155%
Títulos de inversión en circulación	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -					0%	-100%
Pasivos por arrendamientos	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -				-32%	8%	-7%
Instrumentos financieros a valor razonable	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 33				173%	-59%	408%
Forwards, Swaps, Opciones y Futuros de negociación	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -					438%	42%
Contratos Forward - De Cobertura	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -						
Operaciones de contado	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 33				173%	-59%	-32%
Créditos bancarios y otras obligaciones financieras	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 168					-45%	-42%
Cuentas Por Pagar	\$ 532	\$ 821	\$ 750	\$ 446	\$ 2,530	-8.6%	467.9%	21%	158%	-8%	51%
Obligaciones laborales	\$ 59	\$ 392	\$ 391	\$ 420	\$ 1,163	-0.1%	176.9%	7%	11%	8%	-3%
Provisiones	\$ -	\$ 33	\$ 28	\$ 28	\$ 222	-14.6%	689.9%	-30%	51%	-14%	9%
Multas y Sanciones, Litigios, Indemnizaciones y Demandas	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -				-100%		3%
Otras provisiones	\$ -	\$ 33	\$ 28	\$ 28	\$ 222	-14.6%	689.9%	-17%	48%	-21%	17%
Otros pasivos	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 5				1%	-3%	14%
Patrimonio	\$ 11,790	\$ 15,934	\$ 16,771	\$ 16,934	\$ 17,476	5%	3%	13%	7%	11%	6%
Capital Social	\$ 1,357	\$ 1,357	\$ 1,357	\$ 1,357	\$ 1,357	0%	0%	0%	0%	-2%	-2%
Reservas	\$ 7,988	\$ 194	\$ 2	\$ 2	\$ 85	-99%	4698%	33%	-2%	14%	6%
Superávit O Déficit	\$ 15,183	\$ 15,183	\$ 15,189	\$ 15,183	\$ 15,189	0%	0%	4%	0%	-2%	-5%
Prima En Colocación De Acciones	\$ 15,176	\$ 15,176	\$ 15,176	\$ 15,176	\$ 15,176	0%	0%	0%	0%	-1%	-2%
Ganancias O Pérdidas No Realizadas (Ori)	\$ 7	\$ 7	\$ 12	\$ 7	\$ 12	76%	76%	270%	-6%	-5%	-16%
Ganancias O Pérdidas	\$ (12,737)	\$ (799)	\$ 224	\$ 392	\$ 846	128%	116%	-2%	124%	54%	39%

PROGRESIÓN SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA S.A.

Estado de resultados, cifras en millones COP	PROGRESIÓN SCB					ANÁLISIS HORIZONTAL			ANÁLISIS HORIZONTAL			ANÁLISIS HORIZONTAL	
	dic-21	dic-22	dic-23	sep-23	sep-24	Var. % 23/Dic-22	Dec- 24/Sep-23	Var. % 24/Sep-23	Var. % 23/Dic-22	Dec- 24/Sep-23	Var. % 24/Sep-23	Var. % Dic-23/Dic-22	Var. % Sep-24/Sep-23
Ingresos Operacionales													
Ingresos financieros netos operaciones mdo monetario y otros ir	\$ 2	\$ -	\$ 5	\$ -	\$ 144				-110%	1179%		-95%	-62%
Ingreso neto por valoración de inversiones a vir razonable	\$ 173	\$ 24	\$ 140	\$ 133	\$ 55	480%	-58%		413%	-49%		1068%	-32%
Ingreso neto por valoración de derivados de cobertura	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -								
Ingreso neto por valoración de derivados de negociación	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -				-151%	103%		-123%	111%
Ingreso neto cambios	\$ 432	\$ (61)	\$ -	\$ -	\$ -	100%			-31%	3%		33%	25%
Ingreso neto por valoración de operaciones de contado	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -				-76%	3%		145%	146%
Ingreso neto por valoración posiciones en corto	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -				-893%	-121%		-768%	37%
Ingreso neto por venta de inversiones	\$ 340	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 92				9346%	-27%		253%	14%
Ingresos financieros de inversiones	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -							-23%	-28%
Comisiones y/o honorarios	\$ 302	\$ 7,300	\$ 13,535	\$ 10,082	\$ 12,541	85%	24%		-6%	29%		5%	29%
Servicio red de oficinas	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -							29%	67%
Contrato de comisión	\$ 1	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 501				-66%	-23%		-46%	16%
Contratos de colocación de títulos	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -				101%	59%		-16%	40%
Administración de fondos de inversión colectiva	\$ 154	\$ 7,300	\$ 13,535	\$ 10,082	\$ 11,989	85%	19%		4%	69%		6%	32%
Por admn de valores, portafolios y fondos extranjeros	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -				63%	4%		52%	-1%
Contratos de corresponsalia	\$ 130	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -				25%	-14%		36%	-1%
Asesorías	\$ 17	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 50				23%	29%		18%	87%
Dividendos y participaciones	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -				136%	-75%		20%	-41%
Ingreso neto por el método de participación patrimonial	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -				25%	-12%		-80%	142%
Financieros Fdos de garantías y fdos mutuos de inversión	\$ 48	\$ 201	\$ 451	\$ 303	\$ 220	124%	-27%		80%	-30%		54%	-16%
Por venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -								
Por Servicios	\$ 9	\$ 314	\$ 3	\$ 2	\$ 457	-99%	23555%		47%	-34%		29%	5%
Otros Ingresos	\$ 6,819	\$ 7,605	\$ 80	\$ 44	\$ 126	-99%	185%		8%	56%		-4%	46%
Total Ingresos Netos	\$ 8,125	\$ 15,383	\$ 14,214	\$ 10,564	\$ 13,635	-8%	29%		2%	13.6%		16%	17%
Gastos operacionales													
Beneficios a empleados	\$ 3,722	\$ 3,237	\$ 5,972	\$ 4,255	\$ 6,293	84%	48%		11%	3%		15%	6%
Comisiones	\$ 0	\$ 56	\$ 112	\$ 82	\$ 99	102%	21%		150%	61%		10%	35%
Depreciaciones y amortizaciones	\$ 669	\$ 79	\$ 113	\$ 99	\$ 126	42%	42%		-4%	-3%		9%	24%
Honorarios	\$ 705	\$ 976	\$ 2,117	\$ 1,271	\$ 1,724	117%	36%		4%	9%		12%	7%
Impuestos y tasas	\$ 13	\$ 402	\$ 781	\$ 520	\$ 888	94%	71%		-4%	12%		31%	13%
Servicios de administración e intermediación	\$ 164	\$ 127	\$ 109	\$ 92	\$ 250	-14%	171%		-20%	11%		-8%	12%
De sistematización	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -				28%	15%		3%	2%
Intereses de créditos bancarios y otras obligaciones financieras	\$ 17	\$ 1	\$ 0	\$ 0	\$ 26	-53%	6360%		-19%	6%		-12%	42%
Contribuciones, Afiliaciones Y Transferencias	\$ 67	\$ 74	\$ 199	\$ 153	\$ 172	168%	12%		8%	-3%		10%	10%
Multas Y Sanciones, Litigios, Indemnizaciones Y Demandas-Riesg	\$ 100	\$ 54	\$ 84	\$ 64	\$ 3	55%	-95%		573%	-71%		169%	-84%
Seguros	\$ 462	\$ 401	\$ 995	\$ 788	\$ 561	148%	-29%		9%	-8%		21%	0%
Arrendamientos	\$ 83	\$ 347	\$ 756	\$ 550	\$ 784	118%	43%		19%	-5%		21%	5%
Pérdida Por Sinistros-Riesgo Operativo	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -							81%	-31%
Deterioro (Provisiones)	\$ 88	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -				125%	-33%		32%	3%
Diversos	\$ 946	\$ 979	\$ 1,568	\$ 1,130	\$ 1,512	60%	34%		0%	0%		16%	1%
Otros gastos	\$ 25	\$ 18	\$ 95	\$ 25	\$ 35	94%	37%		63%	-1%		25%	-17%
Total Gastos Netos	\$ 7,102	\$ 6,751	\$ 12,841	\$ 9,020	\$ 12,474	90%	38%		8%	2.9%		14.3%	6.0%
Utilidad Operacional	\$ 1,022	\$ 8,632	\$ 1,373	\$ 1,544	\$ 1,161	-84%	-25%		-20%	106%		25%	58%
Utilidad Operacional	\$ 1,022	\$ 8,632	\$ 1,373	\$ 1,544	\$ 1,161	-84%	-25%		-15%	92%		26%	55%
Impuesto de Renta	\$ -	\$ -	\$ 541	\$ 545	\$ 456				20%	73%		46%	47%
Utilidad Neta	\$ 1,022	\$ 8,632	\$ 832	\$ 999	\$ 704	-90%	-30%		-28%	103%		13%	67%

INDICADORES FINANCIEROS	PROGRESIÓN SCB					PARES			SECTOR		
	dic-21	dic-22	dic-23	sep-23	sep-24	dic-22	dic-23	sep-24	dic-22	dic-23	sep-24
ROE	8.3%	84.1%	6.0%	62.6%	3.1%	15.6%	10.2%	14.5%	14.9%	16.0%	22.2%
ROA	8.0%	79.0%	4.7%	58.9%	2.9%	6.0%	4.3%	6.1%	5.1%	6.2%	6.6%
Margen neto	13%	56%	6%	44%	3%	15%	11%	14%	14%	14%	18%
Margen EBITDA	20%	57%	10%	47%	7%	23%	19%	24%	23%	25%	30%
Ingresos operativos / ingresos netos	16%	51%	99%	65%	99%	97%	96%	97%	96%	96%	97%
Eficiencia operativa	54%	87%	95%	87%	98%	87%	93%	88%	90%	89%	85%
CxI / Ingresos	12%	22%	41%	20%	71%	17%	21%	18%	24%	33%	26%
Activos líquidos / Patrimonio	54%	24%	23%	29%	7%	36%	43%	45%	56%	51%	55%
Cobertura de activos líquidos / gastos promedio mensuales	10.8	6.8	3.4	4.9	0.9	5.1	6.4	6.4	7.5	6.5	6.6
Quebranto patrimonial	869%	1175%	1236%	1248%	1288%	315%	355%	359%	319%	361%	348%
Endeudamiento	5%	7%	7%	5%	19%	63%	59%	62%	64%	72%	70%

V. 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. 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.