

Reporte de calificación

ITAÚ COMISIONISTA DE BOLSA COLOMBIA S. A.

Sociedad comisionista de bolsa

Contactos:

Daniel Fabián Rubiano Puerto

daniel.rubiano@spglobal.com

Ana María Niño Henao

ana.maria.nino@spglobal.com

ITAÚ COMISIONISTA DE BOLSA COLOMBIA S. A.

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 Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S. A. (en adelante, Itaú SCB o la comisionista).

II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN:

Calidad de la gerencia y estrategia: Las sinergias con su grupo derivan en una participación de mercado importante en sus líneas de negocio estratégicas. Sin embargo, evidenciamos retos en el incremento de su posición de negocio en líneas de negocio más recurrentes.

Itaú SCB opera bajo la directriz de Banco Itaú Colombia S. A. (AAA, BRC 1+) y mantiene su orientación como distribuidor de productos de inversión del grupo Itaú en Colombia. En este sentido, durante los últimos años, la entidad ha enfocado su operación, principalmente, en ofrecer soluciones de banca de inversión a los negocios que le remite el banco. Asimismo, distribuye y comercializa los fondos de inversión colectiva (FIC) administrados por Itaú Asset Management Sociedad Fiduciaria (en adelante Itaú AM) y los productos y servicios de inversión en el mercado internacional, a través del contrato de corresponsalía con Itaú International Securities Inc, en Miami. Consideramos que lo anterior, favorece la continuidad de su negocio y permite crear economías de escala.

La entidad se beneficia de la estructura organizacional y de gobierno corporativo de su matriz, debido a que su operación se desprende de la Vicepresidencia de *Treasury & Global Markets* de Banco Itaú Colombia, a quién reporta. Además, el equipo directivo de la comisionista lo componen profesionales con amplia experiencia en el sector financiero y en la industria de intermediación de valores. No obstante, evidenciamos oportunidades de mejora en la participación de miembros independientes en la junta directiva, así como en la estabilidad del personal dentro de la entidad (el indicador de rotación se ubicó en torno a 27.7% anual en abril de 2023 comparado con el 16% promedio de sus pares), frente a las mejores prácticas de otros calificados en la industria de administradores de activos.

El calificado ha trabajado en el desarrollo de un proceso de integración con su casa matriz y compañías vinculadas, lo que se refleja en las sinergias de las áreas operativas y los procesos comerciales entre la comisionista y el banco. Sin embargo, el nivel de integración con su grupo aún está en fase de maduración y tiene el potencial de favorecer su posición de negocio con la profundización en la base de clientes y negocios de su matriz, aspecto que se compara desfavorablemente frente a otros calificados por BRC, que han desarrollado sinergias robustas con sus vinculados, lo que les permitió apalancar su crecimiento a través de productos y servicios que complementan su oferta de valor.

En nuestra opinión, el proceso de integración y fortalecimiento de sinergias que adoptó Itaú SCB desde julio de 2022, donde depende de la Vicepresidencia de *Treasury & Global Markets*, es consistente con el modelo de negocio actual de la comisionista y refleja una alineación más estratégica con su grupo. Lo anterior ratifica el respaldo de su matriz y favorece un seguimiento riguroso de su gestión debido al desarrollo de sinergias en las áreas de riesgos, gestión humana, operaciones, tecnología, control financiero, jurídico, mercadeo y compras con Banco Itaú Colombia.

La estrategia comercial de la comisionista está en línea con las buenas prácticas de otras entidades del grupo Itaú. Lo anterior, junto a la integración del modelo de atención a los clientes de banca privada, donde el equipo depende de la Vicepresidencia de Banca Mayorista del banco, refleja su rol de distribuidor, el cual le permite ofrecer los productos de sus vinculados y favorece su propuesta de valor integral. Además, el calificado desarrolló un modelo para la distribución de productos al segmento institucional, que por medio del uso de red del grupo, realizan operaciones de divisas de los clientes y con el que esperan vincular otros productos en los próximos años.

La comisionista mide el cumplimiento de los objetivos estratégicos periódicamente, lo que le permite identificar factores de riesgo que puedan impactar su desempeño. Para 2023, Itaú SCB estructuró sus objetivos estratégicos en cuatro indicadores cuantitativos (Crecimiento Financiero, Satisfacción del Cliente, Transformación Digital, y Cultura y Talento Interno), que complementan la definición de un plan de trabajo y la medición de los niveles de cumplimiento. La formulación y seguimiento de su plan estratégico se presenta de manera periódica a la alta gerencia y la Junta Directiva, lo que en nuestra opinión, es consistente con el de otras entidades con la máxima calificación.

Itaú SCB mantiene una oferta de valor en línea con las necesidades actuales del mercado, con un portafolio de servicios que incluye la distribución de los FIC que administra Itaú AM, estructuración de emisiones de bonos, compraventa de activos en renta fija, renta variable, derivados, exposición cambiaria ajustada por perfil de riesgo y horizonte de inversión y su oferta de servicios de finanzas corporativas y banca de inversión. Además, cuenta con un contrato de corresponsalía en dólares con su vinculado, Itaú International Securities Inc., que pertenece al Grupo Itaú en Miami, con el que promueve productos y servicios de inversión en el mercado internacional.

Itaú SCB ha trabajado en el fortalecimiento de sinergias operativas y comerciales con las entidades de su grupo para mejorar su portafolio de servicios y su presencia en el mercado colombiano, así como en la constitución de nuevos contratos de corresponsalía durante los últimos años. No obstante, mantiene una diversificación menor en su oferta de productos y servicios frente a la de comisionistas líderes de industria, así como una participación menor en líneas de ingreso de mayor recurrencia como comisiones por corretaje e intermediación. Lo anterior, derivó en un descenso de la posición de mercado durante los últimos años, ubicándose en el décimo lugar en términos de utilidad neta y patrimonio entre 19 entidades en abril de 2023, desde la octava posición hace dos años.

La dinámica favorable de los AUM de los fondos que administra Itaú AM incide positivamente en la evolución de los ingresos por comisión del calificado, debido a su rol de distribución de los productos del grupo Itaú. Si bien la fuerte competencia y proliferación de soluciones de inversión con alta diversidad de perfiles de riesgo presiona la comercialización de FIC, consideramos que los mejores resultados en términos de rentabilidad de los fondos con inversiones en activos de renta fija, podría favorecer los ingresos por comisión de Itaú SCB durante los próximos meses. A cierre abril de 2023, Itaú AM contaba con activos administrados por \$1.27 billones de pesos colombianos (COP), que correspondieron a una participación de mercado de 0.9% dentro de la industria de administradores de activos, desde COP1.03 billones un año atrás. Esperamos que el incremento en AUM de la fiduciaria debido a la coyuntura favorable de los FIC se traduzca en mayores ingresos para la comisionista.

La comisionista cuenta con participación de mercado robusta en las líneas de banca de inversión y finanzas corporativas con una participación promedio de 24% durante los últimos 12 meses, principalmente, por las comisiones de estructuración de operaciones de crédito en la banca corporativa. Si

bien destacamos positivamente que Itaú SCB mantiene su liderazgo en esta línea de negocio, con una participación de mercado promedio cercana al 24% durante los últimos 12 meses, observamos una tendencia decreciente en dicha participación durante el último año.

La distribución de los vehículos del grupo Itaú configura la estrategia de largo plazo de la comisionista, por lo que busca avanzar en la implementación del modelo de asesoría. Lo anterior, mediante la ejecución del proyecto “*Suitability*”, con el que espera estructurar portafolios de acuerdo al perfil de riesgo de cada cliente y se apalanque en la diversidad de los productos del grupo. Si bien la implementación fortalecería el servicio de asesoría y podría mejorar la profundización de los clientes del banco en los productos que ofrece la comisionista, observamos retrasos en el cronograma de implementación.

Nuestro escenario base prevé que sus servicios de banca de inversión y finanzas corporativas continúen constituyendo su principal fuente de ingreso durante los próximos 12 meses, siempre y cuando que ejecute satisfactoriamente los negocios que proyecta para el resto de 2023. Además, esperamos que las comisiones por distribución mantengan una dinámica favorable, en línea con nuestras proyecciones de estabilización de las tasas de interés durante el año en curso. Por otro lado, el retraso en la implementación de los proyectos que soportan su estrategia de largo plazo es un factor negativo respecto a la perspectiva de ingresos. En este sentido, daremos seguimiento a la ejecución y resultados de dichos proyectos, así como a su impacto sobre los ingresos y la posición de negocio.

Estructura organizacional y gobierno corporativo: Su estructura organizacional es robusta y se alinea con la de su matriz, lo que soporta de manera adecuada su operación. El esquema de gobierno corporativo respalda la adopción de buenas prácticas de la industria.

La estructura organizacional de Itaú SCB es robusta debido a que se desprende de la Vicepresidencia de *Treasury & Global Markets* del banco. Las sinergias comerciales, administrativas y tecnológicas con su matriz favorecen su operación diaria y le brindan estándares adecuados en cuanto a las mejores prácticas de la industria. Además, las áreas de negocio, riesgos y operaciones se encuentran adecuadamente segregadas y con la especialización de funciones por línea de negocio, lo que refleja una estructura adecuada.

Consideramos que la separación de las gerencias de Finanzas Corporativas y Banca de Inversión que se llevó a cabo durante el último año, permite una mejor segmentación de tareas para operar de manera eficiente y ofrecer servicios enfocados en las necesidades del usuario. Asimismo, su alineación estratégica con el banco le ha permitido fortalecer su modelo comercial y la estructura organizacional, lo que propicia la consolidación de una oferta integral para los clientes del grupo similar a lo observado en otros administradores de activos bancarizados.

El calificado cuenta con estándares adecuados de gobierno corporativo documentados en su Código de Buen Gobierno y Código de Conducta General, los cuales se actualizan periódicamente, donde define los mecanismos de control interno y procedimientos que limitan la ocurrencia de conflictos de interés. Además, se beneficia de las políticas, y manuales de conducta que aplica su matriz, que cumplen con los requerimientos normativos aplicables y las mejores prácticas de la industria.

Resaltamos que la junta directiva cuenta con el apoyo constante de órganos de control, que incluye el comité de auditoría, riesgos, el comité de Prevención de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo y el contralor normativo que soportan el cumplimiento de los lineamientos operativos y el apetito de riesgo de la entidad.

Si bien la Junta directiva de Itaú SCB no cuenta con la participación de miembros independientes, situación que fortalecería la prevención de conflictos de interés y la supervisión de la gestión de la gerencia, su estructura de gobierno corporativo se ajusta de manera adecuada a su operación y tiene procedimientos documentados claramente.

Administración de riesgos: Itaú SCB cuenta con sistemas de administración de riesgos adecuados para su perfil de riesgo, los cuales se benefician de los estándares corporativos del grupo al que pertenece.

La gestión de riesgo de Itaú SCB se fundamenta en las directrices de su matriz, mientras adopta los principios corporativos referentes a las políticas, separación de roles y atribuciones que define el banco. El comité de riesgos es la segunda instancia más relevante después de la junta directiva y se encarga del proceso de toma de decisiones a la gestión, administración, seguimiento y monitoreo de los riesgos de liquidez, mercados, crédito y operativos, tanto de los recursos propios como de terceros.

La implementación del plan interno del Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR) avanzó de acuerdo con el cronograma definido por la entidad y las directrices de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), Itaú SCB está en la fase final de la implementación del proyecto y para el cuarto trimestre de 2023 prevé una ejecución total del mismo. El manual ya fue aprobado por los líderes de las áreas de riesgos, el representante legal y la junta directiva de la comisionista. Destacamos favorablemente el seguimiento que realiza la auditoría interna a la implementación de los requerimientos normativos y el cumplimiento del plan de trabajo. De momento, Itaú SCB trabaja en diseñar el esquema de comunicación de la implementación del SIAR y la publicación del manual en la herramienta documental.

Itaú SCB, con la asistencia de un consultor externo, ajustó su esquema de gestión de riesgos en términos de políticas, manuales y procedimientos de acuerdo con las exigencias regulatorias. Asimismo, definió la declaración de apetito al riesgo (DAR) y la estimación de los umbrales de apetito en cuatro zonas (zona de confort, zona de tolerancia, zona de acción y zona de capacidad), los cuales cumplen con los lineamientos de la SFC y el apetito por riesgo definido y aprobado por la junta directiva.

El calificado realiza una gestión adecuada del riesgo de crédito gracias a su metodología para la definición de cupos de emisores y contrapartes para operaciones en cuenta propia y de terceros, sobre los activos financieros. En este sentido, su metodología contempla la evolución de variables cualitativas y financieras y genera alertas tempranas para la anticipación y mitigación de los riesgos.

Consideramos que el seguimiento que realiza la gerencia de crédito a su exposición de riesgo de crédito, por medio del monitoreo diario de las posiciones, le permite generar alertas tempranas para mitigar su exposición. Además, la comisionista documenta los controles de riesgo de crédito en las herramientas del grupo Itaú, donde se lleva estos registros. Durante el último año, Itaú SCB actualizó la parametrización de límites de los clientes sobre operaciones de apalancamiento y límites a los operadores de la firma, lo que permite gestionar de manera adecuada el riesgo de crédito y contraparte.

La gestión de riesgos financieros se encuentra alineada con las prácticas de gobierno corporativo de Banco Itaú Colombia, lo que favorece sus estándares de seguimiento y control de riesgo de mercado. Asimismo, la Junta Directiva, el gerente de crédito mayorista del banco y el comité de riesgos, dan seguimiento a los riesgos financieros y analizan la evolución de los principales factores de riesgo, con el fin de establecer lineamientos en cuanto a las decisiones estratégicas de la firma.

El modelo para la medición, control y gestión del riesgo de mercado cumple con los requerimientos de la SFC, y monitorea a diario su exposición por factores de riesgo de mercado. Asimismo, los lineamientos sobre la gestión del sistema de administración de riesgo de mercado (SARM) y liquidez (SARL) los documentan en el manual general de riesgos financieros, donde establece las directrices para controlar y gestionar su exposición al riesgo financiero.

Dentro de su política de riesgo de liquidez se definen los escenarios de contingencia, las fuentes de fondeo y el plan de acción ante la materialización de un evento de estrés de liquidez. Además, destacamos su modificación en la estimación de los escenarios de estrés en términos de liquidez, donde ajustaron dicho proceso con el de su matriz.

Itaú SCB cuenta con metodologías adecuadas de gestión del sistema de administración de riesgo operativo (SARO) para controlar su exposición por medio de las etapas de identificación, medición, control y monitoreo, lo que permite un seguimiento efectivo para mitigar la materialización de eventos de riesgo.

Su SARO procura mantener una exposición dentro de los niveles de tolerancia que establece la junta directiva. Además, contempla el desarrollo de las funciones necesarias en caso de interrupción de sus actividades operativas y tecnológicas.

Si bien no se presentaron cambios relevantes en la metodología de riesgo operacional durante los últimos seis meses, destacamos los ajustes en su esquema de gestión donde actualizaron la política, manuales y gobierno de acuerdo a los requerimientos de la SFC para la implementación del SIAR. En nuestra opinión, los umbrales de apetito por riesgo (zona de confort, tolerancia, acción y capacidad) definidos para gestionar cada uno de sus sistemas de riesgo, está en línea con los requerimientos del regulador y refleja el apetito por riesgo de la junta directiva, además, se alinea con las mejores prácticas del sistema.

La comisionista cuenta con un Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación al Terrorismo (SARLAFT) que contempla las políticas, procedimientos y metodologías para identificar, medir, controlar y monitorear este riesgo. Asimismo, su gestión presenta resultados acordes con la regulación de la SFC, se ajusta a las normas vigentes adoptadas por la Junta Directiva y está documentada de manera adecuada en su manual. Durante 2022, Itaú SCB no presentó eventos que afectaran su reputación en materia de LAFT (Lavado de activos y financiación del terrorismo) conforme con su metodología.

Itaú SCB fortaleció la etapa de control mediante la implementación de testeos a los controles e indicadores de desempeño en la gestión de riesgos de LAFT. Asimismo, destacamos la implementación del modelo SARLAFT 4.0 durante los últimos dos años, donde optimizó y automatizó los procesos y metodologías referentes a la administración de riesgo LAFT. Los cambios relacionados con SARLAFT se realizaron de la mano con estructuración de proyectos tecnológicos, lo que robustece la infraestructura actual y optimiza las etapas de administración del riesgo.

Mecanismos de control: El sistema de control interno de la comisionista evalúa los procesos del calificado de manera adecuada y se beneficia del respaldo de su matriz.

El Sistema de Control Interno (SCI) cumple con los requisitos legales y está en línea con la naturaleza de su operación. Dicho sistema lo conforman la auditoría interna de Banco Itaú Colombia, la revisoría fiscal y el contralor normativo de Itaú SCB, y adopta los lineamientos de la SFC y la normatividad del

Autorregulador del Mercado de Valores (AMV). Los órganos de control procuran una evaluación rigurosa al Sistema de Administración de Riesgos (SAR) y al SCI para los procesos críticos de la organización, por lo que, de manera periódica, presentan el avance, las metodologías y procedimientos al comité de auditoría, en el cual participan miembros de la junta directiva.

Destacamos el cumplimiento del modelo de control interno de reporte financiero SOX y su proceso de certificación de controles, donde promueve la responsabilidad corporativa, adoptada por Banco Itaú Colombia. En nuestra opinión, los mecanismos e instancias de control de la SCB son adecuados para su operación y se comparan favorablemente frente a otras entidades que califica BRC Ratings – S&P Global.

Operaciones, tecnología y canales de información: La infraestructura tecnológica de Itaú SCB satisface su operación actual. No obstante, sus canales digitales y capacidad de gestión es limitada frente a los líderes de la industria.

Resaltamos el desarrollo de *dashboards* de fondos y de información sobre contratos de comisión, que permiten la toma de decisiones de su equipo comercial con base en análisis de datos para responder de manera más ágil en el negocio y en el desarrollo de su base de clientes. Asimismo, en nuestra opinión, la implementación automática para los cálculos de nivel de riesgo antes de la vinculación de clientes junto a la optimización en las consultas de listas restrictivas robustece sus sistemas de riesgos LA/FT. Si bien Itaú cuenta con el apoyo del equipo de tecnología de su matriz y tiene sistemas que satisfacen sus labores diarias, su oferta digital es rezagada frente a la competencia y cuenta con proyectos en espera de ejecución.

Itaú SCB cuenta con herramientas digitales y canales de información acordes con sus procesos diarios. Durante los últimos dos años, el calificado ha buscado fortalecer este frente, en línea con su plan estratégico y los objetivos de su matriz, con el fin de reducir la brecha frente a otras firmas comisionistas bancarizadas. En nuestra opinión, la capacidad de la SCB para lograr mayor desarrollo en los canales y plataformas digitales, y por tanto, ampliar su mercado potencial, dependerá del grado de integración de procesos con su casa matriz y la priorización que esta le de a su proyectos. Daremos seguimiento a este factor en próximas revisiones.

La comisionista cuenta con un esquema documental del Sistema de Gestión de Continuidad del Negocio, el cual se encuentra integrado con su casa matriz. De manera periódica las entidades del Grupo Itaú realizan pruebas presenciales de todos los procesos críticos en el centro de operaciones alterno, los resultados son documentados y se da seguimiento al cumplimiento de las fallas identificadas.

Asimismo, realiza pruebas periódicas de vulnerabilidad y monitoreo de la arquitectura tecnológica para identificar y mitigar la exposición a riesgos cibernéticos y de seguridad de la información. En este sentido, la comisionista refuerza su servicio transaccional mediante el uso de factores de autenticación y *token* OTP (*one time password*) para el ingreso de sus clientes.

Sostenibilidad financiera: Si bien Itaú SCB cuenta con bajos niveles de apalancamiento y una relación de solvencia robusta, su concentración de ingresos por líneas de negocio menos recurrentes resulta en una mayor variabilidad de sus resultados financieros.

A cierre de abril de 2023, Itaú SCB registró una utilidad neta de COP1,780 millones, lo que representó una caída de 21% frente a sus resultados de 2022. Si bien sus ingresos totales netos aumentaron 19% anual, similar al incremento de 20% y 27% de sus pares y el sector; el aumento anual de 35% en sus gastos

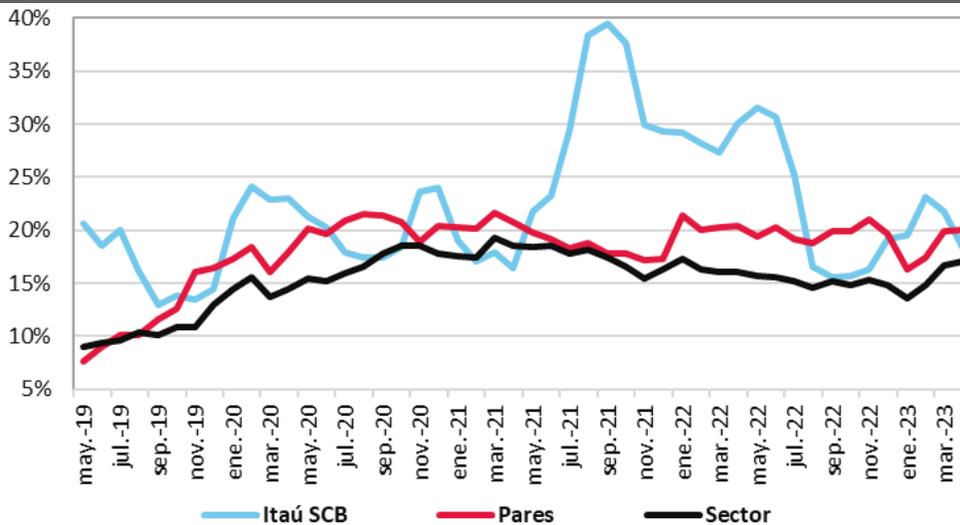
netos, superior al incremento de 14% y 16% de sus pares y el sector, explica el descenso en su utilidad neta.

La mayor parte del incremento de sus gastos corresponde al incremento de los gastos de personal y beneficios a empleados, consecuente con las bonificaciones derivadas de los resultados del negocio en la línea de banca de inversión y finanzas corporativas en 2022.

Evidenciamos un decrecimiento de 55% en los ingresos en su línea de ingresos usual (Banca de Inversión y Finanzas Corporativas), lo que junto al incremento en los gastos, generó un descenso en su rentabilidad sobre el patrimonio (ROE, por sus siglas en inglés) hasta 18.5% a abril de 2023 desde 30% de la revisión pasada (ver Gráfico 1). No obstante, dicho indicador todavía está en línea con los resultados de sus pares y el promedio del sector, debido a que la perspectiva positiva de la renta fija desde el último trimestre de 2022 incentivó el volumen de negociación en dicho mercado y, por tanto, favoreció los ingresos por comisiones de las entidades del sector.

En línea con nuestras proyecciones de crecimiento de los ingresos y los resultados menos favorables en términos de eficiencia (por el incremento de los gastos operativos en lo corrido del año), proyectábamos un ROE en torno a 18% para el cierre de 2023. No obstante, teniendo en cuenta los gastos extraordinarios que deberá asumir la comisionista, derivados del pago de una contingencia legal en el primer semestre de 2023, el indicador de rentabilidad sobre el patrimonio podría ubicarse alrededor de 14% al cierre de 2023, por debajo del promedio de sus pares.

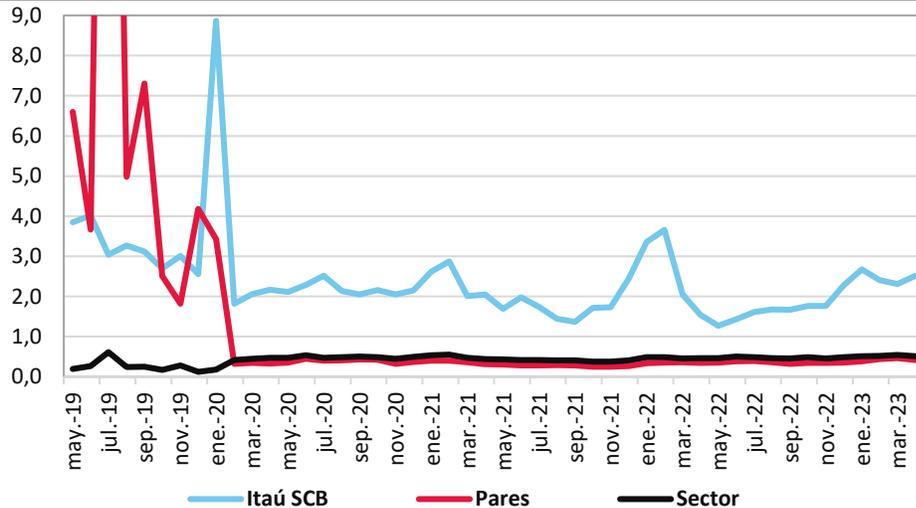
Gráfico 1
ROE Calculado con la utilidad de los últimos 12 meses.



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculo: BRC Ratings – S&P Global

El calificado registró una solvencia de 252% frente al 42% y 51% de sus pares y el sector en la misma ventana de tiempo, lo que es consecuente con su bajo apalancamiento (medido como la relación entre pasivo y patrimonio) y menor apetito de riesgo debido a la baja porción de activos ponderados por nivel de riesgo en su balance. Nuestro escenario base no contempla cambios materiales en el perfil de riesgo de la comisionista por lo que esperamos que su solvencia continúe por encima del promedio de la industria en los próximos 12 meses. En nuestra evaluación ponderamos favorablemente el respaldo patrimonial del Banco Itaú Colombia, lo que le permite acceder a la máxima calificación, AAA, de riesgo de contraparte.

Gráfico 2
Relación de solvencia normativa.



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculo: BRC Ratings – S&P Global

La posición de liquidez del calificado es adecuada para sus necesidades y mantiene niveles de activos líquidos que le otorgan la capacidad para atender sus obligaciones y requerimientos de liquidez. Destacamos la participación de activos líquidos de alta calidad en su balance y la holgura de su indicador de riesgo de liquidez (IRL) que le permitiría soportar escenarios de estrés de manera adecuada y cubrir sus obligaciones en el corto plazo, sin afectar su estado de resultados. Asimismo, Itaú SCB cuenta con un plan de contingencia de liquidez en caso de que lo requiera.

Contingencias: A cierre del primer semestre de 2023, Itaú SCB recibió una condena estimada en COP1,967 millones más las costas judiciales por un proceso laboral impuesto en 2016, que resulta en un gasto neto provisiones estimado por COP1,554 millones a junio de 2023, sin tener en cuenta el valor de las costas judiciales y otros aportes derivados del proceso. Asimismo, a diciembre de 2022, la compañía enfrentaba otros 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.

III. FACTORES PARA MODIFICAR LA CALIFICACIÓN:

Qué podría llevarnos a subir la calificación

- El fortalecimiento de las sinergias con su matriz y otras entidades del grupo, que se traduzcan en una mayor fortaleza de su posición de negocio y sostenibilidad financiera.
- Una alineación en su plataforma y servicios digitales similar a la de los líderes de industria.
- Indicadores de rentabilidad e ingresos consistentes a lo largo del ciclo económico y por encima de los observados en pares.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

- Cambio en nuestra percepción positiva sobre la capacidad de pago y voluntad de apoyo del Banco Itaú Colombia.
- Un decrecimiento en su posición de negocio como consecuencia de cambios en la industria que no adopten oportunamente.

- Cambios materiales en su estrategia corporativa que deriven en un perfil de riesgo más agresivo, sin un robustecimiento de sus mecanismos y sistemas de riesgos para una correcta administración.

IV. INFORMACIÓN ADICIONAL:

Tercer Informe de Gestión 2023	
Tipo de calificación	Calidad en la Administración de Portafolios
Número de acta	2383
Fecha del comité	1 de agosto de 2023
Tipo de revisión	Revisión periódica
Administrador	Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S. A.
Miembros del comité	Andres Marthá Martínez
	Diego Eichmann Botero
	Luis Carlos López Saiz

Historia de la calificación

Revisión periódica Ago./22: P AA+
 Revisión periódica Nov./21: P AA+
 Calificación inicial Feb./14: P AA

La visita técnica para el proceso de calificación se realizó con la oportunidad suficiente por la disponibilidad de la entidad/emisor 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 abril del 2023.

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](#).

V. ESTADOS FINANCIEROS:

Itaú SCB					PARES				SECTOR								
Cifras en millones de pesos COP					ANALISIS HORIZONTAL		ANALISIS VERTICAL		ANALISIS HORIZONTAL		ANALISIS VERTICAL		ANALISIS HORIZONTAL		ANALISIS VERTICAL		
Balance General	dic-20	dic-21	dic-22	abr-22	abr-23	Var. % Dec-22/Dec-21	Var. % Apr-23/Apr-22	abr-22	abr-23	Var. % Dec-22/Dec-21	Var. % Apr-23/Apr-22	abr-22	abr-23	Var. % Dec-22/Dec-21	Var. % Apr-23/Apr-22	abr-22	abr-23
Activo	\$ 72.333	\$ 71.245	\$ 59.770	\$ 48.182	\$ 51.531	-29%	7%	100%	100%	-9%	14%	100%	100%	-8%	-1%	100%	100%
Efectivo	\$ 26.967	\$ 24.287	\$ 23.465	\$ 19.420	\$ 17.878	-3,4%	-7,9%	40,3%	34,7%	10%	2%	4,6%	4,1%	-11%	2%	8,6%	8,9%
Operaciones del mercado monetario y relacionadas	\$ 28.190	\$ 32.352	\$ 15.042	\$ 11.450	\$ 19.005	-83,5%	66,0%	23,8%	36,8%	17%	10%	21,2%	20,4%	-5%	-16%	21,4%	18,3%
Operaciones de reporto o repo	\$ 2.047	\$ 4.614	\$ 3.094	\$ 3.224	\$ -	-32,9%	-100,0%	6,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,3%	5%	131%	0,4%	0,9%
Operaciones simultáneas	\$ 26.143	\$ 27.738	\$ 11.948	\$ 8.227	\$ 19.005	-66,9%	131,0%	17,1%	36,9%	30%	9%	21,1%	20,2%	2%	-18%	21,1%	17,5%
Operaciones de transferencia temporal de valores	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	0,0%	0,0%	-100%	-100%	0,0%	0,0%	0,0%	-100%	0,0%	0,0%
Inversiones y operaciones con derivados	\$ 9.017	\$ 8.863	\$ 8.832	\$ 7.343	\$ 6.949	-20,0%	-8,4%	15,2%	13,8%	-14%	15%	83,0%	82,2%	-1%	2%	87,4%	86,9%
Valoradas a valor razonable con cambios en resultados	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 225	\$ -	-100,0%	-	0,5%	0,0%	28%	-13%	8,6%	6,6%	8%	-17%	10,5%	8,8%
Instrumentos de deuda	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 225	\$ -	-100,0%	-	0,5%	0,0%	111%	14%	5,3%	5,3%	48%	0%	7,0%	7,1%
Instrumentos de Patrimonio	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	0,0%	0,0%	-38%	-57%	3,3%	1,2%	-43%	-49%	3,5%	1,8%
Valoradas a valor razonable con cambios en ORI	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	0,0%	0,0%	2%	-20%	0,1%	0,1%	-7%	5%	1,3%	1,4%
Instrumentos de Deuda	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	0,0%	0,0%	13%	0%	0,1%	0,1%	3%	8%	0,9%	1,0%
Instrumentos de Patrimonio	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	0,0%	0,0%	2%	-92%	0,0%	0,0%	-27%	-1%	0,4%	0,4%
Inversiones entregadas en operaciones	\$ 7.108	\$ 6.521	\$ -	\$ -	\$ -	-100,0%	-	0,0%	0,0%	-18%	19%	51,6%	53,8%	-17%	1%	43,2%	44,0%
Del mercado monetario	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	0,0%	0,0%	-22%	25%	42,8%	46,8%	-22%	4%	38,1%	38,1%
Con derivados	\$ 7.108	\$ 6.521	\$ -	\$ -	\$ -	-100,0%	-	0,0%	0,0%	14%	-9%	8,8%	7,0%	14%	-18%	7,1%	5,9%
Valoradas a costo amortizado	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0%	-1%	0,1%	0,1%
Inversiones en subsidiarias, filiales y asociadas	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	0,0%	0,0%	85%	84%	1,0%	1,6%	64%	53%	0,9%	1,4%
Valoradas a variación patrimonial con cambios en ORI	\$ 1.830	\$ 2.063	\$ 2.085	\$ 2.092	\$ 1.969	1,1%	-5,9%	4,3%	3,8%	2%	0%	0,6%	0,5%	-9%	-13%	0,7%	0,6%
Operaciones de contado	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 1	\$ -	-100,0%	-	0,0%	0,0%	-50%	77%	0,0%	0,1%	-27%	-23%	0,1%	0,1%
Forwards, Swaps, Opciones y Futuros de negociación	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	0,0%	0,0%	-80%	-41%	1,0%	0,5%	-80%	-41%	0,5%	0,3%
Forwards, Swaps, Opciones y Futuros de cobertura	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Otras inversiones	\$ 79	\$ 78	\$ 4.847	\$ 5.025	\$ 4.981	6083,4%	-0,9%	10,4%	9,7%	0%	0%	0,0%	0,0%	155%	-6%	0,2%	0,2%
Deterioro	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cuentas Por Cobrar	\$ 3.374	\$ 1.799	\$ 2.316	\$ 6.435	\$ 6.334	28,8%	-17,1%	13,4%	10,4%	-3%	34%	6,4%	7,5%	10%	32%	7,8%	10,4%
Comisiones	\$ 1.711	\$ 1.063	\$ 430	\$ 1.914	\$ 2.340	-59,6%	22,2%	4,0%	4,5%	60%	50%	0,4%	0,5%	37%	44%	0,3%	0,5%
Deudores	\$ 16	\$ 10	\$ 4	\$ 9	\$ 7	-63,2%	-29,3%	0,0%	0,0%	60%	93%	0,7%	1,2%	35%	27%	0,9%	1,2%
Por administración	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	0,0%	0,0%	-21%	-1%	0,0%	0,4%	-16%	68%	0,5%	0,5%
A socios y accionistas	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Depósitos	\$ 520	\$ 276	\$ 432	\$ 276	\$ 432	56,1%	56,1%	0,6%	0,8%	-42%	40%	1,3%	1,5%	0%	16%	1,7%	2,0%
Impuestos	\$ 27	\$ 25	\$ 170	\$ 3.536	\$ 2.413	616,0%	-31,8%	7,3%	4,7%	-24%	29%	3,1%	3,5%	-12%	25%	2,9%	3,7%
Pagos por cuenta de clientes	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	256%	67%	0,6%	1,1%
Deterioro (Provisiones)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	0,0%	0,0%	-3%	-11%	0,2%	0,2%	-46%	-48%	0,2%	0,1%
Diversas y otras CAC	\$ 1.100	\$ 425	\$ 1.275	\$ 688	\$ 143	200,0%	-79,6%	1,5%	0,3%	52%	-19%	0,4%	0,3%	3%	8%	0,4%	0,4%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Activos materiales	\$ 1.961	\$ 1.627	\$ 1.145	\$ 1.482	\$ 1.076	-29,6%	-37,4%	3,1%	2,1%	2%	-3%	2,8%	2,4%	27%	28%	2,1%	2,7%
Otros activos	\$ 2.824	\$ 2.517	\$ 1.870	\$ 2.032	\$ 1.289	-28,7%	-36,8%	4,2%	2,5%	67%	29%	2,1%	2,4%	29%	6%	2,6%	2,8%
Pasivo	\$ 12.331	\$ 10.636	\$ 5.815	\$ 9.530	\$ 4.914	-45%	-48%	100%	100%	-9%	15%	100%	100%	-12%	-5%	100%	100%
Instrumentos financieros a costo amortizado	\$ 1.785	\$ 1.430	\$ 912	\$ 1.315	\$ 811	-36,2%	-38,3%	13,8%	16,5%	-1%	-14%	2%	2%	49%	49%	2%	2%
Bancos y corresponsales	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	0,0%	0,0%	-62%	2%	1%	-	-41%	1%	1%	-
Operaciones de reporto y simultáneas	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	0,0%	0,0%	-17%	18%	68%	70%	-19%	-10%	69%	66%
Compromisos originados en posiciones en corto	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	0,0%	0,0%	0%	32%	14%	16%	-13%	10%	12%	14%
Títulos de inversión en circulación	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	0,0%	0,0%	0%	0%	0%	0%	-7%	-7%	0%	0%
Pasivos por arrendamientos	\$ 1.785	\$ 1.430	\$ 912	\$ 1.315	\$ 811	-36,2%	-38,3%	13,8%	16,5%	-1%	-14%	2%	2%	49%	49%	2%	2%
Instrumentos financieros a valor razonable	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 0	\$ -	-100,0%	-	0,0%	0,0%	-94%	-76%	1%	0%	-93%	-77%	1%	0%
Forwards, Swaps, Opciones y Futuros de negociación	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	0,0%	0,0%	-94%	-80%	1%	0%	-94%	-80%	1%	0%
Contratos Forward - De Cobertura	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	0,0%	0,0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Operaciones de contado	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 0	\$ -	-100,0%	-	0,0%	0,0%	-90%	101%	0%	0%	-61%	-52%	0%	0%
Créditos bancarios y otras obligaciones financieras	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	0,0%	0,0%	50%	-29%	5%	3%	49%	-33%	3%	2%
Cuentas Por Pagar	\$ 5.907	\$ 5.739	\$ 1.004	\$ 5.446	\$ 1.287	-82,5%	-76,4%	57,1%	26,2%	51%	26%	5%	6%	15%	4%	7%	8%
Obligaciones laborales	\$ 3.135	\$ 2.761	\$ 3.088	\$ 1.900	\$ 1.864	11,9%	-1,9%	19,9%	37,9%	30%	26%	2%	2%	18%	24%	4%	5%
Provisiones	\$ 733	\$ 706	\$ 811	\$ 869	\$ 953	14,9%	9,7%	9,1%	19,4%	252%	34%	0%	0%	95%	31%	0%	0%
Multas y Sanciones, Litigios, Indemnizaciones y Demandas	\$ 414	\$ 414	\$ 435	\$ 414	\$ 414	5,2%	0,0%	4,3%	8,4%	-3%	854%	0%	0%	59%	116%	0%	0%
Otras provisiones	\$ 319	\$ 292	\$ 376	\$ 455	\$ 540	28,7%	18,6%	4,8%	11,0%	292%	-19%	0%	0%	117%	12%	0%	0%
Otros pasivos	\$ 772	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	0,0%	0,0%	8%	9%	0%	0%	39%	31%	0%	1%
Patrimonio	\$ 60.001	\$ 60.609	\$ 44.954	\$ 38.832	\$ 46.617	-28%	21%	100%	100%	12%	12%	100%	100%	-1%	7%	100%	100%
Capital Social	\$ 10.100	\$ 10.100	\$ 10.100	\$ 10.100	\$ 10.100	0%	0%	26%	22%	0%	0%	36%	33%	-5%	0%	35%	32%
Reservas	\$ 11.256	\$ 11.256	\$ 11.256	\$ 11.256	\$ 11.256	0%	0%	29%	24%	10%	18%	37%	39%	3%	7%	35%	35%
Superávit O Déficit	\$ 10.309	\$ 10.696	\$ 10.118	\$ 10.124	\$ 10.602	0%	-1%	26%	21%	-3%	7%	13%	12%	-2%	2%	28%	23%
Prims En Colocación De Acciones	\$ 8.632	\$ 8.632	\$ 8.632	\$ 8.632	\$ 8.632	0%	0%	22%	19%	0%	0%	12%	10%	-1%	0%	20%	16%
Ganancias O Pérdidas No Realizadas (Ori)	\$ 1.676	\$ 1.464	\$ 1.486	\$ 1.492	\$ 1.369	1%	-8%	4%	3%	-17%	65%	1%	2%	-9%	11%	5%	5%
Ganancias O Pérdidas	\$ 28.337	\$ 29.157	\$ 13.481	\$ 7.152	\$ 15.260	-64%	113%	19%	33%	53%	33%	14%	16%	5%	80%	5%	9%

Itaú SCB	ANÁLISIS HORIZONTAL					ANÁLISIS VERTICAL		ANÁLISIS HORIZONTAL		ANÁLISIS VERTICAL		ANÁLISIS HORIZONTAL		ANÁLISIS VERTICAL		
	dic-20	dic-21	dic-22	abr-22	abr-23	Var. % 22Dic-21	Apr 23Apr-22	Var. % 22Dic-21	Apr 23Apr-22	abr-22	abr-23	Var. % 22Dic-21	Apr 23Apr-22	abr-22	abr-23	
Estado de resultados, cifras en millones COP																
Ingresos Operacionales																
Ingresos financieros netos operaciones mdo monetario y	\$ 490	\$ 617	\$ 1.600	\$ 378	\$ 708	159%	88%	4%	6%	-46%	-259%	-3%	-8%	-53%	-520%	
Ingreso neto por valoración de inversiones a vir razonab	\$ (87)	\$ (587)	\$ 0	\$ (5)	\$ 0	100%	101%	0%	0%	131%	883%	-5%	35%	179%	1425%	
Ingreso neto por valoración de derivados de cobertura	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	
Ingreso neto por valoración de derivados de negociación	\$ 136	\$ 156	\$ 69	\$ 158	\$ 48	43%	-70%	2%	0%	4%	-145%	16%	4%	75%	-125%	
Ingreso neto cambios	\$ 556	\$ (81)	\$ 303	\$ 7	\$ (142)	895%	-2015%	0%	-1%	56%	69%	11%	16%	18%	53%	
Ingreso neto por valoración de operaciones de contado	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	0%	0%	0%	0%	112%	42%	-1%	0%	-231%	-202%	
Ingreso neto por valoración posiciones en corto	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	0%	0%	0%	0%	-82%	-510%	2%	-7%	-48%	-498%	
Ingreso neto por venta de inversiones	\$ 3.025	\$ 3.775	\$ 3.113	\$ 1.031	\$ 1.483	-18%	44%	11%	13%	46%	141%	7%	14%	-22%	494%	
Ingresos financieros de inversiones	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	0%	0%	0%	0%	73%	8%	0%	0%	77%	12%	
Comisiones y/o honorarios	\$ 22.090	\$ 32.628	\$ 20.412	\$ 5.842	\$ 4.627	-37%	-21%	61%	40%	6%	-8%	68%	52%	-1%	1%	
Servicio red de oficinas	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	22%	21%	
Contrato de comisión	\$ 2.061	\$ 1.738	\$ 1.339	\$ 760	\$ 283	-23%	-63%	8%	2%	39%	-56%	18%	7%	41%	-42%	
Contratos de colocación de títulos	\$ 1.462	\$ 511	\$ 263	\$ 1	\$ 725	-49%	86268%	0%	0%	29%	-54%	2%	1%	28%	-30%	
Administración de fondos de inversión colectiva	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	0%	0%	0%	0%	-14%	-1%	28%	23%	-11%	3%	
Por admn de valores, portafolios y fondos extranjeros	\$ 13	\$ 5	\$ -	\$ -	\$ -	-100%	0%	0%	0%	5%	14%	3%	3%	-1%	15%	
Contratos de correspondencia	\$ 1.181	\$ 1.938	\$ 2.751	\$ 717	\$ 1.689	42%	136%	7%	15%	16%	95%	11%	18%	1%	105%	
Asesorías	\$ 16.586	\$ 28.379	\$ 10.059	\$ 4.383	\$ 1.930	-43%	-56%	45%	17%	28%	-6%	1%	1%	-24%	-8%	
Dividendos y participaciones	\$ 108	\$ 220	\$ 122	\$ 122	\$ 182	45%	49%	1%	2%	12%	27%	1%	1%	20%	40%	
Ingreso neto por el método de participación patrimonial	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	0%	0%	0%	0%	18%	31%	0%	0%	-147%	521%	
Financiero Fdos de garantías y fdos mutuos de inversi	\$ 1.139	\$ 886	\$ 1.207	\$ 391	\$ 897	36%	130%	4%	8%	163%	280%	0%	1%	143%	219%	
Por venta de activos no corrientes mantenidos para la ve	\$ 4.118	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	
Por Servicios	\$ 4.897	\$ 4.120	\$ 2.814	\$ 877	\$ 1.491	-32%	49%	10%	13%	56%	22%	1%	1%	12%	46%	
Otros Ingresos	\$ 6.116	\$ 2.841	\$ 3.280	\$ 719	\$ 2.217	15%	208%	7%	19%	-8%	3%	3%	3%	1%	9%	
Total Ingresos Netos	\$ 42.308	\$ 44.635	\$ 32.921	\$ 9.819	\$ 11.470	-26%	19%	100%	100%	28%	19.9%			11%	27%	
Gastos operacionales																
Beneficios a empleados	\$ 15.341	\$ 12.652	\$ 13.092	\$ 4.025	\$ 6.574	3%	63%	64%	77%	16%	15%	56%	59%	11%	16%	
Comisiones	\$ 16	\$ 15	\$ 16	\$ 5	\$ 6	0%	13%	0%	0%	36%	-58%	3%	2%	1%	2%	
Depreciaciones y amortizaciones	\$ 843	\$ 707	\$ 601	\$ 247	\$ 194	-22%	-21%	4%	2%	-18%	9%	3%	3%	-13%	2%	
Honorarios	\$ 951	\$ 1.800	\$ 901	\$ 351	\$ 127	-50%	-64%	6%	1%	21%	-9%	4%	3%	24%	11%	
Impuestos y tasas	\$ 926	\$ 758	\$ 689	\$ 308	\$ 155	-9%	-50%	5%	2%	9%	34%	5%	6%	14%	19%	
Servicios de administración e intermediación	\$ 2.554	\$ 2.191	\$ 2.238	\$ 817	\$ 764	2%	-7%	13%	9%	19%	-13%	7%	6%	17%	8%	
De sistematización	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	0%	0%	0%	0%	17%	28%	0%	0%	8%	8%	
Intereses de créditos bancarios y otras obligaciones finan	\$ 152	\$ 127	\$ 84	\$ 36	\$ 24	-34%	-35%	1%	0%	122%	84%	1%	1%	109%	118%	
Contribuciones, Afiliaciones Y Transferencias	\$ 248	\$ 308	\$ 458	\$ 135	\$ 178	49%	30%	2%	2%	5%	11%	1%	1%	17%	14%	
Multas Y Sanciones, Litigios, Indemnizaciones Y Demand	\$ 6	\$ 19	\$ 2	\$ 1	\$ -	-85%	-100%	0%	0%	118%	1151%	0%	1%	368%	7%	
Seguros	\$ 155	\$ 180	\$ 136	\$ 67	\$ 15	-24%	-77%	1%	0%	11%	9%	1%	1%	2%	17%	
Arrendamientos	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	0%	0%	0%	0%	17%	22%	2%	2%	15%	19%	
Pérdida Por Sinistros-Riesgo Operativo	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	-41%	30%	
Deterioro (Provisiones)	\$ 8	\$ 109	\$ 1	\$ 6	\$ 27	-99%	349%	0%	0%	20%	0%	0%	0%	-21%	42%	
Diversos	\$ 1.483	\$ 831	\$ 642	\$ 177	\$ 300	-23%	69%	3%	4%	30%	27%	13%	14%	30%	32%	
Otros gastos	\$ 457	\$ 389	\$ 469	\$ 103	\$ 142	21%	39%	2%	2%	20%	35%	3%	3%	63%	45%	
Total Gastos Netos	\$ 23.140	\$ 20.144	\$ 19.329	\$ 6.279	\$ 8.604	-4%	35%			17%	14.1%			15.1%	16.1%	
Utilidad Operacional	\$ 19.168	\$ 24.491	\$ 13.592	\$ 3.340	\$ 2.966	-45%	-11%			30%	39%			3%	66%	
Utilidad Operacional	\$ 19.168	\$ 24.491	\$ 13.592	\$ 3.340	\$ 2.966	-45%	-11%			31%	41%			1%	68%	
Impuesto de Renta	\$ 6.277	\$ 8.226	\$ 5.002	\$ 1.079	\$ 1.167	-39%	10%			58%	131%			22%	120%	
Utilidad Neta	\$ 12.891	\$ 16.266	\$ 8.590	\$ 2.261	\$ 1.799	-47%	-21%			22%	16%			-12%	43%	
	Itaú SCB															
INDICADORES FINANCIEROS	dic-20	dic-21	dic-22	abr-22	abr-23	dic-21	dic-22	abr-22	dic-21	dic-22	abr-22	SECTOR				
ROIC	24.0%	29.4%	19.1%	30.1%	18.5%	17.3%	19.6%	20.1%	16.3%	14.9%	14.9%	17.0%				
ROA	20.1%	24.2%	15.3%	24.0%	15.7%	2.9%	4.7%	4.7%	4.6%	5.1%	5.1%	5.9%				
Margen neto	30%	36%	26%	37%	23%	15%	15%	15%	15%	14%	14%	15%				
Margen EBITDA	47%	56%	42%	57%	39%	22%	24%	26%	25%	23%	23%	26%				
Ingresos operativos / ingresos netos	76%	93%	91%	94%	87%	96%	97%	97%	96%	96%	96%	96%				
Eficiencia operativa	92%	68%	82%	67%	88%	89%	88%	88%	87%	90%	89%	89%				
CxC / Ingresos	8%	4%	7%	15%	15%	29%	23%	24%	25%	24%	27%	27%				
Activos líquidos / Patrimonio	45%	40%	52%	51%	38%	31%	43%	40%	53%	56%	49%	49%				
Cobertura de activos líquidos / gastos promedio	11.0	10.3	11.6	8.5	8.0	3.9	4.9	4.3	8.2	7.5	8.2	8.2				
Quebranto patrimonial	594%	600%	445%	302%	462%	276%	309%	308%	304%	319%	319%	309%				
Endeudamiento	17%	15%	11%	20%	10%	80%	77%	76%	67%	64%	65%	65%				

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 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.