BANCO ITAÚ COLOMBIA S.A.

Acta Comité Técnico No. 792
Fecha: 15 de agosto de 2025

REVISIÓN ANUAL

DEUDA DE LARGO PLAZO	**AAA (TRIPLE A)**
DEUDA DE CORTO PLAZO	**VrR 1+ (UNO MÁS)**
PERSPECTIVA	**ESTABLE**

Fuentes:
- Banco Itaú Colombia S.A.
- Información financiera del Banco publicada por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC).
- • Información establecimientos de crédito publicados por la SFC.

Miembros Comité Técnico:

Luis Alfonso Torres Castro
Iván Darío Romero Barrios
Jesús Benedicto Díaz Durán

Contactos:

Fabian Andrey Carmona Valencia.
fabian.carmona@vriskr.com

Santiago Arguelles Aldana.
santiago.arguelles@vriskr.com

PBX: (+57) 601 268 1452
Bogotá (Colombia)

Value and Risk Rating mantuvo las calificaciones **AAA (Triple A) y VrR 1+ (Uno Más)** a la Deuda de Largo y Corto Plazo del **Banco Itaú Colombia S.A.**

La calificación **AAA** indica que la capacidad de pago de intereses y capital es la más alta. Es la mejor y más alta calificación, la cual no se verá afectada en forma significativa ante posibles cambios en la entidad o en la economía.

Por su parte, la calificación **VrR 1+ (Uno Más)** indica que la institución financiera cuenta con la más alta capacidad para el pago de sus obligaciones, en los términos y plazos pactados, dados sus niveles de liquidez. Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre VrR 1 y VrR 3, **Value and Risk Rating S.A**. utiliza la nomenclatura (+) y (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo relativo.

EXPOSICIÓN DE MOTIVOS DE LA CALIFICACIÓN

Los motivos que soportan la calificación a la Deuda de Corto y Largo plazo al **Banco Itaú Colombia S.A**. son:

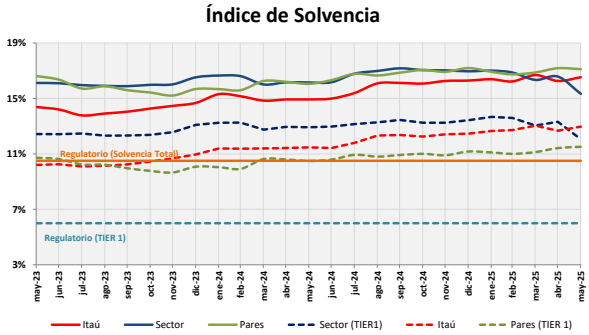
- **Respaldo y capacidad patrimonial.** El Banco Itaú Colombia se beneficia de la sólida posición del Grupo Itaú[1], lo que le brinda un importante respaldo patrimonial y corporativo, a la vez que contribuye a la alineación estratégica, generación de sinergias y transferencia de conocimiento en beneficio del desempeño del negocio y la adopción de mejores prácticas para la gestión de riesgos.

  A mayo de 2025, el patrimonio ascendió a $2,94 billones (+3,81%), producto de la retención de las utilidades de 2024, los resultados obtenidos durante el periodo en curso, e incremento de otros superávits por variaciones en los otros resultados integrales.

  En línea con lo anterior, el patrimonio técnico cerró en $2,84 billones (+1,34%), situación que, al considerar la disminución de los APNR[2] (-6,35%) por cuenta de la reducción de la cartera neta (-3,56%) y las variaciones en los componentes de riesgo de mercado y operacional, resultó en índices de solvencia básica y total de 12,97% (+1,51 p.p.) y 16,53% (+1,60 p.p.) en su orden, por encima de los mínimos

[1] La composición accionaria de Itaú Colombia, está conformada por Itaú Chile como accionista mayoritario matriz del Banco, e Itaú Unibanco como controlante en Brasil.
[2]Activos Ponderados por Nivel de Riesgo.

regulatorios[3], de los límites de apetito, y en línea con los registrados por sus pares[4] (11,51% y 17,11%) y sector (12,06% y 15,33%). Lo anterior, le permite apalancar el crecimiento esperado en cartera, inversiones, así como posibles pérdidas no esperadas en el desarrollo del negocio.



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A

Para **Value and Risk**, el Banco Itaú cuenta con una sólida posición patrimonial gracias al apoyo brindado por su accionista, la cual a su vez que se beneficia de la permanente generación y retención de utilidades. Lo anterior, toda vez que ha permitido mejorar su perfil, así como disponer de recursos suficientes para atender el crecimiento de la operación y hacer frente a escenarios adversos.

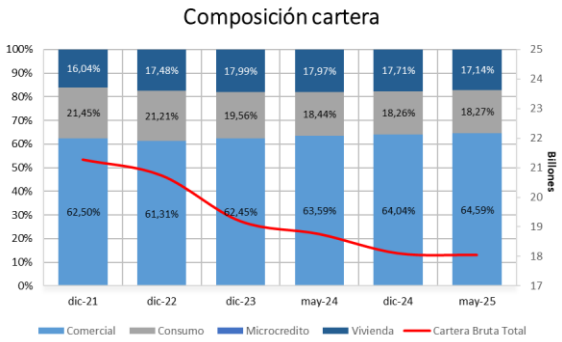
- **Calidad de la cartera e indicadores de cubrimiento.** A mayo de 2025, la cartera bruta decreció 3,79% hasta $18,05 billones, contrario a la dinámica evidenciada en el sector (+5,17%) y pares (+3,14%), producto de una reducción general en todos los segmentos, en línea con el enfoque prudencial y redefinición de objetivos para las nuevas colocaciones, con el fin de mantener controlados los niveles de calidad del activo. En este sentido, mantuvo una participación de mercado del 2,60%.

  Al respecto, la principal reducción se evidenció en la cartera de vivienda (-8,24%), que participó con el 17,14% del total, de acuerdo con la dinámica del sector y los menores incentivos normativos, lo cual creó mayor incertidumbre en construcción y adquisición de vivienda. Entre tanto, el segmento de consumo, (-4,70%) que abarcó el 18,27%, estuvo determinado por la reorientación de las colocaciones que buscan una mayor profundización en clientes afluentes de la banca minorista, a través de mejoras en la experiencia omnicanal con atención personalizada de alta calidad, que permitan construir relaciones rentables y sostenibles.

  Por su parte, el segmento comercial, que se mantiene como el más representativo (64,59%), registró una variación de -2,28% explicado por la reducción de la exposición en sectores de mayor riesgo,

[3] Incluyendo el colchón de conservación de capital, los mínimos para la solvencia básica y total, son de 6% y 10,5%, en su orden.
[4] Scotiabank Colpatria S.A y Davivienda S.A.

especialmente en construcción de vivienda, y ejecución de obras civiles, toda vez que han presentado una menor dinámica en los últimos años.



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Ahora bien, con el propósito de contener el deterioro de las colocaciones, el Banco mantiene el monitoreo y ajuste a las políticas de otorgamiento, así como el comportamiento de sectores y clientes objetivo. Lo anterior, permitió identificar deterioros de clientes nuevos y perfiles sobre los cuales tomó medidas correctivas y ajustó el apetito de riesgo. Como resultado, las cosechas más recientes han mostrado mejores resultados, dinámica que se espera se mantenga dado el enfoque a segmentos y nichos con menores perfiles de riesgo.

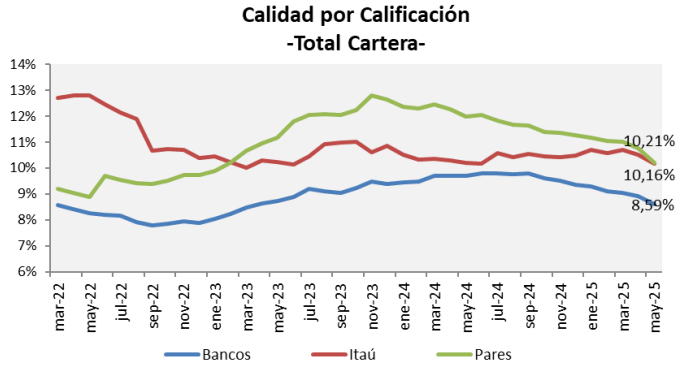
De este modo, entre mayo de 2024 y 2025, el saldo de la cartera vencida se incrementó en 5,79% mientras que la cartera por calificación de riesgo disminuyó en 4,31%, dado el entorno económico y el reconocimiento contra cíclico en la calificación de riesgo. Lo anterior, resultó en indicadores de calidad por temporalidad y riesgo de 4,19% (+0,38 p.p.) y 10,16% (-0,05 p.p.), en su orden. Estos resultados se comparan con los del sector, que registró 4,31% y 8,59% y con los pares que alcanzaron 5.06% y 10.21%, respectivamente. Entre tanto, al incluir castigos, el índice de calidad por calificación cerró en 13,36% (-0,33 p.p.), superior al del sector (10,68%), y pares (13,38%), mientras que el índice que relaciona la cartera en categorías de riesgo C, D y E sobre la bruta se situó en 7,18% (+0,08 p.p.), por encima a la media del sector (6,28%) y su grupo comparable (6,61%).

Por tipo de cartera, la comercial fue la que más aportó a las variaciones en los niveles de calidad puesto que, los indicadores por temporalidad y calificación pasaron de 3,42% y 11,35% hasta 4,40% y 11,77%, en su orden, como consecuencia de la exposición a sectores con recuperación más lenta de lo estimado o impactados por iniciativas por parte del Gobierno Nacional, especialmente en sectores como son construcción de vivienda, energía y salud.

Asimismo, se evidenciaron leves crecimientos en los indicadores de morosidad y cartera calificada de vivienda hasta 2,87% (+0,17%) y 4,68% (+0,21%), aunque dichos índices se mantienen en niveles

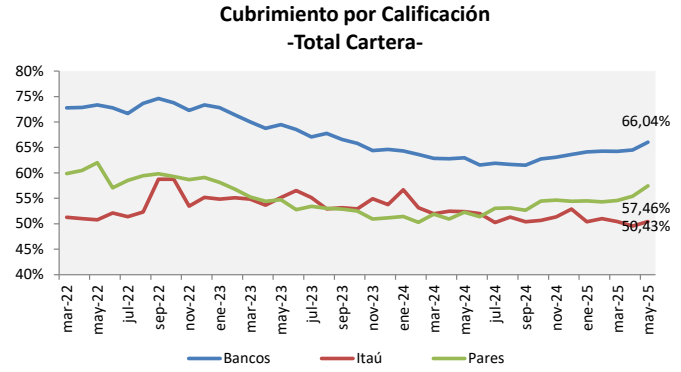
destacables frente a la media del sector (3,33% y 6,77%) y sus pares (4,31% y 8,21%).

Por el contrario, el segmento de consumo presentó un comportamiento favorable en los índices de morosidad, con un indicador de calidad por temporalidad de 4,67% (-1,54 p.p.) y por calificación de 9,61% (-2,26 p.p.) por cuenta del mejor desempeño de las colocaciones dada la redefinición de la estrategia y profundización en clientes de rentas altas, las labores de recuperación y la contracción en el saldo de dicho segmento.



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

En adición, el Banco ha mantenido apropiados niveles de cobertura de la cartera morosa y riesgosa, toda vez que, para el periodo de análisis, dichos indicadores se situaron en 122,40% (-18,19 p.p.) y 50,43% (-1,96 p.p.), respectivamente.



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A

Por otra parte, para la Calificadora, el Banco mantiene apropiados niveles de diversificación de la cartera por sector económico al considerar que la cartera comercial se encontraba concentrada en clientes pertenecientes al sector de construcción de vivienda (9,6%), energía (8,5%), fondos inmobiliarios (6,5%) y distribución de gas (4,5%). Es de mencionar que, el Banco estima continuar reduciendo

su exposición en deudores pertenecientes al sector de construcción de vivienda acorde con el desempeño y riesgos asociados a dicho sector. De igual modo, se evidenció una adecuada atomización de los deudores toda vez que, los veinte principales por saldo, vencidos y reestructurados, participaron con el 18,61%, 1,67% y 1,67%, respectivamente.

Por lo anterior, **Value and Risk** resalta la orientación de las nuevas colocaciones en segmentos de menor riesgo para la banca comercial y profundización de deudores de consumo que propenden por garantizar la calidad y rentabilidad del activo productivo, aspecto que, si bien ha derivado en una reducción en el saldo de la cartera, ha resultado en un mejor desempeño de las cosechas recientes.

Sin embargo, la Calificadora mantendrá seguimiento a la efectividad de las medidas implementadas por el Banco enfocadas en la rentabilización y profundización de segmentos objetivo, así como las estrategias de recuperación que permitan mejorar los indicadores de calidad de cartera y contribuyan al comportamiento de los márgenes financieros.

- **Estructura de fondeo y niveles de liquidez.** En línea con la dinámica del activo, a mayo de 2025 el pasivo presentó una contracción interanual de 1,47% hasta $25,23 billones, explicado por la reducción en los depósitos y exigibilidades (-6,30%), rubro que concentró el 59,39% del total, como resultado de la diminución de las tasas de mercado y menores niveles de renovación de CDTs (53,5%), los cuales redujeron su saldo en 7,66%. Entre tanto, las cuentas a la vista mantuvieron una porción estable de 63,24% y se redujeron en 4,15%.

  De esta manera, y pese a la reducción en el saldo a mayo de 2025, el Banco mantuvo apropiados niveles de atomización de los CDTs, cuentas de ahorro y corrientes, toda vez que los veinte principales depositantes abarcaron en su orden el 36,24%, 33,15% y 28,08% para cada uno de los productos.

  Por su parte, se evidenció un incremento de obligaciones financieras del 12,60%, de acuerdo con la evolución de las operaciones del mercado monetario (+44,98%), asociadas a cubrir las necesidades de efectivo, conforme con la política de liquidez del Banco, bonos en circulación (-11,69%) y créditos con otras entidades, entre ellas una deuda subordinada con el Banco Itaú Chile.

  Adicionalmente, el Banco lleva a cabo el monitoreo permanente sobre sus necesidades de liquidez de corto y largo plazo. De este modo, y como mecanismo de contingencia, mantiene cupos de crédito disponible con entidades financieras locales y extranjeras.

  En opinión de **Value and Risk**, el Banco Itaú dispone de una sólida posición de liquidez que le permite atender oportunamente sus compromisos de corto plazo, incluso bajo escenarios de estrés. Lo anterior, soportado en el Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL) para las bandas de siete y treinta días que se ubicaron en $2,79 billones (-8,46%) y $2,27 billones (-4,59%) con razones de 345,07% y

236,41%, en su orden, en tanto que, el Coeficiente de Fondeo Estable Neto (CFEN), se situó en 115,38% (-4,07 p.p.), con un promedio anual de 120,22%, por encima del umbral mínimo regulatorio.

- **Evolución de la rentabilidad y eficiencia operacional.** De acuerdo con la evolución de los depósitos y la cartera, en conjunto con el comportamiento decreciente de las tasas, al cierre de 2024 los ingresos y gastos por intereses registraron reducciones de 14,92% y 10,36%, respectivamente, por lo que, el margen neto de intereses se ubicó en 4,14% (-1,00 p.p.), por debajo del observado en la industria (6,15%) y el grupo par (5,61%), mientras que, al considerar los efectos por constitución de provisiones de cartera, obtuvo un margen de intermediación neto de 2,40% (-0,56 p.p.).

  No obstante, se evidenció una mejora en el margen financiero neto al pasar de 3,24% a 4,04% producto de los retornos de la posición propia, los ingresos provenientes de comisiones, cuyo comportamiento durante los últimos años estuvo favorecido por el objetivo del Banco de profundizar la relación con sus clientes y fortalecer la comercialización de productos generadores de comisión. Asimismo, los ingresos por método de participación patrimonial dada su participación accionaria en el Banco Itaú Panamá y las filiales nacionales conformadas por la fiduciaria y comisionista de bolsa, contribuyeron con este comportamiento.

  Por su parte, los gastos operacionales crecieron en 7,05%, asociados principalmente con el aumento de sueldos y salarios (+16,22%) relacionados con indemnizaciones generadas por procesos de transformación adelantados por el Banco. Lo anterior, derivó en indicadores de eficiencia[5] y *Overhead*[6] de 98,62% (-17,38 p.p.) y 4,30% (+0,26 p.p.), con oportunidades de mejora respecto al sector (69,57% y 3,77%), y su grupo comparable (87,34% y 3,87%).

  Entre tanto, al incluir otros ingresos, determinados principalmente por venta de cartera, utilidad en venta de BRDPs[7], entre otros, obtuvo una utilidad neta de $68.925 millones, superior en 159,17% respecto al registrado en 2023, con su correspondiente efecto sobre los indicadores ROA[8] (0,25%; +0,15 p.p.) y ROE[9] (2,37%; +1,44 p.p.), los cuales mantienen retos frente a las entidades comparables[10].

[5] Gastos administrativos / margen financiero neto.
[6] Gastos administrativos / activos.
[7] Bienes recibidos en dación de pago.
[8] Utilidad neta / Activo.
[9] Utilidad neta / Patrimonio.
[10] Sector (0,83% y 7,39%) y Pares (0,38% y 3,96%), para ROA y ROE respectivamente.

	itaú					SECTOR BANCARIO		PARES	
	dic-22	dic-23	may-24	dic-24	may-25	dic-24	may-25	dic-24	may-25
ROE	1,82%	0,94%	1,51%	2,37%	2,85%	7,39%	12,76%	3,96%	7,33%
ROA	0,18%	0,10%	0,15%	0,25%	0,29%	0,83%	1,16%	0,38%	0,69%
Utilidad neta/APNR	0,27%	0,16%	0,27%	0,46%	0,56%	1,33%	1,86%	0,67%	1,24%
Margen neto de intereses	6,01%	5,14%	3,84%	4,14%	4,49%	6,15%	6,28%	5,50%	5,61%
Margen de intermedición neto	4,61%	2,96%	2,46%	2,40%	2,76%	2,92%	4,00%	0,88%	2,88%
Eficiencia de la Cartera	30,28%	51,30%	71,30%	65,61%	44,38%	58,63%	41,63%	91,34%	57,54%
Margen financiero neto	3,53%	3,24%	4,14%	4,04%	4,22%	4,20%	5,05%	3,18%	4,07%
Eficiencia operacional	106,67%	116,01%	100,07%	98,62%	95,73%	79,06%	69,57%	107,65%	87,34%
Indicador Overhead	4,01%	4,04%	4,45%	4,30%	4,34%	3,59%	3,77%	3,77%	3,87%

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Por su parte, a mayo de 2025, el Banco obtuvo un margen neto de intereses de 4,49% (+0,65 p.p.), dada la mayor reducción en los gastos por depósitos y obligaciones financieras (-28,18%), como resultado de la evolución del pasivo y las tasas de captación, que compensaron la disminución de los ingresos por intereses (-17,49%), ante la tendencia a la baja evidenciada en el mercado y los menores saldos de cartera.

Entre tanto, los márgenes de intermediación neto y financiero neto cerraron en 2,76% (+0,30 p.p.), y 4,22% (+0,08 p.p.), levemente superior al registrado durante mismo periodo del año, beneficiados por los menores efectos de deterioros netos relacionados con la disminución en el volumen de la cartera y el mejor desempeño de las colocaciones recientes.

Lo anterior, y en conjunto con la reducción de los gastos operacionales (-3,32%) producto de las estrategias de transformación y eficiencia, resultó en una utilidad neta de $34.562 millones que se compara favorablemente frente a la registrada en el mismo periodo del año anterior ($17.712 millones) con su efecto correspondiente en los indicadores de rentabilidad sobre el activo y el patrimonio.

En ese sentido, si bien **Value and Risk** evidencia que el Banco mantiene oportunidades de mejora frente a sus comparables respecto a los márgenes de intermediación producto de la reorientación estratégica de las colocaciones que han limitado el crecimiento de la cartera con su efecto en los ingresos por intereses, reconoce los esfuerzos enfocados en fortalecer otras fuentes de ingreso que contribuyan al desempeño del negocio.

De igual manera, pondera los procesos de transformación interna, determinadas por las mejoras tecnológicas y digitales con una propuesta centrada en la satisfacción del cliente, en conjunto con la efectividad de las estrategias de eficiencia en la gestión del gasto, pues contribuyen a la mejora de los niveles de rentabilidad.

- **Sistemas de administración de riesgos.** Para **Value and Risk,** Banco Itaú Colombia mantiene robustos mecanismos para la gestión y administración de los riesgos a los que se expone en el desarrollo de la operación, los cuales se encuentran alineados con las directrices a nivel de grupo y adoptan las mejores prácticas del mercado.

Por lo anterior, sobresalen las metodologías para la identificación de factores de riesgo tanto internos como externos que pueden afectar el

normal desarrollo del negocio, con el objetivo de tomar las medidas o acciones de mitigación pertinentes en el marco de administración del riesgo. Asimismo, cuenta con procedimientos y mecanismos que propenden por garantizar la continuidad de procesos críticos, a los cuales ejecuta pruebas periódicas para garantizar su adecuado funcionamiento.

En adición, sobresale la estructura de gobierno corporativo para la gestión de riesgos conformada por comités con miembros independientes e infraestructura tecnológica que se complementan y soportan la estructura de control.

Según la lectura de los informes de auditoría interna y las actas de los órganos de administración y control, no se evidenciaron hallazgos materiales que impliquen una mayor exposición al riesgo. Sin embargo, se observaron oportunidades de mejora para la madurez de los sistemas, sobre los cuales el Banco ha adelantado planes de acción para fortalecer el ambiente de control, por medio de la automatización de controles y la eficiencia en procesos operativos, entre otros.

- **Factores ASG.** Al considerar la estructura organizacional, prácticas de gobierno corporativo, políticas de responsabilidad social empresarial y cuidado del entorno, en opinión de **Value and Risk**, la gestión de Banco Itaú Colombia para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza es excelente.

  Sobresale que el Banco Itaú cuenta con una estrategia ASG alineada con las directrices a nivel de grupo, las cuales se encuentran estructuradas sobre seis pilares, que recogen aspectos de gobernanza y ética, experiencia al cliente, talento humano, desarrollo, sostenibilidad y gestión responsable.

  De acuerdo con cada pilar, el Banco ha identificado planes a seguir para la identificación de riesgos emergentes, procesos de descarbonización, experiencia al cliente y lineamientos relacionados con inclusión financiera, finanzas sostenibles y prácticas de no discriminación. Lo anterior, a través de la prestación de servicios y productos con componentes tecnológicos que brinden protección sobre la información.

- **Contingencias.** De acuerdo con la información suministrada, a mayo de 2025, en contra de Banco Itaú Colombia cursaban 416 procesos con pretensiones valoradas en $124,824 millones, de los cuales el 3,73% estaban catalogados con mayor riesgo, con provisiones constituidas por el 10.7% de las pretensiones clasificadas como probables. Seguido de eventual (26,81%) y remoto (69,45%). De esta manera, y dada la capacidad patrimonial del Banco, las acciones de defensa jurídica y la existencia de mecanismos de cobertura, en opinión de **Value and Risk** su riesgo legal es bajo

DIRECCIONAMIENTO ESTRATÉGICO

El Banco Itaú Colombia es un establecimiento de crédito autorizado para operar por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) desde 2016, a partir de la fusión entre Helm Bank y Corpbanca Colombia. Hace parte del Grupo Itaú, que cuenta con amplia presencia en la región y se especializa en operaciones de banca personas y corporativa. Durante el último año, no se presentaron modificaciones a su composición accionaria por lo que, su accionista principal es el Banco Itaú Chile (94,9%) cuyo controlante final es Itaú Unibanco (67,4%) ubicado en Brasil.

Desde su inicio de operaciones en Colombia, ha orientado sus esfuerzos en consolidar la marca en el mercado local, a través de la generación de sinergias y transferencia de conocimiento de la matriz en Chile y las demás entidades del Grupo.

Su direccionamiento se centra en una clara división entre la banca corporativa y minorista. La primera busca posicionarse como referente en el mercado con una oferta diferenciada para cada segmento de *Itaú Corporate,*[11] en especial segmentos de multinacionales, grandes empresas y corporativos, creando valor a través de la franquicia regional conectando empresas colombianas con presencia consolidada o de interés concreto en Brasil o en otros países de la región donde el Banco tiene presencia. De esta manera, ha logrado mejoras en los niveles de satisfacción medidos a través del NPS[12] que se situó en 70%.

Por otro lado, para el segmento minorista, Itaú busca posicionarse como la primera elección de los clientes en los nichos objetivos, a través de mejoras en la experiencia omnicanal, atención personalizada y beneficios que contribuyan a la construcción de relaciones rentables y sostenibles.

Lo anterior a través del desarrollo y mejora de herramientas tecnológicas por lo que, Itaú realizó el lanzamiento de la nueva *app* para clientes persona natural, con propuestas de valor diferenciadas, que prioriza la eficiencia operativa en la contratación y apertura de productos con un alto grado de automatización y digitalización, una oferta transaccional y de productos que se ajuste a cada necesidad.

En este sentido, **Value and Risk** reconoce que el Banco Itaú cuenta con sólidos mecanismos de planeación estratégica y seguimiento, soportadas en procesos con un alto componente de infraestructura tecnológica digital y automatizada, destacándose los esfuerzos en digitalización para la autogestión, agilidad y mejora de la experiencia del cliente. Asimismo, se resalta la implementación de analítica de datos e inteligencia artificial, que contribuyen con su posición competitiva y crecimiento sostenible del negocio.

SITUACIÓN FINANCIERA

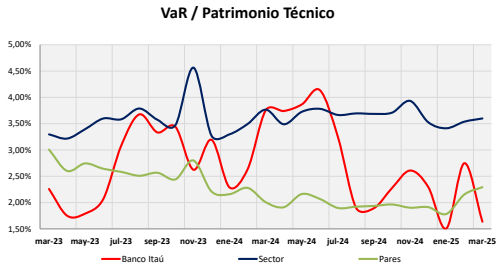
Tesorería A mayo de 2025, el portafolio estructural del Banco cerró en $7,64 billones (+17,03%), destinado a administrar la liquidez y garantizar el cumplimiento de las exigencias regulatorias.

De esta manera, para el periodo de análisis, el portafolio estaba conformado por títulos de las más altas calidades crediticias como TES (83,66%), bonos soberanos (5,00%), títulos del tesoro americano (1,29%), de deuda Finagro (5,15%) y otros (4,89%). La duración del portafolio se mantuvo sobre los 2,44 años

Por distribución, el 16,89% se encontraba clasificado al vencimiento y el restante en disponible para la venta (38,39%) y negociables (44,71%). Mientras que, por variable de riesgo, el 19,27% estaba indexado a la UVR, el 74,29% a tasa fija, el 4,94% a IBR, el 1,29% denominado en moneda extranjera y restante 0,22% en títulos indexados a tasas DTF.

Por su parte, el VaR regulatorio participó con el 1,24% del patrimonio técnico, nivel inferior a lo observado el año anterior (1,67%) y al de su grupo comparable[13], y por debajo del límite interno y apetito definido por la Junta Directiva y alineado a casa Matriz, lo que denota la gestión conservadora del portafolio de inversiones.

[11] Atención a personas Jurídicas de alto impacto
[12] *Net Promoter Score*
[13] Sector 3,15% y Pares 1,27%



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

GESTIÓN DE RIESGOS

En atención a los requerimientos normativos y las mejores prácticas a nivel de Grupo, el Banco cuenta con mecanismos para la administración de los riesgos a los que se encuentra expuesto, lo que permite llevar a cabo una gestión integral.

Por lo anterior, cuenta con una estructura organizacional conformada por las gerencias de riesgos especializadas, áreas funcionales e independientes con responsabilidades específicas encargadas de garantizar el adecuado funcionamiento de las diferentes etapas, así como la implementación de actividades de seguimiento, monitoreo y mitigación.

En 2024, el Banco actualizó las matrices, con la identificación de nuevas exposiciones a riesgos, conforme a lo exigido por la norma, a la vez que modificó dentro de las políticas asuntos de gobierno corporativo, apetito de riesgo y pruebas de estrés aplicables a los riesgos de crédito, mercado, liquidez, operacional y riesgo país.

Por su parte, para el riesgo de mercado, el Banco realiza la cuantificación permanente a través del VaR, bajo el modelo regulatorio e interno que se complementa con modelos calibrados por expertos que recogen fundamentales del mercado, modelos de volatilidad de medida histórica, reconociendo el pasado reciente y análisis de valores extremos en la distribución de perdidas, con reportes periódicos a la Alta Gerencia (diariamente), al comité ALCO y a la Junta Directiva (cada mes).

Respecto al riesgo de crédito, tanto para la cartera comercial como minorista, el Banco cuenta con mecanismos que permiten revisar las desviaciones sobre los resultados esperados. De este modo, para el 2024 la gestión se centró en la atención y revisión de políticas de otorgamiento, proceso que reflejó un mejor comportamiento de las cosechas, a la vez que reforzó estrategias y gestión de cobro que incluyó la venta de cartera castigada.

En relación al riesgo operacional, y en línea con la estrategia de digitalización de la banca, llevó a cabo una revisión del Sistema de gestión de Seguridad de la Información, a fin de identificar oportunidades de mejora para proyectos y aplicaciones ante posibles vulnerabilidades.

Igualmente, dio cumplimiento con la implementación y medición del riesgo de tasa de interés del libro bancario, frente al cual busca implementar iniciativas que permitan mantener el indicador en los resultados adecuados, y optimizar la estructura de fondeo.

Factores ASG. Para la Calificadora, el Banco cuenta con una sólida estructura de gobierno corporativo, alineada con las directrices regulatorios y las mejores prácticas del mercado. Esta se soporta en las políticas aprobadas por la Junta Directiva, así como lo determinado en los diferentes manuales y códigos relacionados. Además, se resalta la segregación de funciones y la transparencia en el proceso de toma de decisiones, respaldado en diferentes cuerpos colegiados.

Adicionalmente, en línea con los objetivos en materia de sostenibilidad, establece principios y directrices para la formulación de negocios y su relación con las partes interesadas, los cuales se encuentran alienados con los principios y estrategias implementadas en Chile y Brasil.

Dichas políticas incluyen aspectos sociales, ambientales y climáticos, para la toma de decisiones y la integración de estos factores como medición en las operaciones. Asimismo, Itaú cuenta con una estructura de gobierno para la gestión de riesgos emergentes, que incluye metodologías de evaluación individualizada y profundizada de clientes, y una estrategia de reducción gradual de la exposición crediticia a sectores sujetos con mayor impacto.

Adicionalmente, se resaltan las políticas e iniciativas para mejorar la cultura organizacional y clima laboral, el uso responsable de recursos, la diversidad, equidad e inclusión, el análisis para la financiación de productos sostenibles, la relación

con comunidades, la mitigación en componentes de contaminación y el desarrollo empresarial.

Por otra parte, sobresalen los avances y sensibilización de ideales de equidad de género, que permitan la creación de espacios y ambientes para el desarrollo. De esta manera, impulsó la cultura y formación de *itubers* enfocado en la innovación, liderazgo y aprendizaje continuo.

En adición, avanzó en iniciativas orientadas en el fortalecimiento de políticas de diversidad, equidad e inclusión.

Respecto al Sarlaft[14], durante el último año, actualizó las políticas y manual de procedimientos, en aspectos relacionados con la identificación de los beneficiarios finales, la vinculación de menores de edad, estudiantes y amas de casa. Asimismo, llevó a cabo ajustes respecto a la terminación de vínculos comerciales con clientes que presenten información desactualizada o con mayor riesgo y llevó a cabo programas de capacitación e inducción en temas de riesgo.

FORTALEZAS Y RETOS

Fortalezas

- Solidez y respaldo patrimonial, corporativo y estratégico del Grupo Itaú.
- Alineación estratégica con las demás entidades del Grupo.
- Sinergias con demás entidades del Grupo que contribuyen en la creación de valor.
- Solidez patrimonial con niveles de solvencia que cumplen satisfactoriamente con las exigencias regulatorias.
- Inversión permanente en tecnología que contribuye a mejorar la eficiencia y a incrementar la oferta de valor.
- Adecuada diversificación de las colocaciones por sector económico.
- Apropiados indicadores de cobertura y deterioro de cartera.
- Sistemas de administración de riesgos, alineados con los requerimientos normativos y mejores prácticas del mercado
- Sólida posición de liquidez para hacer frente a los requerimientos de corto plazo.
- Baja exposición al riesgo legal.
- Excelentes mecanismos para la gestión de criterios ASG.

Retos

- Cumplir con los objetivos establecidos en su planeación estratégica.
- Lograr una dinámica de crecimiento de cartera en las líneas y segmentos definidos.
- Avanzar en los procesos de profundización y fidelización de clientes objetivo.
- Incursión en sectores con expectativa económica favorables.
- Continuar con la implementación de mejoras tecnológicas y procesos de transformación digital.

En adición, **Value and Risk** monitoreará, entre otros, los siguientes aspectos, los cuales podrían tener un impacto sobre la calificación asignada:

- Aumento en el deterioro de la cartera.
- Deterioro en los márgenes de intermediación y rentabilidad.
- Incrementos mayores a los estimados en costos y gastos, producto de la implementación de su estrategia.

[14] Sistema de Administración de Riesgos de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo.

BANCO ITAU COLOMBIA S.A.

Estados Financieros

	dic-21	dic-22	dic-23	may-24	dic-24	may-25	Sector may-25	Pares may-25
BALANCE (cifras en $ millones)								
ACTIVOS	**30.417.280**	**28.861.832**	**27.825.846**	**28.435.499**	**28.122.270**	**28.167.624**	**996.565.051**	**182.712.814**
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	4.838.616	2.176.094	2.051.135	1.875.219	1.113.675	1.026.081	72.555.139	9.175.582
PORTAFOLIO	3.446.807	4.669.829	5.251.262	6.528.264	7.500.647	7.640.074	165.358.101	24.090.077
INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y NEG. CONJUNTOS, NETO	724.294	586.396	511.009	454.548	560.902	452.104	39.025.354	8.434.421
CARTERA DE CRÉDITOS Y LEASING A COSTO AMORTIZADO	19.809.785	19.555.000	18.073.049	17.754.820	17.101.022	17.122.207	654.369.865	128.458.460
COMERCIAL	13.302.764	12.718.439	11.987.362	11.928.427	11.593.693	11.656.783	366.808.801	61.384.483
CONSUMO	4.566.209	4.400.404	3.754.807	3.459.755	3.305.400	3.297.311	190.616.848	34.309.966
VIVIENDA	3.414.391	3.626.279	3.452.691	3.370.326	3.205.900	3.092.569	115.841.958	40.773.177
DETERIOROS	-1.473.579	-1.190.122	-1.121.811	-1.003.688	-1.003.971	-924.458	-39.356.543	-8.009.318
OTROS ACTIVOS	1.597.778	1.874.513	1.939.391	1.822.648	1.846.024	1.927.158	67.154.317	13.748.024
PASIVOS Y PATRIMONIO	**30.417.280**	**28.861.832**	**27.825.846**	**28.435.499**	**28.122.270**	**28.167.624**	**996.565.051**	**182.712.814**
PASIVOS	**27.683.431**	**26.074.077**	**24.986.295**	**25.603.896**	**25.219.729**	**25.228.084**	**902.987.687**	**165.208.881**
DEPÓSITOS Y EXIGIBILIDADES	18.187.155	16.081.557	17.479.371	17.851.990	16.725.531	16.727.979	719.780.553	132.850.710
CUENTAS CORRIENTES	2.344.681	2.080.960	2.024.448	1.653.481	1.765.435	1.747.848	74.009.946	9.938.574
CUENTAS DE AHORRO	9.825.939	6.251.259	5.859.859	6.153.810	5.573.003	5.735.711	309.099.719	48.161.661
CDT	5.796.632	7.546.646	9.339.380	9.857.038	9.156.557	9.101.618	313.199.636	72.150.567
OTROS	219.902	202.692	255.684	187.662	230.536	142.802	23.471.252	2.599.909
OBLIGACIONES FINANCIERAS	8.128.193	7.856.036	5.610.227	6.274.092	6.965.742	7.064.435	138.221.723	26.183.357
INTERBANCARIOS, OVERNIGHT Y OP. DEL MERCADO MONETARIO	1.587.317	698.147	296.890	2.139.007	3.368.910	3.101.037	45.866.694	4.877.496
CRÉDITOS DE ENTIDADES FINANCIERAS MONEDA EXTRANJERA	2.458.651	3.195.370	2.012.084	1.673.043	1.536.124	1.556.659	26.238.030	8.850.438
CRÉDITOS DE REDESCUENTO	375.182	468.833	324.190	343.036	295.748	535.384	27.946.495	3.693.766
TÍTULOS DE INVERSIÓN Y ACCIONES PEEFERENTES EN CIRCULACIÓN	3.707.042	3.493.686	2.977.063	2.119.005	1.764.959	1.871.355	36.811.900	8.753.217
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	340.822	979.743	952.174	702.671	614.271	548.142	11.654.263	1.445.349
BENEFICIO A EMPLEADOS	217.351	204.084	218.962	255.726	247.604	253.392	3.880.012	341.383
CUENTAS POR PAGAR Y OTROS PASIVOS	809.911	952.657	725.561	519.417	666.580	634.135	29.451.137	4.388.080
PATRIMONIO	**2.733.849**	**2.787.754**	**2.839.551**	**2.831.603**	**2.902.541**	**2.939.540**	**93.577.364**	**17.503.933**
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	396.356	396.356	396.356	396.356	396.356	396.356	6.299.870	446.099
PRIMA EN COLOCACIÓN DE ACCIONES Y OTROS SUPERÁVITS	2.280.531	2.284.069	2.310.057	2.284.397	2.304.630	2.307.066	29.625.803	7.163.730
RESERVAS	1.171.175	1.171.175	1.171.175	198.211	198.211	198.211	53.816.517	9.202.097
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	- 1.201.585	- 1.114.653	- 1.064.632	- 65.074	- 65.582	3.344	-966.680	168.735
RESULTADOS DEL EJERCICIO	87.371	50.808	26.595	17.712	68.925	34.562	4.801.854	523.273
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (cifras en $ millones)								
INGRESOS POR CRÉDITOS Y LEASING	1.609.922	2.244.273	2.957.222	1.124.304	2.516.031	927.644	37.509.458	7.097.109
GASTOS POR DEPÓSITOS Y OBLIG. FINANCIERAS	-400.594	-997.800	-1.969.993	-827.734	-1.765.983	-594.467	-19.688.115	-3.956.416
MARGEN NETO DE INTERESES	**1.209.329**	**1.246.473**	**987.228**	**296.570**	**750.048**	**333.177**	**17.821.343**	**3.140.693**
DETERIORO DE CRÉDITOS NETO DE RECUPERACIONES	-451.204	-377.376	-506.407	-211.446	-492.143	-147.866	-7.419.835	-1.807.006
RECUPERACIÓN DE CRÉDITOS CASTIGADOS	88.602	87.133	87.060	105.629	176.389	20.504	1.024.977	288.250
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN NETO	**846.727**	**956.229**	**567.881**	**190.753**	**434.294**	**205.816**	**11.426.484**	**1.621.937**
NETO, CONTRATOS CON CLIENTES POR COMISIONES	89.148	119.239	154.592	76.120	177.271	65.322	2.955.116	696.503
NETO, INVERSIONES A COSTO AMORTIZADO	103.137	133.914	241.588	102.980	273.532	153.792	2.418.403	275.021
NETO, INSTRUMENTOS FINANCIEROS NEGOCIABLES	103.373	66.225	192.779	79.945	336.551	142.654	3.698.445	636.813
NETO, FINANCIEROS OPERACIONES DEL MERCADO MONETARIO Y OTROS	-224.160	-325.319	-418.348	-40.003	-251.907	-138.782	-1.540.829	-356.713
NETO, VENTA DE INVERSIONES	5.089	-11.484	38.836	12.309	37.062	5.382	-43.349	-143
NETO, POSICIONES EN CORTO Y OP. DE CONTADO	26	-2.696	-16.662	3.422	-2.239	-515	3.289	2.073
MARGEN FINANCIERO SIN INV. PATRIMONIALES	**923.340**	**936.110**	**760.667**	**425.526**	**1.004.563**	**433.669**	**18.917.558**	**2.875.491**
NETO, MÉTODO DE PARTICIPACIÓN PATRIMONIAL	43.078	75.163	134.093	50.183	125.891	49.336	1.579.151	134.793
DIVIDENDOS Y PARTICIPACIONES	6.244	6.514	8.026	8.534	6.314	6.386	171.271	48.640
MARGEN FINANCIERO NETO	**972.662**	**1.017.787**	**902.785**	**484.243**	**1.136.769**	**489.391**	**20.667.980**	**3.058.925**
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	-526.221	-616.533	-639.324	-274.048	-656.790	-267.576	-7.879.161	-1.542.996
EMPLEADOS	-430.131	-426.891	-377.402	-199.472	-438.633	-190.559	-5.909.324	-1.037.632
DEPRECIACIONES, AMORTIZACIONES Y DETERIORO DE ACTIVOS	-82.021	-71.502	-76.756	-36.455	-87.160	-34.556	-1.094.904	-244.887
OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS	-40.300	-42.219	-30.591	-11.053	-25.710	-10.355	-590.682	-90.959
INGRESOS POR ARRENDAMIENTOS Y DIVERSOS	155.207	166.346	185.960	43.724	103.544	44.575	1.354.898	455.526
MARGEN OPERACIONAL	**49.196**	**26.988**	**-35.328**	**6.941**	**32.020**	**30.920**	**6.548.806**	**597.977**
VENTA DE INMUEBLES Y ACTIVOS NO CORRIENTES	15.128	9.490	9.790	4.737	12.538	2.919	101.799	7.340
NETO, OTROS INGRESOS Y GASTOS NO ORDINARIOS	23.048	14.329	52.133	6.035	27.405	722	-89.329	27.265
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**87.371**	**50.808**	**26.595**	**17.712**	**71.963**	**34.562**	**6.561.276**	**632.582**
IMPUESTOS DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS	0	0	0	0	-3.038	0	-1.759.422	-109.308
RESULTADO NETO	**87.371**	**50.808**	**26.595**	**17.712**	**68.925**	**34.562**	**4.801.854**	**523.273**

BANCO ITAU COLOMBIA S.A. Vs Sector y Pares

	ITAU COLOMBIA S.A.						SECTOR		PARES	
	dic-21	dic-22	dic-23	may-24	dic-24	may-25	dic-24	may-25	dic-24	may-25
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA										
Cartera bruta	21.283.364	20.745.122	19.194.860	18.758.508	18.104.993	18.046.664	677.712.007	693.726.408	133.137.584	136.467.778
Cartera productiva	20.507.171	20.127.660	18.486.775	18.202.254	17.408.018	17.395.044	651.878.308	669.035.106	127.387.402	130.834.248
% Cartera Vivienda / Total cartera	16,04%	17,48%	16,64%	17,97%	15,45%	17,14%	16,99%	16,70%	29,81%	29,88%
% Cartera Comercial / Total cartera	62,50%	61,31%	57,78%	63,59%	55,89%	64,59%	54,62%	52,88%	43,76%	44,98%
% Cartera Consumo / Total cartera	21,45%	21,21%	18,10%	18,44%	15,93%	18,27%	28,86%	27,48%	26,03%	25,14%
% Cartera Microcrédito / Total cartera	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,98%	2,95%	0,00%	0,00%
CALIDAD DEL ACTIVO										
TOTAL CARTERA										
Calidad por Temporalidad (Total)	4,26%	3,71%	4,35%	3,81%	4,49%	4,19%	4,62%	4,31%	5,40%	5,06%
Calidad por Calificación (Total)	13,80%	10,40%	10,87%	10,21%	10,48%	10,16%	9,37%	8,59%	11,27%	10,21%
Cobertura por Temporalidad (Total)	162,46%	154,63%	134,40%	140,59%	123,54%	122,40%	129,13%	131,73%	113,64%	116,10%
Cobertura por Calificación (Total)	50,16%	55,18%	53,77%	52,39%	52,90%	50,43%	63,62%	66,04%	54,43%	57,46%
Cartera C, D y E / Cartera Bruta	8,30%	6,50%	7,78%	7,10%	7,49%	7,18%	6,83%	6,28%	7,46%	6,93%
Cobertura C, D Y E	51,73%	48,29%	48,14%	46,38%	48,71%	45,43%	60,19%	60,20%	54,25%	54,58%
Cartera Improductiva/ Total cartera	3,65%	2,98%	3,69%	2,97%	3,85%	3,61%	3,81%	3,56%	4,32%	4,13%
Calidad por Calificación (Con Castigos)	20,65%	19,12%	19,39%	19,44%	18,31%	18,76%	15,19%	14,68%	20,12%	19,45%
Calidad por temporalidad (Con Castigos)	11,87%	13,09%	13,50%	13,69%	12,84%	13,36%	10,74%	10,68%	14,84%	14,82%
Cubrimiento (Con Castigos)	69,34%	78,00%	76,57%	77,56%	75,40%	75,73%	79,00%	81,44%	77,02%	79,95%
CARTERA DE CONSUMO										
Calidad por Temporalidad (Consumo)	4,10%	5,58%	7,08%	6,21%	5,81%	4,67%	6,80%	5,96%	7,42%	6,38%
Calidad por Calificación (Consumo)	7,81%	9,38%	12,10%	11,87%	11,45%	9,61%	11,34%	10,15%	12,93%	11,23%
Cartera Consumo C, D, y E / Cartera Bruta	5,78%	6,72%	9,24%	9,10%	9,01%	7,39%	9,27%	8,16%	10,01%	8,43%
Cobertura por Temporalidad (Consumo)	177,36%	172,41%	141,88%	160,57%	171,84%	184,59%	139,43%	147,37%	133,53%	138,44%
Cobertura por Calificación (Consumo)	93,18%	102,58%	83,00%	83,99%	87,23%	89,61%	83,60%	86,53%	76,59%	78,58%
CARTERA COMERCIAL										
Calidad por Temporalidad (Comercial)	4,80%	3,45%	4,05%	3,42%	4,58%	4,40%	3,59%	3,57%	4,81%	4,81%
Calidad por Calificación (Comercial)	18,37%	12,60%	12,41%	11,35%	11,85%	11,77%	8,82%	8,15%	12,26%	10,98%
Cartera Comercial C, D, y E / Cartera Bruta	10,46%	7,48%	8,82%	7,73%	8,30%	8,20%	6,05%	5,69%	7,51%	7,22%
Cubrimiento por Temporalidad (Comercial)	140,18%	137,70%	127,89%	131,65%	108,20%	107,16%	135,77%	133,15%	125,10%	126,41%
Cubrimiento por Calificación(Comercial)	36,66%	37,75%	41,78%	39,64%	41,85%	40,05%	55,25%	58,30%	49,05%	55,40%
CARTERA DE VIVIENDA										
Calidad por Temporalidad (Vivienda)	2,36%	2,34%	2,40%	2,71%	2,78%	2,87%	3,51%	3,33%	4,50%	4,31%
Calidad por Calificación (Vivienda)	4,04%	3,90%	4,17%	4,47%	4,53%	4,68%	6,93%	6,77%	8,37%	8,21%
Cartera Vivienda C, D, y E / Cartera Bruta	3,23%	2,80%	2,60%	2,83%	3,02%	3,12%	4,47%	4,48%	5,16%	5,22%
Cubrimiento por Temporalidad (Vivienda)	140,28%	126,77%	116,64%	104,49%	102,58%	102,62%	93,22%	99,69%	67,10%	71,00%
Cubrimiento por Calificación (Vivienda)	82,02%	75,87%	67,09%	63,30%	62,97%	63,05%	47,24%	48,99%	36,11%	37,28%
FONDEO Y LIQUIDEZ										
Depositos y exigibilidades / Pasivo	65,70%	61,68%	69,96%	69,72%	66,32%	66,31%	78,44%	79,71%	77,25%	80,41%
Cuentas de ahorro / Depositos y exigibilidades	54,03%	38,87%	33,52%	34,47%	33,32%	34,29%	44,28%	42,94%	38,43%	36,25%
Cuentas corrientes / Depositos y exigibilidades	12,89%	12,94%	11,58%	9,26%	10,56%	10,45%	11,11%	10,28%	8,15%	7,48%
CDT/ Depositos y exigibilidades	31,87%	46,93%	53,43%	55,22%	54,75%	54,41%	41,40%	43,51%	51,43%	54,31%
Créditos con otras instituciones financieras	8,88%	12,25%	8,05%	6,53%	6,09%	6,17%	3,89%	3,03%	6,77%	5,36%
Créditos de redescuento	1,36%	1,80%	1,30%	1,34%	1,17%	2,12%	3,04%	3,09%	2,06%	2,24%
Titulos de deuda	13,39%	13,40%	11,91%	8,28%	7,00%	7,42%	4,71%	4,08%	5,81%	5,30%
LDR (Cartera productiva / Depositos y exigibilidades)	112,76%	125,16%	105,76%	101,96%	104,08%	103,99%	93,85%	92,95%	99,63%	98,48%
Cartera bruta / Depositos y exigibilidades	117,02%	129,00%	109,81%	105,08%	108,25%	107,88%	97,57%	96,38%	104,13%	102,72%
INDICADORES DE CAPITAL										
Patrimonio	2.733.849	2.787.754	2.839.551	2.831.603	2.902.541	2.939.540	112.694.584	93.577.364	17.402.938	17.503.933
Patrimonio Técnico	2.819.186	3.264.826	2.893.837	2.798.421	2.864.906	2.836.026	149.518.323	135.519.596	21.167.663	20.536.946
Activos Ponderados por Nivel de Riesgo	18.583.223	18.607.226	16.659.893	15.775.569	14.894.328	14.774.036	627.562.022	621.950.849	102.259.875	101.286.439
Valor en Riesgo de Mercado (VeR)	916.584	452.442	1.027.160	1.202.420	730.822	390.173	56.624.278	45.403.553	4.498.536	4.914.049
Relación de solvencia total	6,85%	7,84%	5,73%	14,93%	16,29%	16,53%	19,23%	17,85%	17,19%	16,74%
Relación de solvencia basica	5,12%	5,10%	4,27%	11,47%	12,46%	12,97%	15,74%	14,59%	11,17%	11,00%
VaR/Pat. Técnico	32,51%	13,86%	35,49%	42,97%	25,51%	13,76%	37,87%	33,50%	21,25%	23,93%
INDICADORES DE RENTABILIDAD Y EFICIENCIA										
Margen Neto de Intereses/Cartera	5,68%	6,01%	5,14%	3,84%	4,14%	4,49%	6,15%	6,28%	5,50%	5,61%
Margen de Intermediación Neto/ Cartera	3,98%	4,61%	2,96%	2,46%	2,40%	2,76%	2,92%	4,00%	0,88%	2,88%
Eficiencia de la cartera (Prov netas/MNI)	37,31%	30,28%	51,30%	71,30%	65,61%	44,38%	58,63%	41,63%	91,34%	57,54%
Cost of risk	25,44%	21,83%	31,66%	13,53%	32,62%	9,83%	3,61%	1,07%	5,03%	1,32%
Margen Financiero Neto / Activo	3,20%	3,53%	3,24%	4,14%	4,04%	4,22%	4,20%	5,05%	3,18%	4,07%
Ovehead (Costos administrativos / Activos)	3,55%	4,01%	4,04%	4,45%	4,30%	4,34%	3,59%	3,77%	3,77%	3,87%
Eficiencia operacional (Costos administrativos /MFN)	102,47%	106,67%	116,01%	100,07%	98,62%	95,73%	79,06%	69,57%	107,65%	87,34%
Costo operativo	2,53%	2,95%	2,86%	3,21%	3,22%	3,26%	2,41%	2,46%	2,40%	2,40%
ROA	0,29%	0,18%	0,10%	0,15%	0,25%	0,29%	0,83%	1,16%	0,38%	0,69%
Utilidad/APNR	0,47%	0,27%	0,16%	0,27%	0,46%	0,56%	1,33%	1,86%	0,67%	1,24%
ROE	3,20%	1,82%	0,94%	1,51%	2,37%	2,85%	7,39%	12,76%	3,96%	7,33%
Comisiones / Volumen de negocio	2,77%	3,95%	5,16%	2,53%	6,23%	2,30%	0,53%	0,51%	0,64%	0,63%

Una calificación de riesgo emitida por Value and Risk Rating 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, la Calificadora no asume responsabilidad por errores, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información. Las hojas de vida de los miembros del Comité Técnico de Calificación se encuentran disponibles en la página web de la Calificadora www.vriskr.com