

## Reporte de calificación

.....

**ITAÚ SECURITITES SERVICES  
COLOMBIA S.A.**  
Sociedad Fiduciaria

**Contactos:**

**Camilo Suárez Gómez**

[camilo.andres.suarezl@spglobal.com](mailto:camilo.andres.suarezl@spglobal.com)

**Diego Eichmann Botero**

[diego.botero@spglobal.com](mailto:diego.botero@spglobal.com)

# ITAÚ SECURITIES SERVICES COLOMBIA S.A.

## Sociedad Fiduciaria

### I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN:

BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores confirmó la calificación AAA en riesgo de contraparte y P AAA en calidad en la administración de portafolios de Itaú Securities Services Colombia S.A. (en adelante, ISS) y asignó el estatus de Revisión Especial (CreditWatch) en desarrollo.

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

### II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN:

En la reunión del 20 de mayo de 2021, la junta directiva de Itaú Securities Services Colombia aprobó iniciar el cese gradual de las actividades y negocios de la fiduciaria (*run off*). La iniciativa fue previamente analizada por la junta directiva de la matriz de la sociedad, Banco Itaú CorpBanca Colombia (calificación AAA, BRC1+ de BRC Ratings – S&P Global SA SCV).

El día 21 del mismo mes, fue presentada y aprobada por mayoría absoluta la propuesta en mención ante asamblea extraordinaria de accionistas. El desescalamiento de operaciones se surtirá a lo largo de 2021 y, de acuerdo con información compartida por el calificado, se espera que la entidad inicie su proceso de liquidación ante el regulador durante el primer trimestre del 2022.

De acuerdo con las directivas de la casa matriz e ISS, la decisión se debe al modesto crecimiento que ha evidenciado esta línea de negocio en los últimos años y responde al plan estratégico del grupo Itaú en Colombia. La oportunidad y capacidad de ISS de ejecutar dicha operación será un factor de seguimiento permanente por parte de la calificadora. Mantendremos el CreditWatch en Desarrollo mientras se surte una adecuada cesión de los portafolios bajo custodia y se ejecutan los procesos de finalización de negocios, cumpliendo con los requerimientos contractuales y legales.

En opinión de BRC Ratings – S&P Global un proceso de desescalamiento de operaciones que difiera significativamente de nuestras expectativas constituiría un factor de alerta para las calificaciones de calidad en la administración de portafolios y riesgo de contraparte. Consideramos apropiado mantener el *CreditWatch* en desarrollo hasta que todos los negocios hayan sido cedidos o finiquitados.

Con base en la información del calificado, consideramos que ISS cuenta con el respaldo patrimonial, la capacidad financiera, administrativa y operacional adecuadas para dar cumplimiento a los deberes y obligaciones asumidas en las relaciones comerciales actuales, así como un esquema de desescalamiento suficiente para mitigar los riesgos asociados a las actividades de custodia de valores.

El proceso de *run off* parte de la premisa de asegurar una adecuada migración de los clientes a otras entidades que presten servicios de custodia de valores, en función de las necesidades de cada uno de

ellos. Se espera que progresivamente los activos bajo custodia (AUC, por sus siglas en inglés) disminuyan durante el último trimestre del año, hasta llegar a cero desde COP10.9 billones al cierre de agosto de 2021. El *run off* se encuentra en cabeza del comité de dirección del proyecto, quienes tienen como objetivo acompañar, definir y monitorear de manera mensual las actividades correspondientes al proceso en mención.

Con cifras a septiembre de 2021, el calificado demuestra una baja probabilidad de disolución. Su indicador de quebranto patrimonial (medido como la relación entre el patrimonio y el capital social) se sitúa en torno al 715%, lejos del 50% establecido como mínimo normativo. A la misma fecha de corte, la relación de solvencia de ISS se situó en el 10,9%, nivel que, si bien se encuentra por debajo de lo observado en pares comparables, es levemente superior al mínimo regulatorio vigente para el año en curso (9%). Prevemos que, en la medida en que las actividades operacionales y comerciales se reduzcan, el patrimonio técnico será suficiente para finiquitar las operaciones de manera adecuada. Sin embargo, estimamos que en el caso de que la solvencia se vea afectada de manera negativa y se acerque de manera acelerada al mínimo regulatorio, la entidad deberá obtener de manera inminente respaldo en términos patrimoniales por parte de su grupo económico. Nuestro análisis pondera de manera positiva el respaldo del grupo Itaú Colombia y el compromiso de su casa matriz en la búsqueda de un cierre de operaciones exitoso. Adicional a lo anterior, y de acuerdo con el calificado, la entidad no mantiene obligaciones financieras. Su relación de apalancamiento, medida como el coeficiente entre pasivo y patrimonio se sitúa en 3,7%, inferior a lo observado en pares, que en promedio mantienen para el indicador niveles cercanos al 42%.

En cuanto a la estructura del activo de ISS, destacamos que su nivel de activos líquidos como proporción del activo total, pese a situarse por debajo de lo observado en pares comparables, permitiría cubrir en poco más de 4x (veces) los gastos fijos mensuales

Durante 2021, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE, por sus siglas en inglés) ha sido inferior a la de sus pares, situándose en 7,3% negativo, muy por debajo del 37% que registró su grupo de referencia. Atado a lo anterior, el margen operacional de ISS se situó en 81% negativo como consecuencia de los mayores gastos operacionales y amortizaciones frente a lo inicialmente esperado por la entidad. Si bien los indicadores de rentabilidad se encuentran en terreno negativo, destacamos que los mismos ya incorporan los gastos relacionados con la cesación de los contratos laborales, la amortización acelerada de los intangibles y los gastos relacionados con la póliza global bancaria, por lo que no esperamos presiones adicionales hasta que tenga lugar el proceso de liquidación.

**Contingencias:** Itaú Securities Services mantiene un proceso en contra, que por la probabilidad de fallo y el valor de las pretensiones no supondría un impacto significativo a la estabilidad financiera del calificado.

### III. FACTORES PARA MODIFICAR LA CALIFICACIÓN:

#### Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

- Desarrollo del proceso de desescalamiento dentro de los tiempos y formas definidos por el calificado.
- Mantenimiento de la capacidad operativa, humana y tecnológica del calificado que permita sostener elevados estándares para la cesión de portafolios.

#### Qué podría llevarnos a bajar la calificación

- La materialización de eventos de riesgo o contingencias legales que puedan derivar en riesgos reputacionales y/o patrimoniales.
- Deterioros en los niveles de solvencia que superen nuestras expectativas.

### IV. INFORMACIÓN ADICIONAL:

Tipo de calificación	Calidad en la administración de Portafolios y Riesgo de Contraparte
Número de acta	2059
Fecha del comité	10 de diciembre de 2021
Tipo de revisión	Revisión extraordinaria
Administrador	Itaú Securities Services Colombia
Miembros del comité	Andrés Marthá Martínez
	Ana María Carrillo
	Luis Carlos López

#### *Historia de la calificación*

Revisión periódica Ene./21: AAA; P AAA

Revisión periódica Ene./20: AAA; P AAA

Calificación Inicial May./02: AAA; P AAA (Dic/03)

*La visita técnica para el proceso de calificación se realizó con la oportunidad suficiente por la disponibilidad del emisor o 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. SCV*

*BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV no realiza funciones de auditoría, por tanto, la administración de la entidad asume entera responsabilidad sobre la integridad y veracidad de toda la información entregada y que ha servido de base para la elaboración del presente informe. Por otra parte, BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV es 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 2021

En caso de tener alguna inquietud en relación con los indicadores incluidos en este documento, puede consultar el glosario en [www.brc.com.co](http://www.brc.com.co)

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

## V. ESTADOS FINANCIEROS:

Itau Securities Services						ANÁLISIS HORIZONTAL				ANÁLISIS VERTICAL			PARES			SECTOR FIDUCIARIAS	
Cifras en millones de pesos						Var %		Var %		Var %			Var %		Var %		
BALANCE GENERAL						sep-20		sep-21		sep-20			Dec		sep-20		
	dic-18	dic-19	dic-20	sep-20	sep-21	Var %	Var %	100%	100%	Var %	Dec	Var %	Var %	100%	100%		
<b>Activo</b>	\$ 62,146	\$ 65,598	\$ 68,594	\$ 69,092	\$ 63,270	4.6%	-8.4%	100%	100%	3.6%	-8.2%	5.5%	1.3%				
<b>Efectivo</b>	\$ 16,400	\$ 17,478	\$ 19,964	\$ 18,158	\$ 20,692	14.2%	14.0%	26.3%	32.7%	10.7%	-8.4%	-6.8%	-17.7%				
<b>Operaciones del mercado monetario y relacionadas</b>	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-	-	-56.8%	598.1%				
<b>Inversiones y operaciones con derivados</b>	\$ 36,352	\$ 39,850	\$ 41,040	\$ 40,519	\$ 37,991	3.0%	-6.2%	58.6%	60.0%	-	-	11.7%	7.3%				
Valoradas a valor razonable con cambios en resultados	\$ 34,279	\$ 37,842	\$ 8	\$ -	\$ 36,312	-100.0%	0.0%	57.4%	-	-	-	15.4%	3.2%				
Instrumentos de deuda	\$ -	\$ -	\$ 36	\$ -	\$ -	-	-	0.0%	0.0%	-	-	24.4%	8.1%				
Instrumentos de patrimonio	\$ 34,279	\$ 37,842	\$ -	\$ -	\$ 36,312	-100.0%	0.0%	57.4%	-	-	-	10.2%	0.0%				
Valoradas a valor razonable con cambios en ORI	\$ 2,073	\$ 2,008	\$ 32	\$ -	\$ 1,679	-98.4%	0.0%	2.7%	-	-	-	13.2%	-0.2%				
Instrumentos de deuda	\$ -	\$ -	\$ 82	\$ -	\$ -	-	-	0.0%	0.0%	-	-	11.5%	15.9%				
Instrumentos de patrimonio	\$ 2,073	\$ 2,008	\$ -	\$ -	\$ 1,679	-100.0%	0.0%	2.7%	-	-	-	14.4%	-9.0%				
En subsidiarias, filiales y asociadas	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	0.0%	0.0%	-	-	11.1%	52.7%				
Inversiones entregadas en operaciones	\$ -	\$ -	\$ 100	\$ -	\$ -	-	-	0.0%	0.0%	-	-	-46.3%	135.7%				
Del mercado monetario	\$ -	\$ -	\$ 30	\$ -	\$ -	-	-	0.0%	0.0%	-	-	-47.4%	159.4%				
Con derivados	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	0.0%	0.0%	-	-	5.5%	-100.0%				
Derivados	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	0.0%	0.0%	-	-	-	71.4%				
De negociación	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	0.0%	0.0%	-	-	-	11868.2%				
De cobertura	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	0.0%	0.0%	-	-	-	-17.9%				
Otras inversiones	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	0.0%	0.0%	-	-	88.9%	-32.0%				
Deterioro	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	0.0%	0.0%	-	-	0.0%	0.0%				
<b>Cuentas por cobrar</b>	\$ 2,070	\$ 2,327	\$ -	\$ -	\$ 2,258	-100.0%	0.0%	3.6%	-	-30.6%	-10.5%	4.7%	1.0%				
Comisiones	\$ 893	\$ 783	\$ 25	\$ -	\$ 1,263	-96.8%	0.0%	2.0%	-	-25.3%	-11.3%	0.6%	-7.5%				
En operaciones conjuntas	\$ 679	\$ 304	\$ -	\$ -	\$ 402	-100.0%	0.0%	0.0%	-	-	-	20.0%	-61.9%				
Impuestos	\$ 627	\$ 1,287	\$ -	\$ -	\$ 701	-100.0%	0.0%	1.1%	-	-58.1%	-8.1%	-0.8%	10.7%				
Anticipo a proveedores	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	0.0%	0.0%	-	-	-60.2%	47.7%				
A empleados	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	0.0%	0.0%	-	-	-98.6%	-45.9%				
Diversas y otras CXC	\$ -	\$ 7	\$ -	\$ -	\$ 71	-100.0%	0.0%	0.1%	-	-30.5%	-11.4%	18.3%	19.6%				
Deterioro (Provisiones)	\$ 129	\$ 54	\$ -	\$ -	\$ 178	-100.0%	0.0%	0.3%	-	-77.3%	76.6%	9.3%	16.6%				
<b>Activos no corrientes para la venta</b>	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	0.0%	0.0%	-	-	-28.3%	-19.2%				
<b>Activos materiales</b>	\$ 57	\$ 273	\$ 307	\$ 292	\$ 17	12.2%	-94.2%	0.4%	0.0%	56.9%	77.7%	-6.8%	-10.2%				
<b>Otros activos</b>	\$ 7,267	\$ 5,671	\$ 4,860	\$ 5,464	\$ 2,312	-14.3%	-57.7%	7.9%	3.7%	-6.0%	-12.5%	7.6%	1.9%				
<b>Pasivo</b>	\$ 1,790	\$ 2,183	\$ 2,694	\$ 3,580	\$ 2,249	23.4%	-37.2%	100%	100%	17.6%	-22.5%	-2.8%	7.7%				
<b>Instrumentos financieros a costo amortizado</b>	\$ -	\$ 256	\$ 313	\$ 288	\$ 22	22.1%	-92.4%	8.0%	1.0%	39.3%	75.8%	-14.4%	66.1%				
Pasivos por arrendamientos	\$ -	\$ 256	\$ 313	\$ 288	\$ 22	-	-	8.0%	1.0%	-	-	1.9%	-11.1%				
Operaciones simultáneas	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	0.0%	0.0%	-	-	-66.3%	159.0%				
Operaciones de reporto o repo	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	0.0%	0.0%	-	-	-	-18.6%				
Compromisos originados en posiciones en corto	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	0.0%	0.0%	-	-	-	592.2%				
Operaciones de transferencia temporal de valores	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	0.0%	0.0%	-	-	-	-				
<b>Instrumentos financieros a valor razonable</b>	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	0.0%	0.0%	-	-	37.6%	-97.2%				
De negociación	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	0.0%	0.0%	-	-	-	-				
De cobertura	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	0.0%	0.0%	-	-	6.2%	-100.0%				
<b>Créditos bancarios y otras obligaciones financieras</b>	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	0.0%	0.0%	-	-	400.4%	41.6%				
<b>Cuentas por pagar</b>	\$ 1,216	\$ 1,465	\$ 1,671	\$ 2,778	\$ 701	14.0%	-74.8%	77.6%	31.2%	32.0%	-26.3%	5.1%	-10.3%				
Comisiones y honorarios	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	0.0%	0.0%	-100.0%	-	36.9%	3.4%				
Impuestos	\$ 123	\$ 14	\$ 119	\$ 924	\$ 70	776.0%	-92.4%	25.8%	3.1%	-24.4%	-14.9%	8.2%	-11.3%				
Dividendos y excedentes	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	0.0%	0.0%	-	-	86.0%	-1.1%				
Proveedores y servicios por pagar	\$ 51	\$ 5	\$ 2	\$ 192	\$ 84	-59.0%	-56.3%	5.4%	3.7%	3033.1%	149.1%	-1.8%	10.6%				
Retenciones y aportes laborales	\$ 125	\$ 121	\$ 143	\$ 179	\$ 69	18.3%	-61.3%	5.0%	3.1%	129.5%	-32.6%	-3.3%	-18.4%				
Pasivos por impuestos diferidos	\$ 876	\$ 1,292	\$ 1,407	\$ 1,483	\$ 478	8.9%	-67.8%	41.4%	21.3%	-	-	64.0%	0.4%				
Diversas y otras CXP	\$ 41	\$ 34	\$ -	\$ -	\$ -	-100.0%	0.0%	0.0%	-	13.4%	-49.2%	-23.0%	-36.3%				
<b>Obligaciones laborales</b>	\$ 465	\$ 409	\$ 425	\$ 485	\$ 667	3.8%	37.5%	13.5%	29.7%	1.3%	19.7%	-13.6%	6.5%				
<b>Provisiones</b>	\$ 108	\$ 52	\$ 282	\$ 30	\$ 859	447.3%	2781.1%	0.8%	38.2%	-59.4%	-48.5%	9.4%	17.6%				
<b>Otros pasivos</b>	\$ -	\$ -	\$ 3	\$ -	\$ -	-	-	0.0%	0.0%	-2.6%	13.4%	-6.4%	-9.3%				
<b>Patrimonio</b>	\$ 60,356	\$ 63,416	\$ 65,900	\$ 65,512	\$ 61,021	3.9%	-6.9%	100%	100%	1.0%	-0.5%	7.4%	-1.0%				
Capital Social	\$ 8,533	\$ 8,533	\$ 8,533	\$ 8,533	\$ 8,533	0.0%	0.0%	13.0%	14.0%	5.1%	0.0%	1.0%	0.0%				
Reservas	\$ 46,260	\$ 47,145	\$ 50,271	\$ 50,271	\$ 50,271	6.6%	0.0%	76.7%	82.4%	0.2%	0.2%	14.4%	6.3%				
Patrimonio Especiales	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	0.0%	0.0%	-	-	-	-				
Superávit O Déficit	\$ (80)	\$ (146)	\$ (98)	\$ (163)	\$ 20	-33.2%	-112.3%	-0.2%	0.0%	-1197850.2%	0.0%	9.0%	-17.5%				
Prima en colocación de acciones	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-	-	0.0%	0.0%	-	-	-	-				
Ganancias o pérdidas no realizadas (Or)	\$ (80)	\$ (146)	\$ (98)	\$ (163)	\$ 20	-	-	-0.2%	0.0%	-	-	-	-				
Ganancias O Pérdidas	\$ 5,642	\$ 7,883	\$ 7,193	\$ 6,871	\$ 2,197	-8.8%	-68.0%	10.5%	3.6%	-24.8%	-4.4%	6.2%	7.4%				

ITAÚ SECURITIES SERVICES COLOMBIA S.A.

Itaú Securities Services						Pares		Sector								
Estado de resultados, cifras en millones COP						Análisis horizontal		Análisis horizontal		Análisis horizontal						
						Var % Dec- 20/Dec-19	Var % Sep-21 / Sep- 20	Var % Dec- 20/Dec-19	Var % Sep-21 / Sep-20	Var % Dec- 20/Dec-19	Var % Sep-21 / Sep-20					
						dic.-18	dic.-19	dic.-20	sep.-20	sep.-21						
<b>Ingresos Operacionales</b>																
Ingresos financieros Op. del mercado monetario y otros intereses	\$	451,485	\$	571,685	\$	425,310	\$	353,996	\$	200,616	-25.6%	-43.3%	-22.0%	-35.2%	-25.7%	-59.9%
Ingreso neto por valoración de Instrumentos a vlr razonable	\$	1,963,707	\$	3,563,582	\$	3,657,319	\$	2,753,984	\$	(1,286,761)	2.6%	-147%	1324%	-100%	14.3%	-105.9%
Ingreso neto por valoración de posiciones en corto	\$	-	\$	-	\$	-	\$	-	\$	-	-	-	-	166.1%	-103.7%	
Ingreso neto por valoración de Instrumentos a costo amortizado	\$	-	\$	-	\$	-	\$	-	\$	-	-	-	-	-35.0%	110.4%	
Ingreso neto por valoración de derivados	\$	-	\$	-	\$	-	\$	-	\$	-	-	-	-	385.0%	-111.1%	
Ingreso neto por venta de inversiones	\$	-	\$	-	\$	-	\$	-	\$	-	-	-	-	168.2%	-46.4%	
Ingreso neto por cambios	\$	38,227	\$	(13,168)	\$	(11,867)	\$	30,084	\$	39,950	-9.9%	33%	105%	-68%	206.2%	-71.4%
Comisiones y/o honorarios	\$	6,403,011	\$	6,779,410	\$	6,334,558	\$	4,761,777	\$	5,024,752	-6.8%	6%	-6%	11%	5.4%	7.7%
Actividades en operaciones conjuntas	\$	1,654,053	\$	3,035,097	\$	3,788,877	\$	3,017,174	\$	565,490	24.8%	-81%	-	-	6.1%	-42.3%
Dividendos y participaciones	\$	86,531	\$	95,184	\$	72,340	\$	72,340	\$	200,377	-24.0%	177%	-	-	-40.0%	40.8%
Ingreso neto por el método de participación patrimonial	\$	-	\$	-	\$	-	\$	-	\$	-	-	-	-	25.1%	37.1%	
Financieros - Fondos De Garantías - Fondos Mutuos De Inversión	\$	-	\$	-	\$	-	\$	-	\$	-	-	-	-	6.5%	-38.3%	
Reversión De Pérdidas Y Recuperaciones	\$	4,688	\$	79,871	\$	106,429	\$	58,696	\$	102,135	33.3%	74%	669%	347%	-59.5%	28.3%
Arrendamientos	\$	-	\$	-	\$	-	\$	-	\$	-	-	-	-	-11.7%	20.0%	
Diversos	\$	208,594	\$	157,789	\$	44,563	\$	38,846	\$	1,320,917	-71.8%	3300%	1284%	9%	18.4%	-13.8%
<b>Total Ingresos Netos</b>	\$	<b>10,810,296</b>	\$	<b>14,269,448</b>	\$	<b>14,417,527</b>	\$	<b>11,086,897</b>	\$	<b>6,167,476</b>	<b>1.0%</b>	<b>-44%</b>	<b>-4%</b>	<b>7%</b>	<b>4.3%</b>	<b>2.0%</b>
<b>Gastos operacionales</b>																
Beneficios a empleados	\$	3,359,821	\$	3,236,084	\$	3,163,464	\$	2,400,417	\$	3,415,809	-2.2%	42%	-1%	25%	2.2%	9.5%
Comisiones	\$	1,691,839	\$	1,905,501	\$	2,520,136	\$	1,805,950	\$	1,542,673	32.3%	-15%	-4%	16%	13.1%	10.6%
Depreciaciones y amortizaciones	\$	1,029,009	\$	1,146,539	\$	1,072,881	\$	800,508	\$	2,934,496	-6.4%	267%	3%	6%	14.5%	8.3%
Honorarios	\$	343,810	\$	390,235	\$	343,628	\$	213,275	\$	180,901	-11.9%	-15%	-9%	32%	-2.1%	21.1%
Impuestos y tasas	\$	401,933	\$	440,768	\$	600,341	\$	490,141	\$	303,948	36.2%	-38%	-8%	-12%	-1.2%	5.1%
Actividades en operaciones conjuntas	\$	207,376	\$	232,725	\$	279,873	\$	189,019	\$	168,621	20.3%	-11%	-	-	-17.5%	-6.9%
Mantenimiento y reparaciones	\$	1,312,784	\$	1,319,786	\$	1,999,705	\$	1,444,326	\$	1,408,431	51.5%	-2%	17%	16%	31.8%	-8.2%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	\$	-	\$	23,022	\$	7,514	\$	7,158	\$	383	-67.4%	-95%	-30%	-100%	5.7%	5.8%
Arrendamientos	\$	176,480	\$	2,250	\$	4,500	\$	4,500	\$	-	100.0%	-100%	-47%	81%	5.1%	7.0%
Deterioro (Provisiones)	\$	124,059	\$	5,139	\$	60,424	\$	32,853	\$	293,325	1075.7%	793%	57%	2795%	-12.4%	12.6%
Diversos y otros gastos	\$	877,898	\$	856,992	\$	765,708	\$	546,288	\$	915,264	-10.7%	68%	-16%	9%	-3.6%	6.2%
Otros	\$	(0)	\$	0	\$	(0)	\$	0	\$	0	-	-	-	-	-	-
<b>Total Gastos Netos</b>	\$	<b>9,525,009</b>	\$	<b>9,559,043</b>	\$	<b>10,818,173</b>	\$	<b>7,934,416</b>	\$	<b>11,163,851</b>	<b>13.2%</b>	<b>41%</b>	<b>-5%</b>	<b>19%</b>	<b>2.4%</b>	<b>8.2%</b>
<b>Utilidad Operacional</b>	\$	<b>1,285,287</b>	\$	<b>4,710,405</b>	\$	<b>3,599,354</b>	\$	<b>3,152,481</b>	\$	<b>(4,996,375)</b>	<b>-23.6%</b>	<b>-258%</b>	<b>-4%</b>	<b>1%</b>	<b>6.9%</b>	<b>-5.5%</b>
<b>Impuesto de renta</b>	\$	<b>400,539</b>	\$	<b>1,584,713</b>	\$	<b>1,163,673</b>	\$	<b>1,038,994</b>	\$	<b>-</b>	<b>-26.6%</b>	<b>-100%</b>	<b>4%</b>	<b>-14%</b>	<b>20.0%</b>	<b>-14.5%</b>
<b>Utilidad Neta</b>	\$	<b>884,748</b>	\$	<b>3,125,692</b>	\$	<b>2,435,681</b>	\$	<b>2,113,487</b>	\$	<b>(4,996,375)</b>	<b>-22.1%</b>	<b>-336%</b>	<b>-7%</b>	<b>10%</b>	<b>2.1%</b>	<b>-1.6%</b>

Itaú Securities Services						PARES					SECTOR FIDUCIARIAS				
INDICADORES FINANCIEROS						dic-18	dic-19	dic-20	sep-20	sep-21	dic-18	dic-19	dic-20	sep-20	sep-21
ROE - Rentabilidad del patrimonio	1.47%	4.93%	3.70%	3.23%	-8.19%	35.97%	36.86%	33.76%	28.47%	31.49%	19.83%	23.80%	22.64%	17.99%	17.87%
ROA - Rentabilidad del activo	1.42%	4.76%	3.55%	3.06%	-7.90%	30.11%	31.00%	27.67%	18.49%	22.18%	16.99%	19.54%	18.91%	13.31%	12.93%
Margen operacional	11.89%	33.01%	24.97%	28.43%	-81.01%	65.07%	63.27%	63.55%	64.76%	61.00%	41.92%	43.90%	44.97%	45.15%	41.82%
Margen neto	8.19%	21.90%	16.89%	19.08%	-81.01%	41.03%	41.22%	39.72%	40.72%	41.74%	27.33%	32.18%	31.49%	31.50%	30.38%
Gastos operacionales / Ingresos operacionales	88.11%	66.99%	75.03%	71.57%	181.01%	34.93%	36.73%	36.45%	35.24%	39.00%	58.08%	56.10%	55.03%	54.85%	58.18%
Beneficios a empleados y honorarios / comisiones y honorarios	57.84%	53.49%	55.36%	54.89%	71.58%	17.83%	16.62%	17.11%	16.87%	19.21%	33.78%	31.75%	30.64%	30.99%	31.86%
CXC Comisiones / Total Comisiones	11.09%	7.98%	0.25%	0.00%	22.59%	N.A	19.50%	15.58%	27.47%	21.99%	7.84%	8.39%	8.02%	12.19%	10.75%
CXC Comisiones / cuentas por cobrar	43.15%	33.64%	N.A	N.A	55.92%	84.72%	82.18%	88.42%	45.97%	45.55%	49.53%	54.82%	52.64%	34.66%	31.75%
Pasivo / patrimonio	2.97%	3.44%	4.09%	5.47%	3.68%	19.47%	18.90%	22.01%	53.96%	42.02%	16.74%	21.82%	19.75%	35.10%	38.19%
Capital / patrimonio	14.14%	13.46%	12.95%	13.03%	13.98%	52.83%	53.82%	56.03%	60.50%	60.78%	27.45%	25.00%	23.51%	25.34%	25.60%
Endeudamiento (pasivo / activo)	2.88%	3.33%	3.93%	5.18%	3.55%	16.29%	15.90%	18.04%	35.05%	29.59%	14.34%	17.91%	16.50%	25.98%	27.63%
Quebranto patrimonial	707.29%	743.14%	772.26%	767.71%	715.08%	189.29%	185.79%	178.48%	165.29%	164.54%	364.25%	399.99%	425.30%	394.56%	390.60%
Activos líquidos 1 / Activos totales	26.39%	26.64%	29.16%	26.28%	32.70%	81.17%	75.79%	80.93%	69.79%	69.60%	33.12%	31.40%	30.28%	30.15%	26.83%

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](http://www.brc.com.co)

Una calificación de riesgo emitida por BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.