



## FINANCIERA DANN REGIONAL COMPAÑÍA DE FINANCIAMIENTO S.A.

### REVISIÓN ANUAL

Acta Comité Técnico No. 489

Fecha: 20 de marzo de 2020

#### Fuentes:

- Financiera Dann Regional Compañía de Financiamiento S.A.
- Estados financieros de la Compañía suministrados por la Superintendencia Financiera de Colombia.
- Información establecimientos de créditos suministrada por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC).

#### Miembros Comité Técnico:

Javier Alfredo Pinto Tabini.  
Javier Bernardo Cadena Lozano.  
Iván Darío Romero Barrios.

#### Contactos:

Viviana Katherine Páez  
[viviana.paez@vriskr.com](mailto:viviana.paez@vriskr.com)

Johely Lorena López Areniz  
[johely.lopez@vriskr.com](mailto:johely.lopez@vriskr.com)

PBX: (57 1) 526 5977  
Bogotá D.C., Colombia

<b>DEUDA DE LARGO PLAZO</b>	<b>BBB+ (TRIPLE B MÁS)</b>
<b>DEUDA DE CORTO PLAZO</b>	<b>VrR 2- (DOS MENOS)</b>
<b>PERSPECTIVA</b>	<b>ESTABLE</b>

El Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores** decidió retirar el RiskVAR en proceso y asignó las calificaciones **BBB+ (Triple B Más)** y **VrR 2- (Dos Menos)** a la Deuda de Largo y Corto Plazo de la **Financiera Dann Regional Compañía de Financiamiento S.A.**

La calificación **BBB+ (Triple B Más)** indica que la capacidad de pago de intereses y capital es suficiente. Sin embargo, presentan debilidades que la hacen más vulnerables a los acontecimientos adversos que aquellas en escalas superiores. Es la categoría más baja de grado de inversión.

Por su parte, la calificación **VrR 2- (Dos Menos)** indica que la institución financiera cuenta con una buena capacidad para el pago de sus obligaciones, en los términos y plazos pactados. Sin embargo, esta capacidad es inferior en comparación con entidades calificadas en mejor categoría, por lo que puede ser susceptible a deteriorarse ante acontecimientos adversos.

Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B y VrR 1 y VrR 3, **Value and Risk Rating S.A.** utilizará la nomenclatura (+) y (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo relativo.

### EXPOSICIÓN DE MOTIVOS DE LA CALIFICACIÓN

Los motivos que soportan la calificación de **Financiera Dann Regional (FDR)** son:

- **Respaldo y capacidad patrimonial.** En julio de 2019, se formalizó el cambio de accionista de la Financiera, mediante el cual el Fondo de Capital Privado (FCP) Aqua – Compartimento Tres (Aqua III), administrado por la Fiduciaria Renta4Global, adquirió el 57,34% de participación<sup>1</sup>, con una inyección de capital por \$35.000 millones<sup>2</sup> y en cumplimiento del compromiso inicial que asciende a \$60.000 millones. De esta manera, al cierre de 2019, el capital suscrito y pagado ascendió a \$48.975 millones (+109%), mientras que la prima en colocación de acciones totalizó \$16.768 millones (+26%). Por su parte, acorde con la información suministrada, en 2020 se realizará una capitalización adicional por \$19.000 millones y en 2021, por

<sup>1</sup> De acuerdo con la autorización de la SFC, el controlante final es Alberto Mishaan Gutt (a través de la sociedad Blue Palm Advisors S.A.S.), quien cuenta con una importante experiencia y trayectoria en los sectores asegurador y reasegurador, financiero, textil, inmobiliario e industrial.

<sup>2</sup> Al cierre de 2019, \$6.000 millones se registraron como anticipo en el pasivo y fueron formalizados con la autorización del reglamento y entrega de acciones en enero de 2020.



\$6.000 millones, con lo cual alcanzaría una participación superior al 70%.

Para **Value and Risk**, el FCP Aqua le brinda a FDR el respaldo patrimonial y corporativo suficiente para apalancar el crecimiento del negocio, mantener holgados niveles de solvencia y fortalecer la participación de mercado, con un enfoque y perfil de menor riesgo, en línea con el apetito del principal accionista. Esto, sumado a su capacidad para disponer de recursos adicionales cuando se requieran. Al respecto, la Calificadora pondera el fortalecimiento de las relaciones comerciales, de transferencia de conocimiento y de riesgos con las empresas vinculadas, aspectos que benefician la operación y contribuyen a la generación de sinergias.

A diciembre de 2019, Dann Regional se ubicó en el puesto número once por nivel de patrimonio, entre las trece compañías de financiamiento del País, con \$47.809 millones y un crecimiento anual de 44,21%, explicado en su mayoría por el incremento en el capital social que logró compensar las pérdidas del ejercicio, tanto del periodo<sup>3</sup> como anteriores<sup>4</sup>. En este sentido, se evidenció un aumento de 66,78% en el patrimonio técnico (totalizó \$38.698 millones), que aunado a la dinámica de los APNR<sup>5</sup>, \$286.465 millones (+53,15%), favorecieron los niveles de solvencia.

Así, se destaca el cumplimiento al límite regulatorio e interno de solvencia total y básica (9% y 11%, respectivamente) y su incremento (+1,11 p.p.), hasta situarse en 13,49%, por encima de los resultados del sector (12,65%) y los pares<sup>6</sup> (11,93%), lo que evidencia el compromiso de los accionistas por fortalecer su posición patrimonial y la capacidad de la Financiera para hacer frente al crecimiento proyectado.

Es de anotar que, actualmente, FDR se encuentra realizando el análisis previo para la implementación del Decreto 1421 de 2019<sup>7</sup> y la Circular Externa (C.E.) 020 de 2019. Por lo anterior, la Calificadora estará atenta a la adopción oportuna del nuevo marco regulatorio, toda vez que este implica retos en términos de estandarización de procesos e implementación de tecnologías, gestión de riesgos operativos, así como posibles requerimientos del patrimonio. Sin embargo, de acuerdo con la información suministrada, no se estiman impactos en los niveles actuales de solvencia.

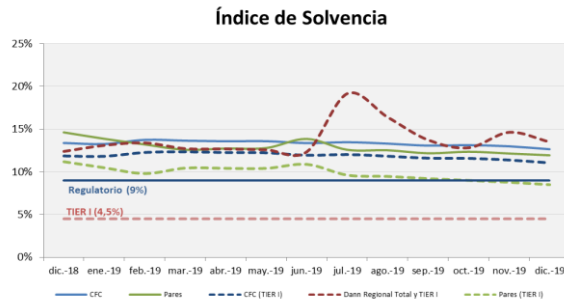
<sup>3</sup> En 2019 las pérdidas ascendieron a -\$14.344 millones, frente a los -\$3.562 millones de 2018. Lo anterior, debido a que se llevó a cabo la reversión de otros ingresos relacionados con el proceso Suma Activos S.A.S. (\$11.851 millones), toda vez que en julio se autorizó la cesión del derecho litigioso a favor de los anteriores accionistas de Financiera Dann Regional para excluirlo de la transacción realizada con el FCP Aqua, así como por la constitución de provisiones adicionales, acordes con la dinámica de la operación.

<sup>4</sup> La pérdida acumulada de ejercicios anteriores cerró en \$5.027 millones (+133,03%).

<sup>5</sup> Activos ponderados por nivel de riesgo.

<sup>6</sup> Credifinanciera S.A. y Coltefinanciera S.A.

<sup>7</sup> Por medio del cual el Gobierno Nacional modificó el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con los requerimientos de patrimonio adecuado por riesgo operacional de los establecimientos de crédito y dictó otras disposiciones.



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

En opinión de **Value and Risk**, Financiera Dann Regional cuenta con una adecuada estructura de capital, lo que, en conjunto con la experiencia en el sector financiero y el respaldo de su nuevo accionista, robustece su posición de mercado, le brinda una mayor confianza en el sector y beneficia la oferta de valor, en pro de la rentabilidad, la sostenibilidad del negocio y la capacidad para absorber posibles pérdidas no esperadas. No obstante, la Calificadora hará seguimiento a las capitalizaciones pendientes y a la consolidación de la operación y las sinergias, pues se configuran como factores fundamentales para respaldar tanto el crecimiento como las metas financieras proyectadas.

- **Direccionamiento estratégico.** En línea con el ingreso de la nueva administración, a partir del segundo semestre de 2019, Financiera Dann Regional replanteó su estrategia y la orientó a posicionarse como una entidad rentable, generadora de valor e innovadora. De esta manera, redefinió la política de otorgación de créditos (con un perfil de riesgo menor), a través de colocaciones en las líneas *pyme* (de mayor tamaño), *factoring* y comercial, al igual que en volúmenes (montos) más altos y en operaciones específicas (estructuradas), respaldados con garantías sólidas y fuentes de pago. Esto, en conjunto con la consolidación del modelo de *pricing*<sup>8</sup> y la creación del Comité de Seguimiento Estructural para realizar un mayor control de las operaciones aprobadas.

Por otra parte, con el fin de dinamizar las colocaciones y diversificar el portafolio e incrementar las sinergias con compañías vinculadas, FDR incrementó la adquisición de cartera de consumo a ExcelCredit. Al respecto, cambió la modalidad de compra de cartera a una sin responsabilidad de pago por parte del originador, situación que implica un mayor control de riesgo y mejora el esquema de seguimiento para cada una de las obligaciones. Asimismo, implementó una estrategia de cobertura de cartera mediante seguros de crédito tanto para libranzas como para las otras líneas de consumo. Además, sobresale que, para el corto y mediano plazo, estima continuar fomentando las sinergias mediante la venta cruzada y el fortalecimiento de la oferta de productos.

<sup>8</sup> El cual, determina el nivel de riesgo y asocia una tasa al momento del otorgamiento.



De otro lado, **Value and Risk** pondera el plan de transformación tecnológica diseñado y adelantado durante los últimos meses del año, pues incluye la implementación de un nuevo *core*, la reorganización de procesos internos, el ingreso a la era digital (con la aplicación móvil enfocado a *pymes* y personas), así como el diseño de nuevos productos y la redefinición de los actuales. Lo anterior, con el fin de generar eficiencias y ventajas competitivas, así como incrementar la fidelización de clientes, automatizar las tareas, disminuir la materialización de riesgo y convertirse, en el mediano plazo, en una compañía tecnológica líder y referente en el sector.

Por su parte, en búsqueda de iniciar un proceso de fortalecimiento financiero y focalizar sus esfuerzos en alcanzar punto de equilibrio y apalancar el crecimiento, en julio de 2019, FDR excluyó todo derecho o contingencia relacionada con el proceso de liquidación de Suma Activos, mediante la cesión de los derechos litigiosos a los accionistas que aceptaron la oferta. Adicionalmente, hizo algunos cambios en la estructura organizacional, entre los que se encuentran, el Presidente y los miembros de Junta Directiva, la recontractación del Director Nacional de Captaciones (cargo que se encontraba vacante) y la creación de la Gerencia de Tecnología e Innovación. Asimismo, fortaleció el personal en las áreas de apoyo y control (riesgos, auditoría y desarrollo humano) y comercial, a la vez que vinculó un analista estadístico, para la gestión de riesgos.

Para 2020, espera alcanzar un importante crecimiento en cartera, cuya financiación será producto del aumento en CDTs, capitalizaciones y la reactivación de cupos de redescuento y créditos bancarios. Igualmente, proyecta alcanzar utilidades e indicadores de rentabilidad positivos y superiores a los registrados en 2015, así como mejorar los indicadores de calidad y eficiencia. Aspectos a los cuales la Calificadora hará seguimiento y cuyo cumplimiento será fundamental para el robustecimiento de la operación en el tiempo.

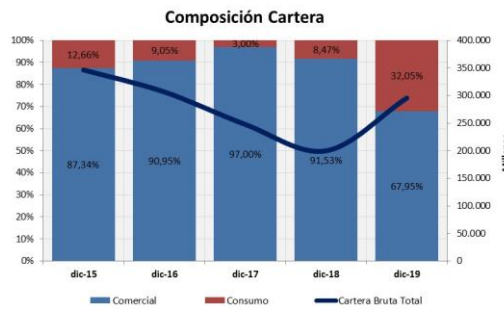
**Value and Risk** reconoce los esfuerzos de la Compañía por revertir los resultados negativos de los últimos años, retornar a la senda de crecimiento y robustecer el modelo de negocio, aspectos que se han reflejado desde octubre de 2019, cuando logró punto de equilibrio y a partir de dicha fecha, ha mantenido la generación de utilidades mensuales. Asimismo, pondera la mejora paulatina de su estructura financiera y de cartera. Sin embargo, considera que aún enfrenta importantes retos relacionados con la calidad del activo, la ampliación de su portafolio de productos y el fortalecimiento de su estructura de fondeo. Factores claves para el cumplimiento de las expectativas de posicionamiento, crecimiento, generación de valor y consolidación en el tiempo.

- **Evolución de la cartera e indicadores de calidad y cubrimiento.** Al cierre de 2019, la cartera bruta de Financiera Dann Regional ascendió a \$295.353 millones, con un crecimiento de 48,02%, superior a la dinámica del sector (-1,29%) y los pares (+36,23%). Si bien el dinamismo de la línea comercial se afectó por el volumen de



COMPAÑÍAS DE FINANCIAMIENTO

castigos<sup>9</sup>, continúa como la más representativa con una participación de 67,95% del total y una variación de +9,89%, superior a la registrada por el sector (-26,39%), impulsada principalmente por el producto de *factoring*. Por su parte, la cartera de consumo alcanzó el 32,05% del total, con un importante crecimiento (+459,97%), gracias a las compras de cartera realizadas, especialmente a ExcelCredit<sup>10</sup>.



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

Por producto, las compras de cartera representaron el 31,85%, seguido por *factoring* (28,29%), crédito comercial (32,35%) y *leasing* (7,31%). Asimismo, sobresale su atomización, toda vez que, los veinte deudores más grandes y vencidos cerraron en 16,32% y 3,63%, respectivamente, al igual que su distribución por sector económico, ya que los asalariados, el comercio y la industria participaron con el 32,32%, 16,60% y 13,17%, en su orden, pues mitiga la exposición al riesgo de crédito.

De otra parte, dada la gestión de cobro, que repercutió en una disminución de la cartera vencida (-35,91%), así como el incremento de las colocaciones y el castigo efectuado (una parte del proceso de Suma Activos), se resalta la mejora en los indicadores de calidad, pues el de temporalidad se redujo a 6,42% (-8,40 p.p.) y el de calificación a 22,45% (-7,56 p.p.). Niveles inferiores a los de los últimos cinco años y que permitió acotar las brechas frente al sector (5,34% y 9,19%) y los pares (4,42% y 9,16%).

Situación similar se evidenció en el indicador que relaciona la cartera C, D y E sobre cartera bruta que descendió a 18,81% (-1,84 p.p.), mientras que el índice por calificación con castigos se ubicó en 35,16% (-11,80 p.p.), aunque superiores a los registrados por los comparables<sup>11</sup>.

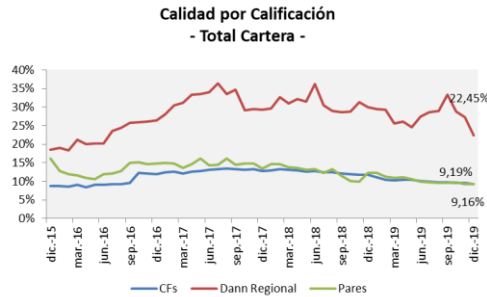
<sup>9</sup> Durante 2019, el castigo de cartera ascendió a \$11.473 millones, de los cuales el 82,8% correspondió a cartera comercial, relacionados con la estrategia del nuevo accionista de depurar las colocaciones anteriores, las cuales se encontraban 100% provisionadas.

<sup>10</sup> Con el propósito de incrementar la generación de ingresos en el corto plazo, se realizaron compras correspondientes a libranzas de clientes con menores calificaciones originados por Excelcredit.

<sup>11</sup> Sector: 6,48% y 18,50%. Pares: 5,71% y 9,67%.

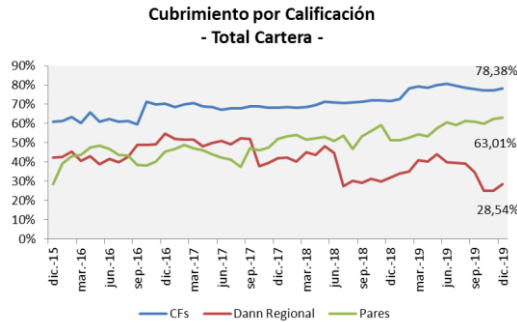


## COMPAÑÍAS DE FINANCIAMIENTO



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

Respecto a los indicadores de cobertura, se observó un incremento de 35,31 p.p. en la de temporalidad, hasta 99,87%, mientras que la de calificación se redujo a 28,54% (-3,34 p.p.), niveles que se mantienen inferiores a los del sector (134,92% y 78,38%) y los pares (130,55% y 63,01%). Si bien **Value and Risk** reconoce que la Financiera ha mantenido una política de provisión acorde con los lineamientos regulatorios, considera importante que, una vez consolide la generación de utilidades, disponga de recursos adicionales que contribuyan a fortalecer los indicadores de cobertura, especialmente por calificación y para el segmento comercial, con el propósito de mitigar posibles riesgos asociados y equipararlos a los niveles observados en sus comparables.



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

De otra parte, cabe anotar que, en la revisión anual de marzo de 2019, **Value and Risk** mantuvo las calificaciones para la Deuda de Largo y Corto Plazo y asignó RiskVAR “en proceso” a dichas calificaciones, teniendo en cuenta el deterioro de los indicadores, así como el incremento significativo de la cartera castigada y la disminución de los indicadores de cobertura, sumado a las expectativas relacionadas con la intención de inversión por parte de un nuevo accionista.

En este sentido, la Calificadora resalta el cambio en el perfil de las colocaciones que, sumado al fortalecimiento permanente de la gestión de crédito (a través del modelo de *pricing*), el robustecimiento de las políticas de garantías, atribuciones y de otorgamiento, así como a la optimización del proceso de cobro, el desarrollo de la política de financiamiento estructurado y la compra de cartera (con indicadores



de 1,87% al cierre de 2019), han beneficiado el crecimiento controlado de la operación y mejorado significativamente sus indicadores de calidad.

Por lo anterior, las diferentes alianzas estratégicas, la experiencia en el sector financiero y la capacidad patrimonial del nuevo accionista, al igual que el cambio en el modelo de negocio, en opinión de **Value and Risk**, reducen el perfil de riesgo y favorecen el crecimiento proyectado, aunque aún con algunos retos respecto a la industria. Esto, sumado a las medidas implementadas para contener el deterioro de la cartera y al continuo robustecimiento de la infraestructura física, funcional, operacional y tecnológica de la Financiera, benefician los niveles de eficiencia y rentabilidad, son algunos de los aspectos que sustentan tanto el retiro de dicho RiskVAR como la mejora en la calificación.

Adicionalmente, la Calificadora destaca el crecimiento proyectado para 2020, soportado en productos de menor riesgo, *factoring* y nuevos servicios, a la vez que en mayores incentivos para la fuerza comercial, el volumen de compra de cartera<sup>12</sup>, el aumento del promedio desembolsado por crédito y a los avances tecnológicos. Niveles que, de alcanzarse, favorecerán significativamente los resultados de la Compañía. De este modo, **Value and Risk** estará atenta a los efectos de las estrategias implementadas sobre el actuar comercial, la calidad del activo y la estructura financiera de FDR, con el propósito de determinar el impacto sobre los indicadores y por ende, sobre las calificaciones asignadas, más aun al considerar el contexto actual que experimenta el sector financiero y productivo, con ocasión de la pandemia del Coronavirus.

- **Estructura del pasivo y niveles de liquidez.** A diciembre de 2019, el pasivo de FDR totalizó \$293.301 millones, con un incremento de 26,91%, teniendo en cuenta la dinámica de los depósitos a término (+12,37%), que se consolidan como la principal fuente de fondeo (83,04%), seguidos por otros pasivos (15,20%) y créditos con otras instituciones financieras (1,76%).

La Financiera mantiene la estrategia de fondeo orientada a personas naturales y grupos familiares, especialmente pensionados, así como a obtener una mayor duración y estabilidad de los depósitos, a través de la fidelización de clientes y el fortalecimiento de su oferta de valor. Sin embargo, durante el último año también enfocó sus esfuerzos en incrementar los volúmenes y plazos en personas jurídicas, mediante una estrategia de tasas competitivas que contribuyeran con el calce de las operaciones de crédito.

De esta manera, se evidencia un adecuado nivel de atomización, toda vez que los veinte principales depositantes en CDTs representaron el 17,21% (frente al 11,92% de la revisión anterior). **Value and Risk** resalta, además, el indicador de renovación (83,91%<sup>13</sup>) y el

<sup>12</sup> La estrategia de mediano plazo de la Financiera es mantener cerca del 20% de la cartera originada por terceros.

<sup>13</sup> Corresponde al promedio entre diciembre 2018 y 2019.



incremento en la duración ponderada de las captaciones que alcanzó 328 días (2018: 272 días), factores que contribuyen a controlar la exposición al riesgo de liquidez y reflejan la confianza de los clientes. Esta última, a su vez, se configura como una de las principales fortalezas de FDR.

Por otro lado, gracias al continuo fortalecimiento del SARL<sup>14</sup> y la estrategia de gestión del pasivo desarrollada históricamente, Financiera Dann Regional mantiene una posición de liquidez controlada y suficiente para responder con sus obligaciones de corto plazo. Lo anterior, está reflejado en el cumplimiento del Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL) que, para la banda de 7 y 30 días, se ubicó en \$18.068 millones y \$11.989 millones en promedio, durante el periodo de análisis, con una razón de 1.137% y 253%, en su orden. Igualmente, acorde con lo dispuesto en la C.E. 019 de 2019, FDR implementó el cálculo del Coeficiente de Fondeo Estable Neto (CFEN)<sup>15</sup>, con un nivel a diciembre de 2019 mayor al mínimo requerido para 2020 (60%).

- **Evolución de la rentabilidad y eficiencia operacional.** Teniendo en cuenta la contracción de la cartera y los depósitos durante el primer semestre de 2019, FDR registró una disminución de los ingresos y gastos por intereses de 3,84% y 11,51%, respectivamente, lo que generó un mejor desempeño del margen neto de intereses, que totalizó 52% y cuyo crecimiento (+4,16 p.p.) fue superior al del sector (+0,38 p.p.) y pares (-3,83 p.p.), aunque con resultados inferiores a los registrados por sus comparables (69,48% y 53,68%, en su orden).

Igualmente, gracias a la variación de los ingresos financieros diferentes de intereses (+153,99%), favorecidos por saldos a favor de operaciones con clientes de vigencias anteriores, el margen financiero bruto ascendió a 53,54% (+5,34 p.p.), por encima de los pares (52,81%), pero inferior al del sector (73,90%).

**Value and Risk** continua evidenciando como oportunidad de mejora lograr niveles de eficiencia<sup>16</sup> acordes con los evidenciados en sus grupos comparables. En este sentido, al cierre de 2019, el indicador presentó un incremento de 1,05 p.p., hasta alcanzar 84,51%, dada la disminución de la operación en los primeros siete meses del año y el crecimiento de los costos administrativos (+11,35%)<sup>17</sup>. No obstante, reconoce que dicho incremento es producto del fortalecimiento de la planta de personal y las inversiones en tecnología para adecuar la operación, según la estrategia establecida tras la adquisición. Por su parte, el indicador *overhead*<sup>18</sup> cerró en 4,42% (-0,70 p.p.), igual a sus pares e inferior al del sector.

<sup>14</sup> Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez.

<sup>15</sup> Indicador por medio del cual el Regulador busca garantizar que los establecimientos de crédito mantengan un perfil de financiación estable y se acojan a las disposiciones de Basilea III en gestión de liquidez de largo plazo. Tiene en cuenta el Fondeo Estable Disponible (FED) y el Requerido (FER).

<sup>16</sup> Costos administrativos / margen financiero bruto.

<sup>17</sup> Acorde con la evolución de los impuestos y tasas, la adecuación y fortalecimiento operacional y la adquisición de seguros para cubrir las compras de cartera.

<sup>18</sup> Costos administrativos / activos.





	Financiera Dann Regional				COMPAÑÍAS DE FINANCIAMIENTO		PARES	
	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-18	dic-19	dic-18	dic-19
ROE	-32,33%	-12,24%	-10,74%	-30,00%	3,15%	6,05%	-8,23%	3,12%
ROA	-3,79%	-1,46%	-1,35%	-4,21%	0,40%	0,73%	-0,85%	0,28%
Utilidad / APNR	-4,53%	-1,89%	-1,90%	-5,01%	0,43%	0,79%	-1,15%	0,35%
Margen neto de intereses	51,03%	45,69%	47,84%	52,00%	69,11%	69,48%	57,51%	53,68%
Margen financiero bruto	50,93%	45,81%	48,20%	53,54%	74,49%	73,90%	53,76%	52,81%
Eficiencia de la cartera	102,32%	58,47%	39,91%	131,23%	59,79%	47,73%	40,30%	36,75%
Indicador de Eficiencia	64,48%	71,16%	83,46%	84,51%	48,37%	54,59%	59,63%	59,75%
Indicador Overhead	5,26%	4,80%	5,13%	4,42%	7,82%	8,27%	4,83%	4,42%

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Además, producto de las compras de cartera de libranzas, la Compañía tuvo que realizar provisiones por \$7.200 millones<sup>19</sup> que, sumado a la reversión y castigo de la cuenta por cobrar del proceso de Suma Activos, impactó el gasto de provisiones en +40,86%. Esto, en conjunto con la dinámica de los ingresos por recuperaciones (-55,58%), generó una pérdida neta de \$14.344 millones, con su correspondiente impacto en los indicadores de rentabilidad, ROA<sup>20</sup> y ROE<sup>21</sup>, así como en la eficiencia de la cartera<sup>22</sup>.

**Value and Risk** reconoce que los resultados netos al cierre de 2019 obedecieron, en su mayoría, a la reorganización financiera y administrativa de la Financiera, en beneficio de la generación de utilidades, tal como se ha evidenciado en los últimos cinco meses. De este modo, en opinión de la Calificadora, es importante que la Compañía continúe garantizando el robustecimiento permanente de las políticas de colocación y de gestión de cobro, tendientes a continuar con una senda de recuperación y consolidación. Asimismo, que ejecute los proyectos relacionados con tecnología, automatización de procesos y menor riesgo de la operación, de tal manera que se reflejen en mayores eficiencias y, por ende, en mejores indicadores frente a sus comparables.

Por lo anterior, si bien con la entrada del nuevo accionista, Financiera Dann Regional cambió el esquema del negocio, al cierre del periodo analizado no se ha revertido la tendencia de los indicadores. Adicionalmente, a pesar de que se han fijado metas ambiciosas para 2020 y 2021, que lo equiparan al nivel de sus pares, la situación de emergencia económica declarada en Colombia por el Coronavirus y sus impactos, pueden afectar dichas metas y limitar la recuperación financiera esperada, factores que sustentan la calificación asignada.

- **Sistemas de administración de riesgos.** FDR cuenta con las metodologías, políticas y procedimientos necesarios para realizar una oportuna administración de los diferentes tipos de riesgo, acorde con lo estipulado en la regulación y en busca de contribuir con la mejora continua de los procesos. Por lo anterior, sobresale que conserva la

<sup>19</sup> Dado el perfil de riesgo de las colocaciones y los lineamientos normativos para el producto. Recursos que se estiman serán revertidos a partir de 2020, dada la rotación promedio de las libranzas (18 meses).

<sup>20</sup> Utilidad neta / Activos.

<sup>21</sup> Utilidad neta / Patrimonio.

<sup>22</sup> Provisiones netas de recuperación / margen neto de intereses.



separación física y funcional de las áreas del *front*, *middle* y *back office*, al igual que los diversos mecanismos para fortalecer permanentemente el Sistema de Control de Interno (SCI).

Durante el último año, la Financiera enfocó sus esfuerzos en incrementar la oportunidad de respuesta, con la implementación y el robustecimiento de las herramientas tecnológicas, así como el aumento de personal en la Dirección de Riesgos, con una orientación al aseguramiento de la operación y la segregación de funciones.

Asimismo, mantiene los lineamientos, modelos, esquemas de alerta temprana y procedimientos para el control y monitoreo de los riesgos de liquidez y de mercado, enmarcados dentro de un apetito de exposición conservador. Respecto a la gestión del riesgo de crédito, además de los ajustes en el perfil de las colocaciones y las políticas, modificó las atribuciones del Comité, la política de garantías y fuentes de pago, a la vez que eliminó los límites por segmentos internos.

Para la administración de los riesgos no financieros, FDR renovó el manual de Continuidad de Negocio, incluyó la política de Ciberseguridad, mejoró los esquemas para garantizar la seguridad de la información y, ajustó la frecuencia y los alcances de las pruebas de continuidad. Por su parte, en Sarlaft<sup>23</sup>, desarrolló un aplicativo para la administración de información de los clientes, actualizó las metodologías de medición de perfil de riesgo inherente, la segmentación de los factores de riesgo y la matriz LA/FT, al igual que creó la mesa de control.

De acuerdo con la lectura de los informes de auditoría y las recomendaciones realizadas por el ente regulador, si bien existen algunas oportunidades de mejora y planes de acción en ejecución, no se evidenciaron factores que incrementen el perfil de riesgo de la entidad. En este sentido, **Value and Risk** pondera la actualización continua de los diferentes Sistemas de Administración de Riesgo (SARs), así como las estrategias del nuevo accionista destinadas a poner en marcha metodologías ágiles para la consecución de los objetivos, a incrementar los niveles de automatización de procesos y a disponer de recursos que conlleven a la transformación operativa y tecnológica del negocio.

Por lo anterior, considera importante se dé continuidad a la revisión de las políticas, metodologías y procesos, con el propósito de ajustarlos a los cambios del entorno y la regulación. De igual manera, profundizar permanentemente las sinergias entre las diferentes áreas para propender por la integralidad en la gestión de los riesgos, garantizar el adecuado cumplimiento de los lineamientos, fortalecer la operación y minimizar los niveles de exposición.

- **Contingencias.** De acuerdo con la información suministrada, al cierre de 2019, en contra de Financiera Dann Regional cursaban siete procesos judiciales con pretensiones por \$3.912 millones,

<sup>23</sup> Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo.



## COMPAÑÍAS DE FINANCIAMIENTO

correspondientes a demandas de responsabilidad civil y de daños o lesiones causadas a terceros, por activos objeto de *leasing*. Estos, en su totalidad, estaban clasificados con probabilidad de fallo remota o sin viabilidad, razón por la cual no cuentan con provisiones. Por lo anterior, en opinión de **Value and Risk**, la Compañía mantiene una baja exposición al riesgo legal.



### PERFIL DE DANN REGIONAL

Financiera Dann Regional Compañía de Financiamiento S.A. es una entidad financiera privada, sometida a la inspección y vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia y constituida en 1996.

Su objeto social es la captación de recursos mediante depósitos a término, así como la realización de operaciones activas de crédito para facilitar la comercialización de bienes y servicios, sin perjuicio de realizar operaciones e inversiones de conformidad con el régimen aplicable a las compañías de financiamiento.

Su composición accionaria se modificó durante el último año, con la capitalización realizada por el Fondo de Capital Privado Aqua – Compartimento III, quien actualmente ostenta una participación de 57,34% del total. Dicho FCP está administrado por la Fiduciaria Renta4Global y su gestor profesional es la sociedad Blue Palm Advisors S.A.S.

FDR cuenta con oficinas en Medellín, Bogotá, Cali, Barranquilla y Bucaramanga. Asimismo, dispone de la página *web* para realizar consultas de créditos, inversiones y extractos. La oferta de productos está dirigido al segmento comercial, especialmente, créditos empresariales, *factoring* y *leasing*, mientras que la estructura de fondeo se lleva a cabo principalmente a través de depósitos a término.

En 2019, se presentaron algunas modificaciones en la estructura organizacional, acorde con las necesidades y nuevas estrategias de negocio. Entre las que se encuentran: el nombramiento de un nuevo presidente<sup>24</sup>, mayores contrataciones en las áreas de apoyo, control y comercial, así como la estructuración de la Gerencia de Tecnología e Innovación.

### FORTALEZAS Y RETOS

#### Fortalezas

- Respaldo patrimonial y corporativo de su principal accionista, soportado en la disposición de recursos para capitalizaciones,

la política de reinversión de utilidades y las sinergias.

- Sólida planeación estratégica y procesos de seguimiento que contribuyen a la toma de decisiones.
- Fortalecimiento continuo del gobierno corporativo.
- Estructura de capital robusta, soportada en el respaldo de los accionistas y en cumplimiento de los niveles de solvencia.
- Acuerdos de servicios con empresas aliadas y vinculadas a su principal accionista que favorecen su competitividad y posicionamiento.
- Servicio personalizado que favorece la cercanía con sus grupos de interés y beneficia los niveles de satisfacción y fidelización.
- Reconocimiento en la región y en sus clientes objetivo.
- Margen de intermediación en continuo fortalecimiento.
- Atomización de las captaciones.
- Robustecimiento continuo de los sistemas de administración de riesgos, principalmente, del SARC.
- Fortalecimiento permanente de las políticas de cobranza y recuperación de cartera que favorecen su estructura financiera.
- Adecuados niveles de liquidez para cubrir holgadamente sus obligaciones de corto plazo.
- Destacables niveles de renovación en CDTs.
- Limitada exposición de riesgo de mercado.
- Políticas de cobertura de riesgo de crédito, a través de la adquisición de pólizas de seguros.

#### Retos

- Culminar los proyectos encaminados a la transformación tecnológica y operacional, con el fin de fortalecer la automatización de procesos, la integralidad de la operación, la oferta de valor y soportar el crecimiento proyectado.
- Dar cumplimiento a las metas descritas en su planeación estratégica, principalmente, las relacionadas con el crecimiento y la rentabilidad, así como de fortalecimiento patrimonial.
- Continuar con las estrategias de diversificación de ingresos por productos, en beneficio de su competitividad y los resultados financieros.
- Mejorar los indicadores de calidad de cartera para ajustarlos a los resultados del sector.

<sup>24</sup> Se posesionó en enero de 2020.



## COMPAÑÍAS DE FINANCIAMIENTO

- Mantener el fortalecimiento continuo del SARC que garantice la calidad y cobertura de las colocaciones.
- Continuar con la profundización de las sinergias con el principal accionista, en beneficio del desempeño de la operación.
- Fortalecer los indicadores de cobertura de cartera, especialmente, por calificación.
- Mantener la optimización de los procesos de colocación, soportado en el modelo de *pricing* y las nuevas políticas de otorgamiento y control.
- Mejorar los niveles de eficiencia y rentabilidad para garantizar la sostenibilidad de los indicadores en el tiempo.
- Lograr utilidades al cierre de 2020.
- Mantener el crecimiento rentable de la cartera.
- Dar continuidad a la optimización de la estructura fondeo.
- Continuar con los mecanismos de monitoreo y control sobre los procesos contingentes, a fin de anticiparse a los cambios en su perfil de riesgo.
- Cumplir dentro de los tiempos definidos, los proyectos orientados a la implementación del nuevo marco normativo de solvencia.
- Ejecutar los ajustes operacionales y administrativos necesarios para atender los cambios del entorno y las oportunidades de mercado.
- Mantener el robustecimiento permanente de los SARs.

### PERFIL FINANCIERO

**Provisiones.** Teniendo en cuenta las medidas implementadas para incrementar la cartera y la cesión de derechos litigiosos del proceso de Suma Activos, se evidenció un aumento en las provisiones netas de recuperación (+243,69%) hasta alcanzar \$21.709 millones, dada la dinámica de los gastos de provisión (+40,86%), así como las menores recuperaciones (-55,58%).

De este modo, la eficiencia de la cartera se ubicó en 131,23%, superior a la relación del año anterior (2018: 39,91%), así como a los resultados del sector (47,73%) y de los pares (36,75%). No obstante, la Calificadora espera que dicho indicador presente un mejor comportamiento en 2020, en la medida en que se recuperen las provisiones de la cartera adquirida y se mantenga la calidad de las nuevas colocaciones. Esto,

soportado en los resultados de las últimas cosechas para los diferentes productos.

### CARTERA DE CRÉDITO

**Cartera comercial.** Se consolida como la cartera más significativa de la FDR con una participación, al cierre de 2019, de 67,95% del total y un saldo de \$200.693 millones. Su composición corresponde a las líneas de crédito comercial (47,77%), *factoring* (41,51%) y *leasing* (10,72%).

Respecto a su evolución, se pondera el crecimiento (+9,89%) frente a los resultados del sector (-26,39%), aunque inferior a los pares (+26,61%). Esto, teniendo en cuenta la consolidación del modelo *pricing* y la implementación del Comité de Seguimiento Estructural que implicó políticas de colocación más robustas y la no renovación de créditos a clientes con perfiles de riesgo que no cuentan con los mínimos estipulados. Sumado al fortalecimiento de la línea de *factoring* (+82,65%), aunque contrarrestado por los castigos realizados.

Ahora bien, gracias a la reducción de la cartera vencida (-41,96%) y la calificada en riesgo (-44,85%), los indicadores de calidad mejoraron hasta ubicarse en 8,54% (-7,63 p.p.) y 16,40% (-16,28 p.p.), en su orden. Niveles que recortaron la brecha frente al sector (6,02% y 10,92%) y los pares (8,53% y 19,75%), respecto a lo evidenciado en años anteriores.

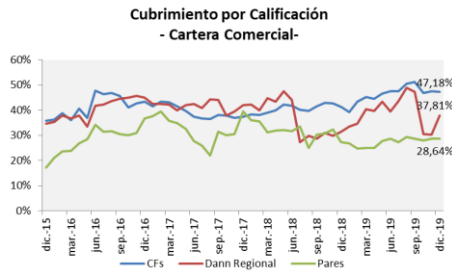


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.  
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Situación similar se observó en los indicadores de cobertura, pues el de temporalidad creció a 72,67% (+9,09 p.p.) y el de calificación a 37,81% (+6,38 p.p.), mientras que los del sector se situaron en 85,67% y 47,18%, y los de los pares en 68,71% y 28,64%, respectivamente.



## COMPAÑÍAS DE FINANCIAMIENTO



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

**Cartera de consumo.** Al cierre de 2019, la cartera de consumo totalizó \$94.660 millones, con un importante incremento frente al año anterior, dadas las compras de cartera. En su mayoría correspondieron a libranzas del sector público y en menor proporción, a créditos de consumo de libre inversión.

Como consecuencia del mayor crecimiento de la cartera vencida que pasó de \$44 millones en 2018 a \$1.817 millones, se observó un deterioro del indicador de calidad por temporalidad (se ubicó en 1,92%, +1,66 p.p.), aun así, por debajo del 5,27% del sector y el 2,32% de los pares.

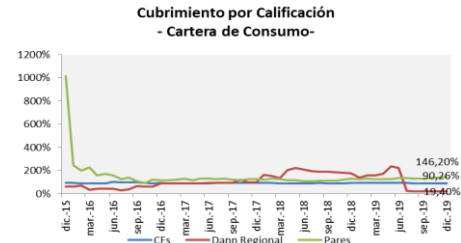
Caso similar se evidenció en el de calificación, pues se incrementó 34,19 p.p. hasta 35,26%, dada la dinámica de la cartera catalogada en riesgo que totalizó \$33.381 millones (frente a los \$182 millones de 2018). Lo anterior, teniendo en cuenta la alineación de la calificación de los clientes<sup>25</sup> con el sector financiero y que ocasionó mayores niveles de riesgo comparados con el sector (9,13%) y los pares (3,95%).



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

<sup>25</sup> Esto, teniendo en cuenta que la estrategia de compra de cartera se enfocó a clientes con una menor calificación. No obstante, FDR realiza la validación de cada uno de los créditos adquiridos, con el propósito de evaluar si el perfil de las colocaciones se alinea con su apetito de riesgo.

Por su parte, los índices de cobertura por temporalidad y riesgo descendieron a 356,36% y 19,40%, respectivamente, frente al sector (156,35% y 90,26%) y los pares (248,96% y 146,20%). En este sentido, para la Calificadora, los menores niveles de cobertura se mitigan gracias a los seguros de crédito adquiridos.



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

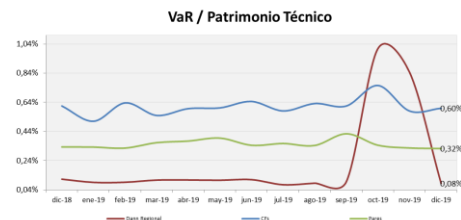
## INVERSIONES Y TESORERÍA

**Tesorería.** Financiera Dann Regional mantiene un apetito de riesgo conservador, con una estrategia dirigida a favorecer la posición de liquidez y la rentabilidad.

Al cierre de 2019, el portafolio de inversiones totalizó \$4.868 millones, con una participación dentro del activo de 1,43% y una disminución anual de 11,87%. En relación a su composición, el 95,42% correspondió a inversiones obligatorias en títulos TDA clase A y B, mientras que el restante 4,58% a un derecho fiduciario.

Por su parte, el disponible descendió a \$17.299 millones (-59,82%), dada la optimización de recursos y el crecimiento de los desembolsos de cartera.

De esta manera, se mantiene la baja exposición al riesgo de mercado, razón por la cual, la relación VaR<sup>26</sup> sobre patrimonio técnico se ubicó en 0,08%, nivel inferior al del sector (0,60%) y el grupo comparable (0,32%).



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

<sup>26</sup> Valor en riesgo, por sus siglas en inglés.



### SISTEMA DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

**Riesgo de crédito.** Financiera Dann Regional mantiene los mecanismos, políticas y herramientas para hacer una adecuada administración del riesgo de crédito, dentro del apetito definido por el nuevo accionista. En este sentido, sobresale el ajuste en el perfil de los clientes y los productos, así como el cambio en la estrategia de negocio, con un nivel de exposición moderado.

Las decisiones están respaldadas por el Comité de Crédito (según las atribuciones) y en la Junta Directiva, cuando las operaciones no cumplen con las características requeridas. Adicionalmente, ha definido parámetros de monitoreo, seguimiento y control con el objeto de contribuir a la calidad de las colocaciones.

Al respecto, para los créditos orgánicos (originación directa), durante el periodo de análisis, continuó con la maduración del modelo de *pricing*, cambió las políticas de garantías para créditos comerciales y eliminó los límites por segmentos internos para operar con los estipulados por la regulación.

Por su parte, teniendo en cuenta el incremento en la compra de cartera de consumo, se cambió el modelo a uno sin responsabilidad, con el endoso de los títulos valores en propiedad, y se suscribieron nuevos contratos marco de administración de cartera. En este sentido, FDR realiza el seguimiento del uno a uno de los créditos adquiridos, mientras que, a los originadores, les realiza un análisis de contraparte, mas no una asignación de cupo.

Adicionalmente, definió una política específica (para cada línea de negocio y originador), que incluye la administración conjunta de las obligaciones y acuerdos de niveles de servicios operativos. Esto, sumado a la adquisición de un seguro de cartera que cubre hasta el 50% de las compras de libranzas en obligaciones con mora igual o superior a 90 días y hasta el 30% del valor de la cosecha con una pérdida superior al 10% para las demás líneas de consumo.

En complemento, creó el Comité de Seguimiento Estructural que sesiona mensualmente y cuya función principal es evaluar el desempeño de los

aliados estratégicos (los originadores), los procesos de compra y monitorear las políticas. Asimismo, analizar el comportamiento de las colocaciones, identificar alertas tempranas y tomar las medidas necesarias para evitar el deterioro.

De otro lado, FDR mantuvo las estrategias para la gestión oportuna de cartera y la constitución de provisiones. La primera, en las diferentes etapas de cobro: preventivo, administrativo, pre-jurídico y jurídico, con resultados satisfactorios en el último año; mientras que las provisiones, corresponden a las calculadas con base en las pérdidas esperadas establecidas en el modelo de referencia de la SFC.

**Riesgo de mercado y liquidez.** Estos riesgos son gestionados a través de los sistemas de administración de riesgos de mercado (SARM) y liquidez (SARL), los cuales incluyen políticas, metodologías y lineamientos monitoreados continuamente, tanto por la alta gerencia como por la Junta Directiva.

Acorde con la baja exposición al riesgo de mercado, la administración se realiza por medio del Sistema de Administración de Tesorería (SAT) y el Comité de Gestión de Activos y Pasivos (GAP). Adicionalmente, la medición se lleva a cabo con base en el modelo estándar de la SFC, cuyas pruebas de estrés se realizan semanalmente para identificar alertas tempranas.

La gestión del riesgo de liquidez está orientada a cumplir con las disposiciones regulatorias, razón por la cual, su cuantificación se soporta en el IRL para las bandas de siete, treinta y noventa días. Por su parte, ejecuta un seguimiento continuo a las posiciones de fondeo y los niveles de concentración, así como a las alertas, las posibles contingencias, la evolución de las captaciones y las colocaciones, entre otros aspectos.

Es de mencionar que, dadas las expectativas de crecimiento de la entidad desde julio de 2019, el límite interno del IRL a treinta días se redujo a 150% (antes 200%), con el fin de garantizar las nuevas colocaciones y mantener la holgura respecto al mínimo normativo.

**Riesgo operativo.** Acorde con los parámetros regulatorios, la Financiera cuenta con el SARO<sup>27</sup>, el cual define las políticas y mecanismos de

<sup>27</sup> Sistema de Administración de Riesgo Operativo.



identificación, medición, monitoreo y control. Su administración se realiza a través del aplicativo CERO, el cual cuenta con la totalidad de las matrices de riesgo por procesos y permite realizar la gestión de los riesgos identificados y del perfil.

Durante 2019, se materializaron 503 eventos de riesgo operativo, de los cuales el 72,56% no generaron pérdidas, mientras que el 8,75% fueron clasificados como Tipo A e impactaron el estado de resultados en \$15 millones. Estos últimos, en su mayoría, correspondieron a fallas en la ejecución y administración de procesos.

Al respecto, en el periodo de análisis, FDR enfocó sus esfuerzos a identificar los requerimientos tecnológicos que conllevaran a la automatización de los procesos y estructuró el PETIC<sup>28</sup>, con el propósito de realizar la actualización de la infraestructura tecnológica que permita prevenir y minimizar la materialización de los riesgos.

Adicionalmente, creó la Coordinación SARO y realizó el fortalecimiento tanto del área como de los planes y políticas de continuidad del negocio, ciberseguridad y seguridad de la información.

**Value and Risk** destaca la disposición de USD 867.000 correspondientes al presupuesto de inversión en tecnología para el 2020 y 2021, recursos que serán destinados a diferentes proyectos que incluyen una nueva arquitectura de gestión de procesos internos, el mejoramiento del *core* y la transformación digital y operativa del negocio, para contribuir a la oferta de valor.

**Riesgo de Lavado de Activos (LA) y Financiación del Terrorismo (FT)**. Financiera Dann Regional cuenta con los controles y procesos para gestionar la exposición a los riesgos LA/FT, acordes con los parámetros normativos y los estándares del mercado. En este sentido, la Junta Directiva es el máximo órgano rector en relación a las políticas y procedimientos, mientras que la Dirección de Riesgos y el Oficial de Cumplimiento los responsables de apoyar los procesos de identificación, medición, control y monitoreo.

En el periodo de análisis, FDR encaminó sus esfuerzos a lograr una mejor administración de la información de los clientes, redefinir los riesgos

generales y específicos, actualizar las metodologías de medición y segmentación, teniendo en cuenta además las recomendaciones del ente regulador.

En este sentido, implementó el aplicativo “Amadeus”, diseñado para la administración y gestión de la información de clientes y terceros, así como para facilitar el proceso de actualización, calidad y poblamiento de las bases de datos.

Igualmente, creó la mesa de control de riesgos para fortalecer los mecanismos de debida diligencia y calidad de los procesos de vinculación y conocimiento de clientes y proveedores. A la vez que actualizó el manual Sarlaft, en el cual, entre otros, agregó todo lo referente al tratamiento de las listas de control, listas vinculantes y gestión de información relacionada a procesos o investigaciones de los clientes.

<sup>28</sup> Plan Estratégico de Tecnología de la Información y Comunicaciones.



<b>DANN REGIONAL</b>							
<b>Estados Financieros</b>							
	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	Sector dic-19	Pares dic-19
<b>BALANCE (cifras en \$ millones)</b>							
<b>ACTIVOS</b>	<b>383.267</b>	<b>323.670</b>	<b>283.122</b>	<b>264.261</b>	<b>341.109</b>	<b>13.221.518</b>	<b>1.833.133</b>
DISPONIBLE	39.646	30.973	26.308	43.050	17.299	953.668	225.974
INVERSIONES	4.434	3.780	5.081	5.523	4.868	500.394	112.122
CARTERA DE CREDITOS Y OPERACIONES DE LEASING	319.029	261.955	216.959	180.450	276.430	10.729.800	1.316.267
CARTERA DE CREDITOS BRUTA	346.284	306.389	247.544	199.536	295.353	11.562.507	1.396.935
OTROS ACTIVOS	20.158	26.962	34.774	35.238	42.513	1.037.656	178.769
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>383.267</b>	<b>323.670</b>	<b>283.122</b>	<b>264.261</b>	<b>341.109</b>	<b>13.221.518</b>	<b>1.833.133</b>
<b>PASIVOS</b>	<b>333.125</b>	<b>285.778</b>	<b>249.362</b>	<b>231.108</b>	<b>293.301</b>	<b>11.618.912</b>	<b>1.667.871</b>
DEPOSITOS Y EXIGIBILIDADES	211.305	202.676	212.396	208.987	243.548	7.468.095	1.432.900
CDT	211.305	202.676	212.396	208.987	243.548	7.093.820	1.388.532
CRÉDITOS OTRAS INSTITUCIONES CRÉDITO	112.935	76.856	29.278	12.353	5.166	2.071.818	28.628
OTROS	8.885	6.246	7.689	9.769	44.587	871.534	76.325
<b>PATRIMONIO</b>	<b>50.142</b>	<b>37.891</b>	<b>33.760</b>	<b>33.153</b>	<b>47.809</b>	<b>1.602.606</b>	<b>165.262</b>
CAPITAL SOCIAL	21.239	21.239	21.239	23.451	48.975	947.682	94.484
RESERVAS Y FONDOS DE DESTINACION ESPECIFICA	11.341	12.395	144	20	0	352.849	25.506
SUPERAVIT	15.664	16.508	16.508	15.401	18.205	315.100	93.913
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.054	-12.251	-4.131	-3.562	-14.344	96.949	5.158
<b>ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (cifras en \$ millones)</b>							
<b>INGRESOS INTERESES</b>	<b>57.345</b>	<b>51.219</b>	<b>41.155</b>	<b>33.083</b>	<b>31.812</b>	<b>1.750.573</b>	<b>213.423</b>
<b>GASTO INTERESES</b>	<b>26.477</b>	<b>25.082</b>	<b>22.350</b>	<b>17.257</b>	<b>15.270</b>	<b>534.199</b>	<b>98.858</b>
<b>MARGEN NETO DE INTERESES</b>	<b>30.869</b>	<b>26.137</b>	<b>18.805</b>	<b>15.826</b>	<b>16.542</b>	<b>1.216.374</b>	<b>114.565</b>
INGRESOS FINANCIEROS DIFERENTES DE INTERESES	2.310	604	491	607	1.542	958.976	43.282
GASTOS FINANCIEROS DIFERENTES DE INTERESES	435	380	247	214	240	173.490	22.297
<b>MARGEN FINANCIERO BRUTO</b>	<b>32.744</b>	<b>26.393</b>	<b>19.079</b>	<b>16.239</b>	<b>17.857</b>	<b>2.002.468</b>	<b>135.564</b>
COSTOS ADMINISTRATIVOS (SIN DEPR Y AMORT)	17.426	17.018	13.576	13.553	15.091	1.093.196	81.003
PROVISIONES NETAS DE RECUPERACION	13.480	26.742	10.995	6.316	21.709	580.601	42.100
<b>MARGEN OPERACIONAL ANTES DE DEPR Y AMORT</b>	<b>1.843</b>	<b>-17.363</b>	<b>-5.480</b>	<b>-3.622</b>	<b>-18.934</b>	<b>332.707</b>	<b>12.062</b>
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	1.331	1.387	1.024	1.128	822	48.833	0
<b>MARGEN OPERACIONAL NETO DESPUES DE DEPR Y AMORT</b>	<b>512</b>	<b>-18.751</b>	<b>-6.504</b>	<b>-4.750</b>	<b>-19.755</b>	<b>283.873</b>	<b>-11.085</b>
<b>GANANCIA O PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2.857</b>	<b>-17.504</b>	<b>-3.758</b>	<b>-2.952</b>	<b>-14.234</b>	<b>190.011</b>	<b>0</b>
IMPUESTOS	1.802	-5.254	373	609	110	93.062	9.179
<b>GANANCIA O PERDIDA DEL EJERCICIO</b>	<b>1.054</b>	<b>-12.251</b>	<b>-4.131</b>	<b>-3.562</b>	<b>-14.344</b>	<b>96.949</b>	<b>5.158</b>

**DANN REGIONAL Vs. SECTOR Y PARES**

Item	Dann Regional		Compañías de Financiamiento Comercial		Credifinanciera		Coltefinanciera	
	dic-18	dic-19	dic-18	dic-19	dic-18	dic-19	dic-18	dic-19
(Cifras en millones \$)								
<b>Activos</b>	264.261	341.109	13.247.298	13.221.518	822.022	1.151.485	534.819	681.648
Cartera Bruta	199.536	295.353	11.713.423	11.562.507	645.267	855.335	380.164	541.601
Cartera vencida	29.561	18.947	768.088	617.173	20.057	22.876	37.478	38.913
Cartera B, C, D y E	59.871	66.299	1.379.131	1.062.430	32.690	38.642	93.813	89.376
Calidad por Temporalidad (Total)	14,81%	6,42%	6,56%	5,34%	3,11%	2,67%	9,86%	7,18%
Calidad por Calificación (Total)	30,01%	22,45%	11,77%	9,19%	5,07%	4,52%	24,68%	16,50%
Cartera C, D y E / Cartera Bruta	20,65%	18,81%	8,29%	6,48%	4,51%	3,90%	12,91%	8,56%
Calidad por temporalidad (Con Castigos)	35,45%	21,76%	19,20%	15,04%	5,81%	3,46%	9,86%	7,33%
Calidad por Calificación (Comercial)	32,68%	16,40%	15,76%	10,93%	49,87%	67,37%	27,15%	19,70%
Calidad por Calificación (Consumo)	1,08%	35,26%	10,57%	9,13%	4,81%	4,03%	1,28%	3,33%
Cubrimiento por Temporalidad (Total)	64,56%	99,87%	128,62%	134,92%	189,25%	221,05%	72,10%	77,35%
Cubrimiento por Calificación (Total)	31,88%	28,54%	71,63%	78,38%	116,11%	130,86%	28,81%	33,68%
<b>Pasivos</b>	231.108	293.301	11.566.797	11.618.912	721.634	1.026.577	494.706	641.294
Depositos Y Exigibilidades	208.987	243.548	7.959.930	7.468.095	686.875	845.210	462.385	587.690
CDT / Pasivo total	90,43%	83,04%	66,00%	61,05%	95,01%	82,01%	86,38%	85,24%
<b>Patrimonio</b>	33.153	47.809	1.680.501	1.602.606	100.388	124.907	40.113	40.354
ROE	-10,74%	-30,00%	3,15%	6,05%	13,96%	18,25%	-63,77%	-43,70%
ROA	-1,35%	-4,21%	0,40%	0,73%	1,70%	1,98%	-4,78%	-2,59%
<b>Resultado del Período</b>	-3.562	-14.344	52.892	96.949	14.014	22.794	-25.582	-17.635
<b>Margen neto de intereses</b>	47,84%	52,00%	69,11%	69,48%	63,28%	62,28%	41,37%	26,27%
<b>Margen Financiero Bruto</b>	48,20%	53,54%	74,49%	73,90%	54,82%	57,88%	51,17%	36,97%
<b>Costos adm / Activos (Overhead)</b>	5,13%	4,42%	7,82%	8,27%	3,68%	4,15%	6,59%	4,87%
<b>Costos adm / Margen Fin Bruto (eficiencia)</b>	83,46%	84,51%	48,37%	54,59%	38,04%	42,51%	116,15%	143,97%
<b>Relación de Solvencia Basica</b>	12,38%	13,49%	11,84%	11,03%	13,37%	10,69%	7,50%	4,93%
<b>Relación de Solvencia</b>	12,38%	13,49%	13,37%	12,65%	15,68%	13,30%	12,81%	9,71%

DANN REGIONAL							
INDICADORES FINANCIEROS							
Item	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	Sector dic-19	Pares dic-19
<b>RENTABILIDAD Y CAPITALIZACION</b>							
ROE	2,10%	-32,33%	-12,24%	-10,74%	-30,00%	6,05%	3,12%
ROA	0,28%	-3,79%	-1,46%	-1,35%	-4,21%	0,73%	0,28%
Margen neto de intereses	53,83%	51,03%	45,69%	47,84%	52,00%	69,48%	53,68%
Margen Financiero / Activos	8,54%	8,15%	6,74%	6,14%	5,24%	15,15%	7,40%
Margen Financiero Bruto	54,89%	50,93%	45,81%	48,20%	53,54%	73,90%	52,81%
Rendto de Cartera (Ingresos por Int / Cartera Bruta)	16,56%	16,72%	16,63%	16,58%	10,77%	15,14%	15,28%
Costos adm / Activos (Overhead)	4,55%	5,26%	4,80%	5,13%	4,42%	8,27%	4,42%
Costos adm / Margen Fin Bruto (eficiencia)	53,22%	64,48%	71,16%	83,46%	84,51%	54,59%	59,75%
Gtos admin/ingresos operac (Eficiencia)	30,39%	33,23%	32,99%	40,97%	47,44%	62,45%	37,95%
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
<b>Composición de la cartera</b>							
% Cartera Comercial / Total cartera	87,34%	90,95%	97,00%	91,53%	67,95%	22,06%	31,24%
% Cartera Consumo / Total cartera	12,66%	9,05%	3,00%	8,47%	32,05%	68,79%	60,06%
<b>Indicadores de calidad de cartera</b>							
Calidad por Temporalidad (Total)	7,49%	16,96%	15,21%	14,81%	6,42%	5,34%	4,42%
Calidad por Calificación (Total)	18,58%	26,46%	29,32%	30,01%	22,45%	9,19%	9,16%
Cartera C, D y E / Cartera Bruta	11,06%	18,05%	18,19%	20,65%	18,81%	6,48%	5,71%
Calidad por Calificación (Con Castigos)	22,85%	31,99%	40,24%	46,96%	35,16%	18,50%	9,67%
Calidad por temporalidad (Con Castigos)	12,34%	23,20%	28,32%	35,45%	21,76%	15,04%	4,96%
Calidad por Temporalidad (Comercial)	7,59%	12,47%	15,63%	16,16%	8,54%	6,02%	8,23%
Calidad por Calificación (Comercial)	19,07%	22,78%	30,14%	32,68%	16,40%	10,93%	19,75%
Calidad por Temporalidad (Consumo)	6,79%	62,06%	1,65%	0,26%	1,92%	5,27%	2,32%
Calidad por Calificación (Consumo)	15,16%	63,51%	2,80%	1,08%	35,26%	9,13%	3,95%
<b>Indicadores de cobertura de cartera</b>							
Cubrimiento por Temporalidad (Total)	105,13%	85,51%	81,22%	64,56%	99,87%	134,92%	130,55%
Cubrimiento por Calificación (Total)	42,36%	54,80%	42,14%	31,88%	28,54%	78,38%	63,01%
Cubrimiento por Temporalidad (Consumo)	150,18%	92,18%	167,07%	722,00%	356,36%	156,35%	248,96%
Cubrimiento por Calificación (Consumo)	67,21%	90,08%	98,17%	176,38%	19,40%	90,26%	146,20%
Cubrimiento por Temporalidad (Comercial)	99,28%	82,21%	80,94%	63,57%	72,67%	85,67%	68,71%
Cubrimiento por Calificación(Comercial)	39,50%	45,01%	41,98%	31,44%	37,81%	47,18%	28,64%
Cobertura C, D y E	49,96%	66,23%	58,54%	38,58%	25,56%	58,43%	46,69%
<b>INDICADORES DE CAPITAL</b>							
Capital social / Patrimonio	42,36%	56,05%	62,91%	70,74%	102,44%	59,13%	57,17%
Patrimonio técnico (Millones de \$)	46.584	29.045	22.339	23.203	38.698	1.568.199	177.596
Activos ponderados por nivel de riesgo (Millones de \$)	326.153	270.350	218.559	187.054	286.465	12.296.544	1.481.972
Riesgo de mercado (Millones de \$)	10	14	22	26	33	9.400	574
Relación de solvencia	14,28%	10,74%	10,21%	12,38%	13,49%	12,65%	11,93%
Relación de solvencia basica	13,94%	10,73%	10,21%	12,38%	13,49%	11,03%	8,50%
VeR / Patrimonio técnico	0,02%	0,05%	0,10%	0,11%	0,08%	0,60%	0,32%
<b>PASIVO TOTAL</b>							
CDT / Pasivo Total	63,43%	70,92%	85,18%	90,43%	83,04%	61,05%	83,25%
Créditos / Pasivo Total	33,90%	26,89%	11,74%	5,35%	1,76%	17,83%	1,72%
Otros Pasivos / Pasivo total	2,67%	2,19%	3,08%	4,23%	15,20%	7,04%	4,58%
<b>INDICADORES DE LIQUIDEZ</b>							
Activos Líquidos / Total Activo	10,36%	9,60%	9,35%	16,36%	5,14%	9,20%	15,20%
Activos Líquidos / Total Depósitos + Exigibilidades	18,79%	15,33%	12,46%	20,69%	7,19%	16,29%	19,44%
Activos Líquidos / Patrimonio	79,20%	81,99%	78,37%	130,39%	36,65%	75,92%	168,57%

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 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](http://www.vriskr.com)