



FINANCIERA DANN REGIONAL COMPAÑÍA DE FINANCIAMIENTO S.A.

Acta Comité Técnico No. 387
Fecha: 20 de marzo de 2018

CALIFICACIÓN INICIAL

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.

Información Financiera

| | Dic-16 | Dic-17 |
|-----------------------|-----------|-----------|
| Activo | \$323.670 | \$283.122 |
| Pasivo | \$285.778 | \$249.362 |
| Patrimonio | \$37.891 | \$33.760 |
| Utilidad Neta | -\$12.251 | -\$4.131 |
| ROA | -3,79% | -1,46% |
| ROE | -32,33% | -12,24% |
| Calidad de la Cartera | 16,96% | 15,21% |

Cifras en millones de pesos y porcentajes.

Miembros Comité Técnico:

Javier Alfredo Pinto Tabini
Javier Bernardo Cadena Lozano
Juan Manual Gomez Trujillo

Contactos:

Johely Lorena López Areniz
johely.lopez@vriskr.com

Erika Tatiana Barrera Vargas
erika.barrera@vriskr.com

Luis Fernando Guevara O.
luisfuevara@vriskr.com

PBX: (571) 526 5977
Bogotá (Colombia)

| Deuda a Largo Plazo | BBB- (Triple B menos) |
|---------------------|-----------------------|
| Deuda a Corto Plazo | VrR 3+ (Tres Más) |

El Comité Técnico de Calificación de Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores, decidió asignar la calificación **VrR 3+ (Tres Más)** a la **Deuda de Corto Plazo** y asignar **BBB- (Triple B menos)** a la **Deuda de Largo Plazo** de la **Financiera Dann Regional Compañía de Financiamiento S.A.**

La calificación **BBB- (Triple B menos)** otorgada para la deuda de largo plazo a **Financiera Dann Regional** es la categoría más baja del grado de inversión, indica una capacidad suficiente para el pago de intereses y capital. Sin embargo, las entidades o emisiones calificadas en BBB son más vulnerables a los acontecimientos adversos que aquellas calificadas en mejores categorías.

Por su parte, la calificación **VrR 3+ (Tres Más)** para la deuda de corto plazo es la más baja categoría en grado de inversión. Indica una satisfactoria probabilidad de pago de obligaciones por parte de la entidad y/o Compañía. Aunque existen liquidez y protección adecuadas, los factores de riesgo son mayores y están sujetos a variaciones.

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

EXPOSICIÓN DE MOTIVOS DE LA CALIFICACIÓN

Dentro de los aspectos que sustentan la calificación asignada a **Financiera Dann Regional (FDR)** se encuentran:

- **Posición competitiva y direccionamiento estratégico.** Financiera Dann Regional es un establecimiento de crédito que presta servicios financieros a los segmentos pyme y pequeña empresa, a través de las líneas de *factoring*, crédito comercial y *leasing*, así como a las personas naturales, grupos familiares y empresas, mediante la captación de depósitos a término (CDT). Cuenta con presencia en las principales ciudades del país¹, con nueve agencias y su sede administrativa en Medellín.

A partir de 2014, la Compañía llevó a cabo la redefinición de su modelo de negocio, lo que implicó el desmonte gradual de sus operaciones de compra de cartera, especialmente de libranzas, que de un 41%, en dicho año, pasó a cerca de un 4%, en 2017. A pesar de lo anterior, la Compañía no fue ajena a la crisis presentada en este segmento, entre 2015 y 2016, lo que conllevó a un deterioro

¹ Bogotá, Medellín, Cali, Bucaramanga y Barranquilla.



significativo de sus resultados financieros, como consecuencia principalmente de la liquidación de uno de los originadores de dicho producto.

De esta manera, y soportado en las recomendaciones realizada por el ente regulador, desde 2016, Financiera Dann Regional ha puesto en marcha mecanismos de fortalecimiento de su operación que ha implicado, entre otros, el robustecimiento de los sistemas de administración de riesgos (SAR) y sus políticas, así como los procesos de auditoría interna y de planeación estratégica.

En este sentido, la orientación estratégica está encaminada a lograr su consolidación financiera en el corto plazo y su sostenibilidad en el mediano y largo plazo, mediante la ejecución de objetivos fundamentados en cuatro perspectivas: financiera / comercial, clientes, procesos y talento humano, con una mega² de fortalecimiento a 2022. Lo anterior, soportado en medidas más rigurosas en el proceso de otorgamiento, que permitan contribuir a la reducción del indicador de cartera vencida (ICV) y al crecimiento sostenible de las colocaciones.

FDR pretende el fortalecimiento de su estrategia comercial mediante la diversificación del portafolio, dinamizando la originación propia, con énfasis en las líneas de crédito comercial y *factoring* para Pymes. Asimismo, tiene el objetivo de aumentar su participación de mercado e incrementar la satisfacción de los clientes, principalmente, de los depositantes, a través de acciones para su vinculación y retención, en procura de favorecer los niveles de renovación de CDT y fidelización.

La calificación asignada tiene en cuenta el entorno de alta competencia al que se enfrenta la operación, que en conjunto con los deterioros evidenciados en la calidad de la cartera, derivado de antiguas operaciones de crédito y de la coyuntura de la economía, han afectado su desempeño financiero. Sin embargo, reconoce los esfuerzos de la administración por adoptar políticas congruentes con sus líneas de negocio, adaptarse a los requerimientos de los diversos órganos de control y potencializar su desempeño de mercado.

En opinión de *Value and Risk*, es importante que Financiera Dann Regional continúe llevando a cabo la implementación, ejecución y seguimiento de sus objetivos estratégicos, de tal manera que pueda mejorar permanentemente el perfil de riesgo de las colocaciones, a la vez que poner en marcha el plan de recuperación de cartera improductiva y venta de bienes recibidos en dación de pago (BRP), lo que le permitirá favorecer su estructura de balance y resultados. Aspectos a los cuales se hará seguimiento, con el fin de determinar los impactos sobre las calificaciones asignadas.

- **Evolución de la cartera e indicadores de calidad y cubrimiento.** El 2017 estuvo enmarcado en un entorno de desaceleración económica que impactó el nivel de confianza de los consumidores, y por ende el crecimiento de la cartera, especialmente en los segmentos comercial y

² Principal objetivo de la planeación estratégica.



consumo, e impulso su permanente deterioro, con afectaciones en los indicadores por morosidad y riesgo del sector.

Financiera Dann Regional no fue ajena a estos resultados, razón por la cual, al cierre de diciembre, la cartera bruta totalizó \$247.544 millones (2,34% del sector) y decreció en un 19,21%, similar al grupo par³ (-19,78%), aunque contrario al agregado de compañías de financiamiento (+11,12%). Adicionalmente, durante el año, FDR llevó a cabo castigos por \$21.489 millones, de los cuales el 75% correspondió a la cartera de consumo, motivo por el cual la participación de esta cartera pasó a representar el 3% del total (desde 9,05% en 2016), mientras que la cartera comercial se incrementó desde un 90,95%, en 2016, hasta un 97%, en 2017. Por producto, los créditos comerciales equivalen al 57%, seguido por las líneas de *factoring* (20%), *leasing* (18%), compra de cartera (4%) y consumo (1%).

Sobresale la menor concentración por sector económico, con operaciones en más de diez actividades, cuyos principales nichos son el comercio (25,73%), los servicios no financieros (18,9%), la industria (17,72%) y la construcción (8,34%), entre otros. Igualmente, se pondera positivamente la atomización por cliente, al tener en cuenta que el principal deudor representó el 1,78% de la cartera bruta, mientras que los veinte más grandes el 22,44%.

Financiera Dann Regional asume un mayor riesgo en su cartera, asociado a su perfil de riesgo, que sumado a los efectos generados en años anteriores en el segmento de consumo, impactaron negativamente la calidad de su activo. Es así como, a diciembre de 2017, el ICV se ubicó en 15,21%, mientras que la calidad por riesgo lo hizo en un 29,32%, respecto al 10,47% y 22% de los pares, y el 7,27% y 12,84% del total de compañías de financiamiento. A pesar de lo anterior, se resalta el mejor comportamiento mostrado por el ICV frente a los resultados de 2016, cuando se situaba en un 16,96%.

Al respecto, el mayor deterioro se evidenció en la cartera comercial cuyos ICV pasó de 12,47% en 2016 a 15,63% en 2017. Sin embargo, al observar las cosechas se evidencia un mejor comportamiento de las originadas en el último año, lo cual denota la efectividad de los mecanismos de recuperación y la optimización de los modelos de originación, orientados a clientes con mejor perfil de riesgo.

Ahora bien, al considerar los castigos, los indicadores por temporalidad y calificación se ubicaron en 28,32% (+5,12 p.p.) y 40,24% (+8,25 p.p.), respectivamente, con importantes diferencias respecto a lo observado en el sector (17,48% y 22,4%) y los pares (13,87% y 24,96%). Cabe anotar que los veinte mayores créditos vencidos, reestructurados y de difícil cobro equivalen, en su orden al 8,66%, 12,77% y 2,14% del total de la cartera.

En línea con el castigo de cartera, las provisiones totales decrecieron un 31,17% y alcanzaron los \$30.585 millones, aspecto que sumado a

³ Conformado por Coltefinanciera S.A. y Leasing Corficolombiana S.A.



la menor reducción de los saldos vencidos y en riesgo, repercutió negativamente en los niveles de cobertura tanto por riesgo, como por mora, que se situaron en 42,14% y 81,22%, respectivamente. Estos resultados se ubicaron por encima de su grupo par (31,5% y 66,2%), aunque con brechas significativas respecto a los del sector (68,3% y 120,7%).

| | | INDICADORES CARTERA TOTAL | | | | | |
|--------------|----------------------|---------------------------|--------|-------------|---------|--------|--------|
| | | DANN REGIONAL | | SECTOR (CF) | | PARES | |
| | | dic-16 | dic-17 | dic-16 | dic-17 | dic-16 | dic-17 |
| Temporalidad | Calidad | 16,96% | 15,21% | 6,81% | 7,27% | 7,97% | 10,47% |
| | Cubrimiento | 85,51% | 81,22% | 122,76% | 120,69% | 85,26% | 66,24% |
| | Calidad con Castigos | 23,20% | 28,32% | 14,57% | 17,48% | 9,20% | 13,87% |
| Calificación | Calidad | 26,46% | 29,32% | 11,93% | 12,84% | 17,74% | 22,00% |
| | Cubrimiento | 54,80% | 42,14% | 70,06% | 68,34% | 38,29% | 31,52% |
| | Calidad con Castigos | 31,99% | 40,24% | 19,27% | 22,44% | 18,84% | 24,96% |

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

Durante el último año, Financiera Dann Regional llevó a cabo un ajuste global de su plan de negocio, con el fin de contrarrestar los impactos en el deterioro de su cartera. De esta manera, mediante la recomposición de su estructura, principalmente, dinamizando los productos de corto plazo, busca reducir la exposición al riesgo de crédito y potencializar la gestión del calce entre activos y pasivos. Asimismo, desarrolló campañas especiales de colocación para sus mercados objetivos, al igual que inició un plan de Normalización y Recuperación de Cartera (teniendo en cuenta el volumen de cartera improductiva), lo anterior, soportado en robustecimiento de sus políticas de originación. La Calificadora estará atenta a la efectividad de las medidas adoptadas, con el objeto de determinar su impacto en futuras revisiones de la calificación.

Value and Risk destaca dichas acciones, las cuales han permitido reducir los niveles de deterioro de la cartera vencida (de acuerdo con el análisis de las últimas cosechas), entre las que se cuentan el fortalecimiento de las políticas de garantías, seguimiento y recuperación, así como ajustes al modelo interno de calificación, mayores limitaciones de concentración de créditos por segmento y la definición de alertas en algunas actividades económicas. No obstante, considera que la reversión de los indicadores será progresiva y dependerá de la ejecución y maduración de las medidas adoptadas, al igual que de la capacidad de adaptarse a los cambios de la economía. De esta manera, hará seguimiento a los resultados, toda vez que considera que las prácticas orientadas a mejorar el perfil de riesgo de las colocaciones futuras, contribuirán a fortalecer su estructura financiera y limitar la profundización de las pérdidas, frente a lo evidenciado en 2016 y 2017.

- **Rentabilidad y eficiencia operacional.** Acorde con el mayor riesgo asumido en su operación, Financiera Dann Regional se ha caracterizado por ostentar un destacable margen neto de intereses, respecto a sus ingresos. Es así como, entre 2012 y 2017, dicho índice



se situó en promedio en un 53,8%, nivel superior al observado en su grupo par (49,28%) y levemente inferior al del agregado de compañías de financiamiento (56,34%).

A pesar de lo anterior, el menor dinamismo de la cartera desde 2015, así como la mayor constitución de provisiones (derivado del deterioro de algunos de sus clientes) y el incremento en los castigos de cartera, aunado a la baja participación de los ingresos financieros brutos, han impactado negativamente los resultados netos de Financiera Dann Regional desde 2016.

De esta manera, al cierre de 2017, la Compañía obtuvo una pérdida de \$4.131 millones, inferior a la evidenciada en 2016, cuando totalizó \$12.251 millones. Los ahorros operacionales (los costos administrativos disminuyeron en un 20,22%), a la vez que la implementación de atractivos planes de recuperación de cartera improductiva, que incrementó en un 59,67% la recuperación de provisiones, han contribuido en la disminución de dichas pérdidas.

Es así como los indicadores de rentabilidad, ROA⁴ y ROE⁵, mejoraron desde un -3,8% y -32,3%, en 2016, hasta un -1,46% y -12,24%, en 2017, respectivamente, aunque con una tendencia contraria a la presentada en promedio entre 2011 y 2015 (0,5% y 4,4%), y en el sector (0,3% y 2,5%). Es de mencionar que los resultados de 2017 estuvieron impactados específicamente por la coyuntura económica del país, lo cual también se evidencia en el deterioro de su grupo par (conformado por dos compañías en los mismos segmentos de mercado), cuyos niveles de rentabilidad se situaron, en -1,4% y -15,1%, en su orden.

Por su parte, la eficiencia operacional, medida como costos administrativos / ingresos por intereses, se mantuvo en un 33% (33,2%, en 2016), con resultados inferiores a los de su grupo de referencia (sector: 47,6% y pares: 38,6%). Ahora bien, al comparar los costos con el margen financiero bruto y el total de activos, los indicadores se ubican en un 71,27% y 4,80%, respectivamente, frente al 43,7% y 7,16% del sector, y el 77,3% y 4,59% de los pares.

| | Financiera Dann Regional | | | SECTOR (CF) | | PARES | |
|--|--------------------------|---------|---------|-------------|--------|---------|---------|
| | dic-15 | dic-16 | dic-17 | dic-16 | dic-17 | dic-16 | dic-17 |
| Utilidad Neta / Patrimonio (ROE) | 2,10% | -32,33% | -12,24% | 3,44% | 2,50% | -11,39% | -15,08% |
| Utilidad Neta / Activos (ROA) | 0,28% | -3,79% | -1,46% | 0,42% | 0,30% | -1,09% | -1,43% |
| Margen neto de intereses | 53,83% | 51,03% | 45,69% | 62,95% | 67,05% | 47,99% | 41,10% |
| Eficiencia (Costos / Ingresos por Intereses) | 30,39% | 33,23% | 32,99% | 55,36% | 47,64% | 34,87% | 38,64% |
| Indicador de Eficiencia (Costos / MFB) | 53,22% | 64,56% | 71,27% | 51,14% | 43,66% | 65,75% | 77,35% |
| Indicador Overhead (Costos / Activo) | 4,55% | 5,26% | 4,80% | 7,75% | 7,16% | 4,41% | 4,59% |

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Con el fin de minimizar los impactos generados sobre la estructura financiera de la Compañía, la administración implementó diversas acciones encaminadas a optimizar sus recursos, controlar el gasto

⁴ Rentabilidad del activo. Utilidad neta / activo.

⁵ Rentabilidad del patrimonio. Utilidad neta / patrimonio.



administrativo y mantener su tendencia decreciente, a la vez que flexibilizó las políticas de condonación y recuperación de cartera, propendió por la renegociación con clientes (para estabilizar sus obligaciones contractuales, antes de la cesación total de pagos) e implementó un plan de choque para realizar la venta atractiva de los bienes recibidos en dación de pago.

Value and Risk estima que con la puesta en marcha de los planes comerciales y estratégicos, a la vez que mediante la consecución de las metas de recuperación de cartera y BRP establecidas para 2018, FDR podrá robustecer sus resultados financieros (en el corto plazo), hasta lograr punto de equilibrio en su operación.

Por lo tanto, considera fundamental que los ajustes realizados en las políticas de los diferentes sistemas de administración de riesgos, especialmente, en el de crédito, se vea traducido efectivamente en un mejor desempeño de su cartera, que aunado al mantenimiento de las políticas de control de gasto y el fortalecimiento de sus ingresos, le permitirán potencializar sus niveles de rentabilidad y contribuir con su sostenibilidad en el tiempo.

De esta manera, la Calificadora hará seguimiento a la evolución del negocio, así como a la maduración de las políticas de colocación, seguimiento y control de la cartera, con el fin de evaluar los efectos sobre la calidad de su activo. Asimismo, analizará el cumplimiento de sus expectativas de crecimiento y consolidación, para validar el impacto sobre las calificaciones asignadas.

- **Niveles de liquidez y evolución del pasivo.** Para favorecer la estabilidad de los recursos, a la vez que mantener una estructura de fondeo diversificada, Financiera Dann Regional centra sus operaciones de captación en depósitos a término de personas naturales y grupos familiares, situación que ha favorecido los niveles de renovación, con un promedio para los últimos doce meses del 82%, superior al 78% del mismo periodo del año anterior.

Es así como, a diciembre de 2017, los depósitos y exigibilidades ascendieron a \$212.396 millones, con un incremento anual del 4,8% y equivalentes al 85,18% del pasivo total, el cual alcanzó los \$249.362 millones y que se redujo en un 13%, frente al año anterior, debido a la disminución en 61,91% de las obligaciones financieras, teniendo en cuenta los menores niveles de colocación fondeados a través de líneas de redescuento. Por otra parte, *Value and Risk* destaca la adecuada diversificación por depositante, toda vez que el 97% corresponde a personas naturales, a la vez que los veinte principales por saldo representan el 6,94% del total de CDTs, mientras que el mayor abarca el 0,85%.

En opinión de la Calificadora, la Compañía goza de una favorable posición de liquidez, que soportada en un plazo promedio de 306 días en sus depósitos, así como una mayor concentración en cartera de corto plazo, favorecen el calce de sus activos y pasivos. Lo anterior, en conjunto con el permanente monitoreo a su flujo de caja, así como la definición de planes de contingencia de liquidez y la evaluación



semanal de escenarios de estrés, contribuyen con la apropiada gestión de sus recursos líquidos.

La calificación asignada para el corto plazo tiene en cuenta la evolución del indicador de riesgo de liquidez (IRL), que aunado a las estrategias de control y gestión de riesgos, le permite cubrir satisfactoriamente sus obligaciones sin que se generen presiones sobre la operación. Al respecto, el IRL para las bandas de siete y treinta días, en promedio para los últimos doce meses, se ubicó en un 1.761,4% y 395,9%, respectivamente, niveles superiores a los límites regulatorio (100%) e interno (120%). Por su parte, a diciembre de 2017, obtuvo un indicador cercano a los \$27.417 millones (1.957%), en la banda de siete días, y \$17.500 millones (254%), en la de treinta.

De otro lado, la relación de activos líquidos⁶ / activos totales alcanzó un 9,3%, con una leve contracción frente al 2016 (25 p.b.), aunque superior al promedio de los últimos cinco años (8,7%). No obstante, se evidencian oportunidades de mejora frente a los resultados del sector (10,3%) y de sus pares (14,9%).

- **Capacidad patrimonial.** Si bien la estructura accionaria de FDR está conformada por más de setenta inversionistas independientes, *Value and Risk* pondera positivamente las políticas definidas por la Asamblea General de Accionistas con el fin de incentivar el saneamiento patrimonial, ante la materialización de pérdidas, así como de garantizar la reinversión permanente de utilidades y el mantenimiento de un nivel mínimo de solvencia total (11%)⁷.

En este sentido, desde 2011 y hasta 2015, el capital social de la Compañía se incrementó anualmente en un 6,53%, en promedio, al pasar de \$16.511 millones a \$21.239 millones. No obstante, producto del deterioro en su situación financiera, a diciembre de 2017, el patrimonio alcanzó los \$33.760 millones y presentó una contracción cercana al 11%, frente a 2016. Dicha situación se explica tanto por las pérdidas netas del periodo (-\$4.131 millones), como por la reducción de las reservas (-98,83%), toda vez que en 2017 se enjugaron la totalidad de las pérdidas obtenidas en 2016 vía reservas patrimoniales (\$12.395 millones).

En el mismo sentido, el patrimonio técnico descendió en \$6.706 millones (23,1%), hasta situarse en \$22.339 millones, mientras que los activos ponderados por nivel de riesgo (APNR) totalizaron \$218.559 millones (-19,16%), motivo por el cual la solvencia total disminuyó en 53 p.b., al ubicarse en 10,21%, nivel inferior respecto al promedio de los últimos cinco años (11,55%), al igual que frente a los resultados del sector (12,77%) y su grupo par (11,34%).

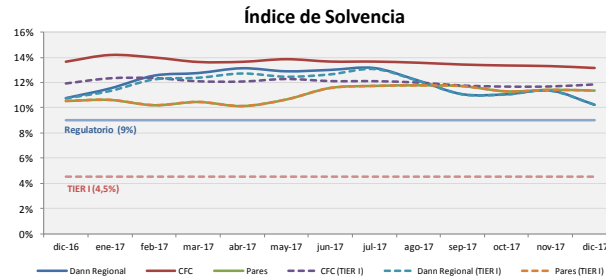
Por lo anterior, y en línea con los compromisos adquiridos con la SFC de mantener y acreditar una solvencia como mínimo igual al límite

⁶ Corresponde al disponible y las inversiones negociables.

⁷ En septiembre de 2015 la Junta Directiva, de manera unánime, aprobó que en el evento que la relación de solvencia se ubique por debajo del 11% al cierre del año, se promueva un proceso de capitalización vía emisión de acciones en reserva.



interno, en febrero de 2018, la Junta Directiva aprobó el reglamento de emisión y colocación de acciones para adelantar un proceso de capitalización cercano a los \$2.200 millones. Al respecto, *Value and Risk* valora el compromiso de sus accionistas para absorber pérdidas no esperadas en el desarrollo de la operación y apalancar el crecimiento del negocio. Por tal razón, hará seguimiento a la materialización de dicha capitalización, con el fin de validar su impacto sobre la solvencia básica y total.



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

➤ **Gobierno corporativo, mecanismos de control y administración de riesgos.** Financiera Dann Regional ha implementado un sistema de Gobierno Corporativo, cuya finalidad es brindar seguridad y transparencia a la operación, así como regular las actuaciones de sus distintos grupos de interés. Se destaca su permanente actualización, teniendo en cuenta tanto los principios corporativos, como los cambios del entorno y del mercado. En este sentido, las prácticas de gobierno corporativo se complementan con diversos comités de apoyo que contribuyen con el proceso de toma de decisiones.

Por otra parte, sobresale la estructura organizacional e infraestructura tecnológica con la que cuenta la Compañía, en la que se evidencia la separación física y funcional del *front, middle* y *back office*, de acuerdo con el tamaño de su operación.

El Sistema de Control Interno (SCI) mantiene políticas y procedimientos que le permiten evaluar periódicamente el cumplimiento de los objetivos del negocio, bajo escenarios y perfiles definidos, en línea con los requerimientos regulatorios. Dichos procedimientos se robustecen con el acompañamiento de entidades externas, específicamente, de la revisoría fiscal.

Cabe anotar que, de acuerdo con la lectura de los diferentes informes, Financiera Dann Regional se encuentra implementando algunos planes de mejoramiento derivados de las recomendaciones de los órganos de control (interno y externos), relacionados, en su mayoría, con la actualización de manuales, la documentación de procedimientos, el fortalecimiento de políticas de gestión de riesgos, los ajustes a las matrices, entre otros. *Value and Risk* considera que su puesta en marcha le permitirá mejorar continuamente el perfil de riesgo, a la vez que robustecer la cultura de control, en pro de minimizar las brechas identificadas y favorecer el desarrollo de la operación.



De otra parte, se destaca que la Sociedad, soportada en la Dirección de Riesgos, identifica, analiza y evalúa los riesgos a los que se enfrenta, con el fin de establecer las condiciones bajo las cuales deben ser gestionados. Al respecto, sobresale que implementó las políticas y procedimientos que le permiten administrar los riesgos de crédito, mercado, liquidez, operacional, lavado de activos y financiación del terrorismo (LA/FT), así como para garantizar la seguridad de la información y la continuidad del negocio, alineados a los parámetros regulatorios. Asimismo, se exalta la labor de seguimiento realizada por la Junta Directiva (de forma mensual), al igual que el acompañamiento del Comité de Riesgos, conformado por miembros de la alta dirección y del máximo órgano rector.

Respecto al SARC, la Financiera cuenta con políticas para cada uno de los segmentos y productos operados, a la vez que con procedimientos y metodologías que le permiten apoyar cada una de las etapas del proceso de crédito (originación, seguimiento, control y recuperación de la cartera). Es de resaltar que en el último año, continuó con el fortalecimiento de los parámetros, especialmente, respecto a: el análisis integral de clientes clasificados en “grupo de riesgo”, así como de aquellos con ingresos derivados de una misma fuente o con concentración de clientes o proveedores, definición de alertas tempranas en actividades económicas, reestructuró las políticas y líneas para *factoring*, segmentación de pagadores, límites de concentración y zonas restringidas para colocación, entre otros aspectos.

De otro lado, mantiene los mecanismos de monitoreo, gestión y control que permiten mitigar la exposición a los riesgos no financieros, específicamente, operativo y LA/FT. Durante el último año, logró redefinir la metodología para medir los riesgos operativos, así como para establecer planes de mitigación; actualizó las matrices de riesgos, en los diferentes macroprocesos; implementó una estrategia de “gestores de riesgo”; alineó los eventos de riesgo tecnológico, a la gestión del sistema; y actualizó el Análisis de Impacto del Negocio, entre otros.

Para mitigar la exposición al riesgo LA/FT, cuenta con las políticas y herramientas que le permiten identificar los factores de riesgo, a la vez que cumplir con los parámetros regulatorios. En 2017, puso a disposición de la fuerza comercial las herramientas requeridas para validación de listas adicionales a las vinculantes y OFAC⁸, realizó los ajustes respecto a la circular externa 055 de 2016 (personas públicamente expuestas), actualizó los mapas de riesgos y los datos de sus clientes, y revisó las políticas de corrupción, entre otros.

Value and Risk exalta los esfuerzos de Financiera Dann Regional para fortalecer continuamente los diferentes procesos y mecanismos de gestión de riesgos, especialmente, relacionados con la cartera. En este sentido, considera importante que continúe robusteciendo sus políticas, alineándolas a las mejores prácticas del mercado, de manera

⁸ Office of Foreign Assets Control



que le permita limitar la posible materialización de riesgos en su posición financiera.

- **Contingencias.** De acuerdo con la información suministrada, al cierre de 2017, en contra de FDR existían cuatro procesos administrativos de responsabilidad civil extracontractual, derivados de daños o lesiones causadas a terceros con los bienes dados en *leasing*, cuyas pretensiones ascienden a los \$2.436 millones.

Teniendo en cuenta que la Compañía no desarrolla directamente la actividad por la cual se originaron los procesos, estos se encuentran catalogados como remotos y por lo tanto, no están provisionados. A pesar de lo anterior, es importante que se mantengan los mecanismos de monitoreo y control, con el fin de anticipar los posibles efectos adversos de su materialización.

De otra parte, con ocasión de los resultados de la visita de inspección realizada por la SFC en 2015, Financiera Dann Regional recibió un pliego de cargos a título institucional⁹, que tras aportar las pruebas y alegatos correspondientes, derivó en una sanción pecuniaria de carácter administrativo por valor de \$200 millones, en mayo de 2017. Dicho proceso fue catalogado en riesgo probable, por lo que la Compañía realizó una provisión por \$100 millones para mitigar los efectos sobre su estructura financiera. Asimismo, interpuso recurso de apelación, el cual se encuentra pendiente por resolver.

Igualmente, en febrero de 2017, recibió otro pliego de cargos, teniendo en cuenta que no contaba con Oficial de Cumplimiento suplente posesionado ante la SFC, cuando se realizó visita de inspección y supervisión en 2017. Si bien Financiera Dann Regional interpuso recurso de reposición, a la cual la SFC emitió la respuesta confirmando la decisión inicial, el proceso se encuentra clasificado en riesgo remoto, toda vez que no se ha proferido sanción pecuniaria alguna frente al mismo.

De esta manera, en opinión de *Value and Risk*, la Sociedad ha estado expuesta al riesgo regulatorio, aspecto que sumado a la orden administrativa formulada en 2017¹⁰ podrían impactar tanto en su estructura financiera, como en la ejecución del negocio. Por lo anterior, considera fundamental que se implementen satisfactoriamente los planes de acción establecidos, así como que se lleven a cabo los ajustes pertinentes en los procesos, a fin beneficiar el desarrollo de su objeto social, reducir las brechas frente a otras entidades del sector, acoger las mejores prácticas y garantizar su sostenibilidad en el mediano y largo plazo.

⁹ Relacionado con el proceso de calificación de cartera y reporte de obligaciones denominadas “re perfiladas”

¹⁰ Relacionada con la adopción de medidas tendientes a prevenir y corregir algunas falencias evidenciadas en la operación (planeación, riesgo de crédito y la función de auditoría, entre otros).



COMPAÑÍAS DE FINANCIAMIENTO

PERFIL DE LA SOCIEDAD

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 (SFC) y constituida en 1996. Operó inicialmente bajo el nombre de La Regional S.A. CFC y en el 2000, tras adquirir los activos, pasivos y contratos de Dann Financiera, posteriormente (2011) cambió su razón social a la actual.

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 estructura accionaria está conformada por más de setenta inversionistas, entre personas naturales y jurídicas, de los cuales, los cinco principales abarcan cerca del 72% del total. Si bien a lo largo de su historia se han realizado diversas capitalizaciones, los principales socios se han mantenido, incluso desde su constitución.

Composición Accionaria

| Accionista | Participación |
|--|---------------|
| Inversiones Valín Ltda. & Cía S.C.A. | 28,49% |
| Promotora de Hoteles Latinoamericanos S.A.S. | 28,09% |
| Cokueros S.A. | 7,05% |
| Arquitectura y Concreto S.A.S. | 4,29% |
| Fabio Andrés Saldarriaga Sanín | 3,68% |
| Otros inversionistas (setenta) | 28,40% |

Fuente: Financiera Dann Regional S.A.

Adicionalmente, mantiene prácticas de gobierno corporativo que se ajustan al tamaño de su operación y que contribuyen a la transparencia en el desarrollo del negocio, a la vez que con la adecuada información a sus diferentes grupos de interés. Al respecto, sobresale que el proceso de toma de decisiones se soporta en mecanismos colegiados, aspecto que robustece el desarrollo de la operación.

La Junta Directiva está conformada por cinco miembros, con sus respectivos suplentes, elegidos para un periodo de un año, con posibilidad de renovarse indefinidamente, de los cuales, dos son independientes. Igualmente, sus miembros son parte activa de diferentes comités de apoyo, entre los que se destacan el de auditoría, de crédito, y de inversiones y gestión de activos y pasivos (GAP).

Por su parte, la estructura organizacional está liderada por la Presidencia y soportada en las siguientes direcciones: Riesgos, Desarrollo Humano y Organizacional, Comercial Factoring, Crédito, Estructuración de Negocios y Recuperación de Cartera, Tecnología, Compras de Cartera, de Captaciones y Contable y Financiero, así como en la Secretaría General y Dirección Jurídica, la Auditoría Interna, la Gerencia Comercial y la Coordinación de Tesorería. A diciembre de 2017, FDR contaba con 140 empleados y con diez agencias a nivel nacional incluyendo su sede principal en Medellín.

Value and Risk resalta la independencia física y funcional de las áreas del front, middle y back office, al igual que los mecanismos de optimización de recursos y procesos desarrollados por la Financiera. Al respecto, en el último año y con el fin de atender las exigencias del mercado, así como la dinámica económica, se realizaron algunos ajustes en su estructura, entre los que se cuentan: 1) la unificación de las funciones de estructuración de negocios con las de normalización y recuperación de cartera, en la Dirección de Normalización (desapareció la Gerencia de Estructuración), 2) la unidad de Servicio al Cliente pasó a ser parte de la Secretaría General, y 3) el área de Mercadeo, se adhirió a la Gerencia Comercial.

En opinión de Value and Risk, dichas medidas, en conjunto con las acciones de control de los gastos y la puesta en marcha de su plan estratégico, repercutirán positivamente en los niveles de eficiencia, la mayor estabilidad de los resultados y el fortalecimiento de sus indicadores financieros, y por tanto en la consolidación y sostenibilidad de la operación.

FORTALEZAS Y RETOS

Fortalezas

- Compromiso de sus accionistas, reflejado en el continuo fortalecimiento patrimonial.
- Reconocimiento y trayectoria en la región.
- Destacables niveles de liquidez que le permiten cubrir sus obligaciones de corto plazo.
- Niveles de solvencia controlados y monitoreados permanentemente, lo que le permite mantener resultados satisfactorios para su operación.



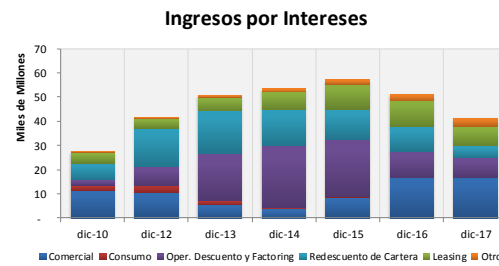
- Destacable estrategia de liquidez y fondeo.
- Servicio personalizado, que soportado en adecuados procesos de conocimiento del cliente, contribuye con su fidelización y a mantener altos niveles de satisfacción.
- Destacables niveles de renovación en su principal fuente de fondeo
- Actualización y mejoramiento continuo de las prácticas de gobierno corporativo, que contribuyen con el robustecimiento de la operación.
- Limitada exposición al riesgo de mercado.
- Implementación oportuna de planes de mejoramiento, de acuerdo con las recomendaciones de auditoría interna, externa y órganos de control, situación que favorece el fortalecimiento permanente del negocio.

Retos

- Llevar a cabo con éxito los planes definidos en su planeación estratégica, con el fin de consolidar los cambios administrativos, operativos y financieros establecidos.
- Realizar un seguimiento permanente de los objetivos y metas trazados, con el fin de adecuarse oportunamente a las desviaciones que se presenten en su ejecución.
- Mantener las prácticas de fortalecimiento de los diferentes SARs.
- Consolidar el fortalecimiento de las políticas de otorgamiento, seguimiento y control de cartera, con el fin de mitigar la exposición al riesgo de crédito, así como minimizar los impactos que puede generar el continuo deterioro de la situación financiera de sus clientes.
- Lograr disminuir los niveles de morosidad y riesgo de su activo.
- Ejecutar satisfactoriamente el plan de choque para recuperación de cartera y BRP.
- Continuar disminuyendo las brechas en los indicadores (rentabilidad, eficiencia y calidad de cartera) con respecto a los resultados históricos y del sector.
- Mantener el seguimiento de los procesos contingentes, con el ánimo de reducir los impactos de su materialización.
- Fortalecer los mecanismos de seguimiento y control, con el fin de adecuarse oportunamente a los requerimientos del regulador, para minimizar la exposición a riesgos regulatorios.

PERFIL FINANCIERO

Ingresos y gastos por intereses. A diciembre de 2017, los ingresos por intereses de Financiera Dann Regional totalizaron \$41.155 millones y decrecieron anualmente en un 19,65%, dinámica similar, aunque superior a la evidenciada en 2016 (-10,68%) y a la presentada por el grupo par (-17,72%), a la vez que contraría al resultado promedio del periodo 2012 y 2015 (11,38%) y del sector (+18,29%).



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

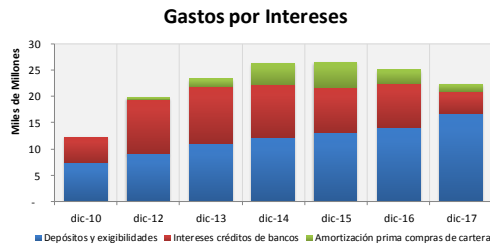
Alineado a los cambios en su planeación estratégica, sobresale la mayor participación de los ingresos por créditos comerciales (40,64%), frente al 18,25% promedio de 2012 – 2016, seguido por *leasing*, operaciones de descuento y *factoring*, y redescuento de cartera (19,68%, 19,44% y 12,19%, respectivamente). Históricamente, dichas líneas equivalían al 14,74%, 33,38% y 28,44% (promedio), en su orden.

De otra parte, los gastos por intereses alcanzaron los \$22.350 millones (-10,89%) y correspondieron en un 74,33% a depósitos y exigibilidades, seguido por intereses a créditos con otras entidades financieras (19,28%) y la amortización de la prima por compra de cartera (6,38%). Respecto a su evolución, sobresale el incremento en los intereses por depósitos (+17,7%), aunque contrarrestado por la amortización de las líneas de redescuento (-49,06%) y de cartera de terceros (-43,09%).

Es así como, al cierre de 2017, el margen neto de intereses se situó en \$18.805 millones, con una disminución del 28,05%, respecto a los resultados de 2016. Por su parte, la relación margen neto sobre ingresos por intereses se redujo en 5,34 p.p., al situarse en un 45,69%, nivel superior al 41,1% del grupo par, aunque inferior al 67,05% del agregado de las compañías de financiamiento.



COMPAÑÍAS DE FINANCIAMIENTO



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

Ingresos y gastos diferentes de intereses. Entre diciembre de 2016 y 2017, los ingresos diferentes a intereses disminuyeron anualmente en un 18,75% y totalizaron \$491 millones, mientras que los gastos lo hicieron en un 34,98% y se ubicaron en \$247 millones. De esta manera, el margen financiero bruto descendió a \$19.048 millones y disminuyó en un 27,74%.

Provisiones. Al cierre de 2017, las provisiones netas de recuperación alcanzaron los \$10.982 millones, con una contracción anual del 58,93%, frente 2016. Lo anterior dada la disminución en 31,34% de los gastos por provisión, así como un mejor comportamiento en la recuperación de provisiones (+59,67%).

De esta manera, y asociado al castigo de cartera realizado durante 2017, las provisiones totales se ubicaron en \$30.585 millones, con una disminución del 31,17%. Situación contraria a lo evidenciado entre 2012 y 2016, cuando las provisiones constituidas crecieron en promedio 28,72%, hasta ubicarse en \$44.434 millones, al cierre de 2016.

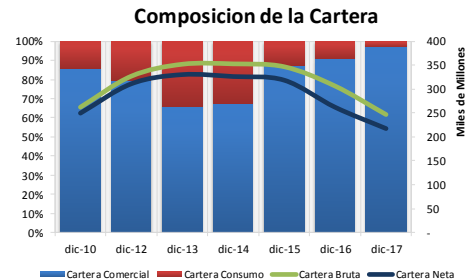
Tesorería. Financiera Dann Regional se caracteriza por no contar con una posición activa en sus inversiones, toda vez que el portafolio se concentra en títulos obligatorios, calificados hasta el vencimiento, y en recursos a la vista, específicamente, participación en fondos de inversión colectiva.

En este sentido, mantiene una baja exposición al riesgo de mercado, cuyo valor en riesgo (VaR) asciende a \$22 millones, equivalente al 0,1% del patrimonio técnico de la Compañía.

CARTERA

Como resultado de la coyuntura económica, así como a las limitaciones impuestas por la SFC en los primeros tres trimestres de 2017 (respecto al IRL),

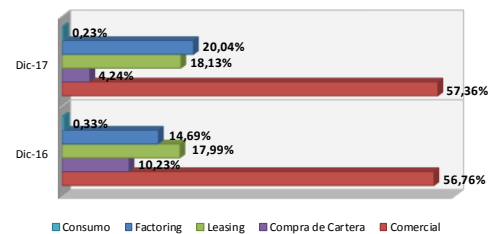
la dinámica de crecimiento de la cartera de Financiera Dann Regional estuvo impactada negativamente. Es así como, la cartera bruta totalizó \$247.544 millones y decreció anualmente en un 19,21%, similar a las entidades pares (-19,78%), aunque contrario al agregado del sector (+11,21%).



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

El segmento comercial se consolida como la principal cartera, con una participación del 97%, mientras que la de consumo abarca el 3% restante, manteniendo su tendencia de decrecimiento (2016-2017:-73,24%), alineado a la ejecución de la estrategia comercial.

Composición de la Cartera por Producto



Fuente: Financiera Dann Regional S.A.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Por producto, los créditos comerciales, la línea de *factoring*, *leasing* y compra de cartera representaron el 57,36%, 20,04%, 18,13% y 4,24% del total, respectivamente. Es de anotar que, durante 2017, la Compañía decidió reanudar las actividades de compra de cartera, específicamente, créditos de taxis, aunque soportado en el fortalecimiento de sus políticas de riesgo de crédito, garantías y la asignación de cupos con una baja exposición patrimonial. Por lo anterior, *Value and Risk* no estima un cambio significativo en la composición de la cartera en el corto y mediano plazo.

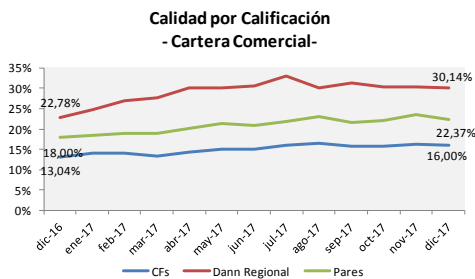
Cartera comercial. Dado el enfoque estratégico de la Compañía, este segmento, está dirigido



COMPAÑÍAS DE FINANCIAMIENTO

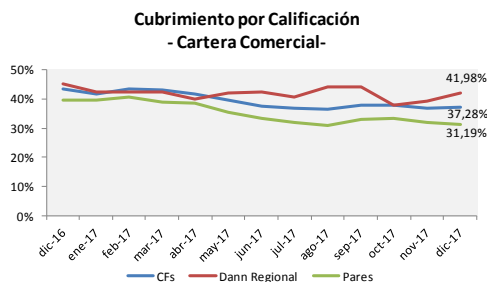
principalmente a créditos comerciales y *factoring*, especialmente a pequeños y medianos empresarios.

Alineado a la coyuntura del mercado, entre 2016 y 2017, la cartera comercial presentó una reducción cercana al 14%, al totalizar \$240.121 millones. Lo anterior, dada la contracción de los créditos comerciales, que representaron el 59,13% del total y cuyas colocaciones cayeron en cerca de un 18%. A pesar de esto, dados los cambios en el foco del negocio, el *factoring* presentó un crecimiento anual del 10%, con una participación equivalente al 20,66% del total.



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

Por su parte, la cartera vencida se incrementó en un 8,04%, afectada principalmente por las obligaciones con plazos superiores a un año (+31,57%), mientras que la calificada en B, C, D y E presentó un rodamiento cercano al 14%. Es así como, los indicadores de calidad por temporalidad y riesgo se incrementaron en 3,16 p.p. y 7,36 p.p., al situarse en 15,63% y 30,14%, respectivamente. Dichos niveles mantienen importantes brechas respecto a lo evidenciado en el sector (8% y 16%) y los pares (10,64% y 22,37%).



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

Igualmente, los indicadores de cobertura, tanto por temporalidad, como por calificación, disminuyeron hasta ubicarse en 80,94% y 41,98%, con variaciones de 1,27 p.p. y 3,02 p.p.,

respectivamente, aunque se comparan positivamente con los de su grupo comparable (sector: 74,4% y 37,28%; pares: 65,61% y 31,19%).

Para *Value and Risk* es importante que Financiera Dann Regional continúe realizando una apropiada gestión de su cartera, en línea con las modificaciones realizadas, así como que propenda por el robusteciendo permanente de sus políticas de crédito, con el fin de controlar y reducir la mayor exposición al riesgo evidenciada durante los últimos dos años.

En opinión de la Calificadora, los cambios en la estrategia enfocada a dinamizar las líneas de corto plazo, contribuirán con el fortalecimiento y la estabilidad de la operación de la Financiera. Lo anterior, teniendo en cuenta tanto el tamaño del mercado objetivo para la línea de *factoring*, como las oportunidades actuales respecto a su nivel de profundización, que en conjunto con el menor riesgo asociado a los pagadores (dada su alta calidad), repercutirán positivamente en los niveles de morosidad de este segmento.

Cartera de consumo. Al cierre de 2017, la cartera bruta de consumo alcanzó los \$7.423 millones, con una contracción anual del 73,24%, debido al castigo de cartera improductiva efectuado durante la vigencia.

Es de señalar que durante el periodo 2011 – 2014, Financiera Dann Regional presentó un incremento importante en este segmento (representó en promedio el 25,32% de la cartera total), impulsado específicamente por la compra de cartera de libranzas a originadores no vigilados por la SFC, que llegaron a totalizar \$105.057 millones, al cierre de 2014, equivalentes al 91,37% del total de la cartera de consumo.

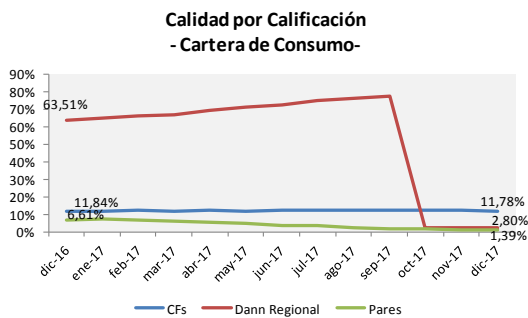
A partir de 2015, la Compañía llevó a cabo una redefinición de su estrategia de negocio que implicó la reducción paulatina de la cartera originada por terceros, así como un incentivo a la colocación propia. A pesar de lo anterior, con los inconvenientes presentados en el segmento de libranzas entre 2015 y 2016, específicamente, la intervención por parte de la Superintendencia de Sociedades a uno de sus principales originadores, la calidad por temporalidad y calificación del segmento se deterioró significativamente al pasar de



COMPAÑÍAS DE FINANCIAMIENTO

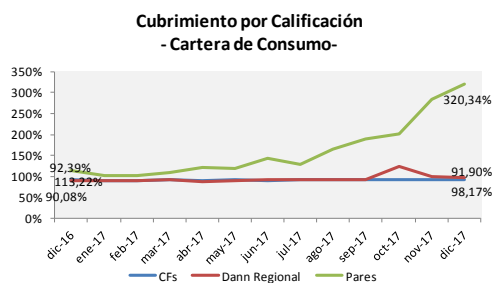
un 1,77% y 3,39%, en 2014, al 62,1% y 63,5%, en 2016, respectivamente.

Sin embargo, asociado al castigo de dicha cartera, al cierre de 2017, la calidad por mora se redujo hasta situarse en un 1,65%, a la vez que por riesgo se ubicó en un 2,8%, niveles similares, aunque superiores a los de su grupo par (1,2% y 1,4%, en su orden), e inferiores a los evidenciados en el sector (7,2% y 11,8%).



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

De igual manera, las provisiones se redujeron en un 99% y finalizaron la vigencia en cerca de \$204 millones. Nivel que le permite cubrir en un 167% la cartera vencida y en un 98,17%, la calificada en B, C, D y E, los cuales se encuentran en niveles cercanos a los del sector pero con importante brechas respecto a entidades pares¹¹.



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

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Riesgo de crédito. La Compañía mantiene políticas, procedimientos, metodologías y una estructura organizacional adecuada para gestionar cada uno de los segmentos y productos que componen su portafolio.

¹¹ Sector: 150% y 92%, por temporalidad y calificación, respectivamente. Pares: 362% y 320%, en su orden.

Es así como, para determinar la capacidad de pago, específicamente en el segmento comercial, lleva a cabo la evaluación de los flujos de ingresos y egresos, así como de los márgenes y las utilidades reportadas para cada periodo. Igualmente, analiza el nivel de endeudamiento y su tendencia, principales fuentes de financiación, calidad y composición de los activos, apalancamiento y respaldo patrimonial, a partir del capital y su solvencia.

Adicionalmente, el modelo de otorgamiento y seguimiento de la cartera tiene en cuenta información respecto al cumplimiento actual y pasado de las obligaciones del deudor, tanto al interior de la Compañía, como en el exterior, soportado en las centrales de riesgo. Igualmente, evalúa el número de reestructuraciones y sus características, que soportado en la proyección al flujo de caja, sensibilizando algunos indicadores críticos, contribuye a determinar posibles deterioros a lo largo de la obligación.

En adición, cuenta con políticas de recuperación de cartera, entre las que se incluyen: gestión preventiva, desde la fecha de facturación de las obligaciones; visitas de seguimiento y cobro a las obligaciones con más de cinco días de mora, así como el seguimiento diario a los compromisos de pago de los deudores, por parte de las Coordinaciones de Normalización y Recuperación de Cartera. Asimismo, realiza una gestión prioritaria de los deudores que presentan calificaciones adversas en centrales de riesgo, al igual que de aquellos que hacen parte de algún sector económico clasificado como en riesgo alto.

Riesgo de liquidez y mercado. Para la gestión de los riesgos de liquidez y mercado, FDR mantiene un Sistema de Administración de Tesorería (SAT), el cual define las metodologías de medición, a la vez que los procedimientos necesarios para minimizar la materialización de estos riesgos.

Al respecto, el IRL se soporta en la proyección del flujo de caja, así como en la gestión de activos y pasivos. Adicionalmente, se realizan pruebas de estrés de liquidez, seguimientos diarios a los límites y análisis de señales de alerta (fundamentadas en el monitoreo del requerimiento neto de liquidez, comparado con el patrimonio técnico). Durante el último año, la Financiera estableció un modelo estadístico para determinar la volatilidad de las fuentes de fondeo, con el fin de evaluar la porción



estable y verificar su concentración en el corto o largo plazo.

Por su parte, la medición de la exposición al riesgo de mercado se efectúa a través del modelo estándar de la SFC, el cual es objeto de pruebas de estrés semanalmente, para determinar alertas tempranas o escenarios de contingencia. Asimismo, la evolución del VaR¹² es monitoreado respecto al nivel patrimonial, teniendo en cuenta que se tiene establecido un límite interno equivalente al 3% del patrimonio técnico.

Igualmente, el *middle office* realiza el control diario de los límites de concentración y operación, y reporta los resultados a la alta gerencia y a los miembros de la junta directiva (mensualmente).

Riesgo operativo. Para la gestión del riesgo operativo, la Financiera cuenta con mecanismos alineados a los parámetros establecidos por la SFC, que le permiten identificar, calificar y evaluar los diferentes riesgos. Al respecto, cabe resaltar que la administración del sistema está soportada en el aplicativo CERO y en cabeza del Comité de Riesgos, quién también vela por el cumplimiento al plan de continuidad del negocio.

En el último año, las políticas fueron actualizadas y fortalecidas, teniendo en cuenta la sugerencia de los órganos de control. Es así como se definieron nuevas escalas de probabilidad e impacto y se realizaron ajustes a los mapas de riesgo. Igualmente, la Entidad llevó a cabo la medición cuantitativa de los riesgos, con base en los eventos de riesgo reportados, para evaluar el cumplimiento del perfil de riesgo adoptado (moderado). Asimismo, seleccionó a un grupo de “gestores de riesgo” en cada proceso, a la vez que formuló indicadores de efectividad para evaluar el cumplimiento de planes de acción.

Por su parte, sobresale que la entidad ha implementado los mecanismos necesarios para garantizar la continuidad del negocio. Al respecto, en 2017, realizó una actualización completa del BIA¹³, así como de los planes derivados de los procedimientos críticos. Vale la pena resaltar que durante 2017 se realizaron las pruebas necesarias para validar el cumplimiento del plan de

continuidad del negocio, las cuales obtuvieron resultados satisfactorios.

Riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo (LAFT). La Compañía ha establecido los procedimientos y mecanismos necesarios para gestionar la exposición al riesgo de LA/FT, así como conocer el mercado y sus clientes. De esta manera, realiza un monitoreo permanente, tanto de sus grupos de interés, como de la operación, con el objeto de ajustar oportunamente los mecanismos de conocimiento y parámetros de evaluación.

Durante 2017, la Dirección de Riesgos llevó a cabo la actualización del sistema, alineado a los cambios del entorno y la regulación. Es así como modificó el mapa de riesgos e identificó a clientes PEPs¹⁴ activo, parametrizó los sistemas y estableció los mecanismos para la generación de soportes de debida diligencia, a través de WorkManager.

Igualmente, puso en marcha la calibración del modelo de segmentación de factores de riesgo (clientes, productos, canales de distribución y jurisdicción), realizó una actualización de la segmentación de clientes y revisó las alertas definidas para identificar operaciones inusuales. En el mismo sentido, revisó las políticas de corrupción y los códigos de buen gobierno, ética y de conducta. Adicionalmente, con el objetivo de mejorar la calidad y poblamiento de los datos, definió como política la revisión semestral de los datos por parte de las áreas comerciales.

En línea con la actualización del manual SARLAFT y del mapa de riesgos, la Junta Directiva ratificó el perfil de riesgo, el cual se sitúa en moderado.

Infraestructura tecnológica. Financiera Dann Regional mantiene herramientas tecnológicas que se alinean al tamaño y los requerimientos de su operación. Asimismo, definió e implementó políticas que le permiten robustecer los procesos de custodia, manejo y seguridad de la información, en línea con los cambios del entorno.

Al respecto, se soporta en una plataforma IBM, en la cual se encuentra el aplicativo *core* del negocio, SIIF (Sistema Integrado de Información Financiera). Este cuenta con los módulos para la gestión de clientes, creación y gestión de productos financieros y de contabilidad.

¹² Valor en riesgo, por sus siglas en inglés.

¹³ *Business Impact Analysis*

¹⁴ Persona Política y Públicamente Expuesta.



Adicionalmente, ha implementado los aplicativos MECC, para la evaluación y calificación de la cartera; MASS, a través de la cual se administran los productos de *factoring* y las compras de cartera; Workmanager, para la gestión documental y digitalización de información; y WSAC, que contribuye a la gestión y administración de los procesos de recuperación y cobranza de cartera, entre otros.

En línea con la situación financiera de la Compañía, para 2018, no se estiman inversiones significativas en tecnología. Por lo anterior, el presupuesto aprobado asciende a \$955 millones, correspondientes en su mayoría a garantizar la disponibilidad de la información y de los canales de comunicación, realizar los mantenimientos periódicos de *hardware* y *software*, y fortalecer la infraestructura tecnológica y los procesos de gestión de seguridad.

| DANN REGIONAL | | | | | | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------------|---------------------|
| Estados Financieros | | | | | | | | |
| | dic-12 | dic-13 | dic-14 | dic-15 | dic-16 | dic-17 | Sector Dic-17 | Pares Dic-17 |
| BALANCE (cifras en \$ millones) | | | | | | | | |
| ACTIVOS | 355.990 | 382.780 | 406.256 | 383.267 | 323.670 | 283.122 | 11.921.546 | 1.428.348 |
| <i>DISPONIBLE</i> | 23.234 | 25.279 | 41.022 | 39.646 | 30.973 | 26.308 | 1.096.639 | 217.130 |
| <i>INVERSIONES</i> | 5.585 | 4.859 | 4.618 | 4.434 | 3.780 | 5.081 | 369.850 | 28.913 |
| <i>CARTERA DE CREDITOS Y OPERACIONES DE LEASING</i> | 311.449 | 330.800 | 326.729 | 319.029 | 261.955 | 216.959 | 9.669.110 | 1.079.282 |
| <i>CARTERA DE CREDITOS</i> | 281.647 | 287.651 | 280.481 | 346.284 | 306.389 | 247.544 | 9.817.232 | 1.088.757 |
| <i>OTROS ACTIVOS</i> | 15.722 | 21.842 | 33.887 | 20.158 | 26.962 | 34.774 | 785.948 | 103.023 |
| PASIVOS Y PATRIMONIO | 355.990 | 382.780 | 406.256 | 383.267 | 323.670 | 283.122 | 11.921.546 | 1.428.348 |
| PASIVOS | 320.484 | 342.929 | 362.096 | 333.125 | 285.778 | 249.362 | 10.479.013 | 1.292.745 |
| <i>PASIVOS COSTOS INTERES</i> | 313.853 | 335.385 | 347.731 | 324.240 | 279.532 | 241.674 | 9.805.795 | 1.268.162 |
| DEPOSITOS Y EXIGIBILIDADES | 150.029 | 181.371 | 212.348 | 211.305 | 202.676 | 212.396 | 7.091.906 | 1.092.460 |
| CDT | 150.029 | 181.371 | 212.348 | 211.305 | 202.676 | 212.396 | 6.834.109 | 1.065.203 |
| CRÉDITOS OTRAS INSTITUCIONES CRÉDITO | 163.824 | 154.013 | 135.383 | 112.935 | 76.856 | 29.278 | 2.126.630 | 175.702 |
| <i>OTROS</i> | 6.632 | 7.544 | 14.365 | 7.859 | 5.418 | 6.864 | 346.010 | 14.828 |
| PATRIMONIO | 35.506 | 39.851 | 44.160 | 50.142 | 37.891 | 33.760 | 1.442.533 | 135.603 |
| CAPITAL SOCIAL | 17.556 | 18.832 | 19.308 | 21.239 | 21.239 | 21.239 | 799.301 | 47.562 |
| RESERVAS Y FONDOS DE DESTINACION ESPECIFICA | 14.496 | 16.439 | 18.777 | 11.341 | 12.395 | 144 | 286.623 | 0 |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | 538 | 1.815 | 3.095 | 1.054 | -12.251 | -4.131 | 36.003 | -20.455 |
| ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (cifras en \$ millones) | | | | | | | | |
| INGRESOS INTERESES | 41.753 | 50.720 | 53.480 | 57.345 | 51.219 | 41.155 | 1.792.585 | 169.688 |
| INTERESES POR MORA | 502 | 581 | 356 | 663 | 669 | 1.088 | 34.576 | 4.049 |
| GASTO INTERESES | 19.344 | 21.879 | 22.095 | 26.477 | 25.082 | 22.350 | 736.115 | 106.177 |
| MARGEN NETO DE INTERESES | 22.910 | 29.421 | 31.741 | 30.869 | 26.137 | 18.805 | 1.201.876 | 69.737 |
| <i>INGRESOS FINANCIEROS DIFERENTES DE INTERESES</i> | 1.846 | 1.197 | 2.772 | 2.310 | 604 | 491 | 855.017 | 13.483 |
| <i>GASTOS FINANCIEROS DIFERENTES DE INTERESES</i> | 1.104 | 1.363 | 3.660 | 435 | 380 | 247 | 117.211 | 3.613 |
| MARGEN FINANCIERO BRUTO | 23.652 | 29.256 | 30.854 | 32.744 | 26.360 | 19.048 | 1.956.024 | 84.766 |
| <i>COSTOS ADMINISTRATIVOS (SIN DEPR Y AMORT)</i> | 13.537 | 15.498 | 15.718 | 17.426 | 17.018 | 13.576 | 854.050 | 65.566 |
| <i>PROVISIONES NETAS DE RECUPERACION</i> | 7.434 | 9.655 | 8.734 | 13.475 | 26.738 | 10.982 | 696.881 | 25.597 |
| MARGEN OPERACIONAL ANTES DE DEPR Y AMORT | 2.681 | 4.103 | 6.402 | 1.843 | -17.396 | -5.510 | 270.599 | -14.737 |
| <i>DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES</i> | 2.060 | 1.839 | 1.568 | 1.331 | 1.387 | 1.024 | 65.605 | 6.918 |
| MARGEN OPERACIONAL NETO DESPUES DE DEPR Y AMORT | 621 | 2.264 | 4.834 | 512 | -18.783 | -6.534 | 204.994 | -21.655 |
| GANANCIA O PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS | 817 | 2.244 | 4.657 | 2.857 | -17.504 | -3.758 | 113.158 | -17.746 |
| <i>IMPUESTOS</i> | 279 | 429 | 1.562 | 1.802 | -5.254 | 373 | 77.155 | 2.710 |
| GANANCIA O PERDIDA DEL EJERCICIO | 538 | 1.815 | 3.095 | 1.054 | -12.251 | -4.131 | 36.003 | -20.455 |

| DANN REGIONAL Vs. CFC & PARES | | | | | | | | | |
|---|----------------------------------|----------------|----------------|--|-------------------|-------------------------|----------------|-----------------|----------------|
| Aspecto | Dann Regional | | | Compañías de Financiamiento Comercial | | Leasing Corficolombiana | | Coltefinanciera | |
| | (Cifras en miles de millones \$) | dic-15 | dic-16 | dic-17 | dic-16 | dic-17 | dic-16 | dic-17 | dic-16 |
| Activos | 383.267 | 323.670 | 283.122 | 10.825.898 | 11.921.546 | 984.131 | 928.450 | 645.170 | 499.899 |
| Cartera De Creditos Y Operaciones De Leasing | 346.284 | 306.389 | 247.544 | 9.538.092 | 10.598.896 | 901.786 | 791.242 | 543.783 | 368.450 |
| Cartera Vencida Por Morosidad | 25.926 | 51.961 | 37.659 | 649.375 | 770.385 | 50.412 | 67.775 | 64.742 | 53.625 |
| Calidad De Cartera | 7,49% | 16,96% | 15,21% | 6,81% | 7,27% | 5,59% | 8,57% | 11,91% | 14,55% |
| Calidad De Cartera Por Calificacion | 18,58% | 26,46% | 29,32% | 11,93% | 12,84% | 14,95% | 20,76% | 22,54% | 26,02% |
| Cartera C, D y E/ Cartera Bruta | 11,06% | 18,05% | 18,19% | 7,90% | 8,45% | 9,27% | 12,99% | 12,11% | 13,03% |
| Calidad (Comercial) Por Calificación | 19,07% | 22,78% | 30,14% | 13,04% | 16,00% | 14,95% | 20,76% | 22,54% | 26,02% |
| Calidad (Consumo) Por Calificación | 15,16% | 63,51% | 2,80% | 11,84% | 11,78% | 4,33% | 0,00% | 6,86% | 1,41% |
| Cubrimiento De Cartera | 105,13% | 85,51% | 81,22% | 122,76% | 120,69% | 111,94% | 72,77% | 64,17% | 56,53% |
| Cubrimiento De Cartera Por Calificacion | 42,36% | 54,80% | 42,14% | 70,06% | 68,34% | 41,87% | 30,06% | 34,32% | 34,15% |
| Cobertura C, D y E | 49,96% | 66,23% | 58,54% | 59,23% | 57,65% | 113,04% | 80,67% | 105,27% | 114,08% |
| Pasivos | 333.125 | 285.778 | 249.362 | 9.497.058 | 10.479.013 | 895.202 | 845.698 | 578.472 | 447.047 |
| Depositos Y Exigibilidades | 211.305 | 202.676 | 212.396 | 6.738.649 | 7.091.906 | 767.889 | 656.999 | 540.452 | 435.461 |
| CDT/Pasivo total | 63,43% | 70,92% | 85,18% | 68,42% | 65,22% | 85,78% | 77,69% | 88,66% | 91,31% |
| Patrimonio | 50.142 | 37.891 | 33.760 | 1.328.840 | 1.442.533 | 88.930 | 82.752 | 66.698 | 52.851 |
| ROE | 2,10% | -32,33% | -12,24% | 3,44% | 2,50% | -0,90% | 3,08% | -8,16% | 0,30% |
| ROA | 0,28% | -3,79% | -1,46% | 0,42% | 0,30% | -0,08% | 0,27% | -0,84% | 0,03% |
| Resultado del Período | 1.054 | -12.251 | -4.131 | 45.717 | 36.003 | -796 | 2.550 | -5.440 | 160 |
| Margen Neto de Int / Ing por Intereses | 53,83% | 51,03% | 45,69% | 62,95% | 67,05% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Margen Operacional | 3,18% | -33,53% | -13,04% | 14,50% | 14,81% | 35,67% | 36,39% | 44,13% | 28,15% |
| Margen Financiero / Activos | 8,54% | 8,14% | 6,73% | 15,15% | 16,41% | 5,26% | 4,96% | 7,31% | 4,73% |
| Rendto de cartera (Ingresos por int / Cartera bruta) | 16,75% | 16,94% | 17,06% | 16,22% | 17,24% | 18,08% | 17,79% | 21,33% | 32,35% |
| Costos administrativos / Margen Financiero Bruto (eficiencia) | 53,22% | 64,56% | 71,27% | 51,14% | 43,66% | 31,18% | 35,04% | 34,22% | 68,26% |
| Gtos Laborales / Margen Operativo | 561,75% | -57,58% | -159,62% | 152,86% | 139,50% | 3,20% | 2,48% | 6,18% | 6,06% |
| Activos Líquidos / Total Activo | 10,36% | 9,60% | 9,35% | 11,57% | 10,34% | 7,50% | 13,58% | 14,37% | 17,34% |
| Relación de Solvencia | 14,28% | 10,74% | 10,21% | 13,66% | 12,77% | 9,95% | 11,09% | 11,35% | 11,81% |

| DANN REGIONAL | | | | | | | | |
|---|---------|----------|---------|---------|---------|---------|---------------|--------------|
| INDICADORES FINANCIEROS | | | | | | | | |
| Item | dic-12 | dic-13 | dic-14 | dic-15 | dic-16 | dic-17 | Sector Dic-17 | Pares Dic-17 |
| RENTABILIDAD Y CAPITALIZACION | | | | | | | | |
| Utilidad neta / Patrimonio (ROE) | 1,52% | 4,55% | 7,01% | 2,10% | -32,33% | -12,24% | 2,50% | -15,08% |
| Utilidad neta / Total Activos (ROA) | 0,15% | 0,47% | 0,76% | 0,28% | -3,79% | -1,46% | 0,30% | -1,43% |
| Margen Operacional | 6,34% | 8,00% | 11,89% | 3,18% | -33,53% | -13,04% | 14,81% | -8,48% |
| Margen Financiero / Activos | 6,64% | 7,64% | 7,59% | 8,54% | 8,14% | 6,73% | 16,41% | 5,93% |
| Rendto de Cartera (Ingresos por Int / Cartera Bruta) | 12,93% | 14,60% | 15,29% | 16,75% | 16,94% | 17,06% | 17,24% | 14,98% |
| Costos administrativos / Margen Financiero Bruto (eficiencia) | 57,23% | 52,97% | 50,94% | 53,22% | 64,56% | 71,27% | 43,66% | 77,35% |
| Gtos admin/ingresos operac (Eficiencia) | 32,4% | 30,6% | 29,4% | 30,4% | 33,2% | 33,0% | 47,6% | 38,6% |
| CALIDAD DE ACTIVOS | | | | | | | | |
| Cartera Total | | | | | | | | |
| % Cartera Comercial / Total cartera | 79,68% | 65,81% | 67,35% | 87,34% | 90,95% | 97,00% | 34,10% | 98,24% |
| % Cartera Consumo / Total cartera | 20,32% | 34,19% | 32,65% | 12,66% | 9,05% | 3,00% | 61,02% | 1,57% |
| Indicadores de calidad de cartera | | | | | | | | |
| Calidad (Total) Por Temporalidad | 5,54% | 6,14% | 5,58% | 7,49% | 16,96% | 15,21% | 7,27% | 10,47% |
| Calidad (Total) Por Calificación | 13,80% | 15,81% | 13,93% | 18,58% | 26,46% | 29,32% | 12,84% | 22,00% |
| Calidad (Comercial) Por Calificación | 15,46% | 22,86% | 19,04% | 19,07% | 22,78% | 30,14% | 16,00% | 22,37% |
| Calidad (Consumo) Por Calificación | 7,29% | 2,23% | 3,39% | 15,16% | 63,51% | 2,80% | 11,78% | 1,39% |
| Cubrimiento (Total) Por Temporalidad | 84,91% | 95,76% | 129,74% | 105,13% | 85,51% | 81,22% | 120,69% | 66,24% |
| Cubrimiento (Total) Por Calificación | 34,05% | 37,19% | 51,92% | 42,36% | 54,80% | 42,14% | 68,34% | 31,52% |
| Cubrimiento (Consumo) Por Calificación | 76,66% | 142,87% | 108,62% | 67,21% | 90,08% | 98,17% | 91,90% | 320,34% |
| Cubrimiento (Comercial) Por Calificación | 28,93% | 31,83% | 47,03% | 39,50% | 45,01% | 41,98% | 37,28% | 31,19% |
| Cartera C, D y E / Cartera Bruta | 6,13% | 9,67% | 9,48% | 11,06% | 18,05% | 18,19% | 8,45% | 13,00% |
| Cobertura C, D y E | 40,26% | 36,82% | 52,21% | 49,96% | 66,23% | 58,54% | 57,65% | 37,98% |
| Calidad De Cartera por Calificación (Con Castigos) | 15,10% | 17,42% | 16,59% | 22,85% | 31,99% | 40,24% | 22,44% | 24,96% |
| Activos Improductivos / Total Activos | 3,40% | 5,83% | 4,07% | -0,29% | 2,36% | 2,47% | -2,72% | 0,10% |
| Bienes Recibidos en Pago / Total Activos | 0,11% | 0,59% | 1,34% | 0,33% | 1,88% | 3,78% | 0,59% | 2,25% |
| INDICADORES DE CAPITAL | | | | | | | | |
| Activos Improductivos / Patrimonio | 34,07% | 56,01% | 37,46% | -2,23% | 20,16% | 20,74% | -22,44% | 1,08% |
| Activos Productivos / Pasivos con costo | 109,57% | 107,48% | 112,07% | 117,57% | 110,11% | 108,84% | 123,73% | 109,69% |
| PASIVO TOTAL | | | | | | | | |
| CDT / Pasivo Total | 46,81% | 52,89% | 58,64% | 63,43% | 70,92% | 85,18% | 65,22% | 82,40% |
| Créditos / Pasivo Total | 51,12% | 44,91% | 37,39% | 33,90% | 26,89% | 11,74% | 20,29% | 13,59% |
| Otros Pasivos / Pasivo total | 2,07% | 2,20% | 3,97% | 2,36% | 1,90% | 2,75% | 3,30% | 1,15% |
| INDICADORES DE LIQUIDEZ | | | | | | | | |
| Activos Líquidos / Total Activo | 6,85% | 6,61% | 10,10% | 10,36% | 9,60% | 9,35% | 10,34% | 14,89% |
| Activos Líquidos / Total Depósitos + Exigibilidades | 16,26% | 13,95% | 19,33% | 18,79% | 15,33% | 12,46% | 17,39% | 19,47% |
| Activos Líquidos / Patrimonio | 68,71% | 63,51% | 92,95% | 79,20% | 81,99% | 78,37% | 85,47% | 156,89% |
| Patrimonio técnico (Millones de \$) | 34.477 | 37.076,7 | 40.701 | 46.584 | 29.045 | 22.339 | 1.423.508 | 120.609 |
| Activos ponderados por nivel de riesgo (Millones de \$) | 323.798 | 347.625 | 353.835 | 326.153 | 270.350 | 218.559 | 10.729.259 | 1.060.891 |
| Riesgo de mercado (Millones de \$) | 169,8 | 4,2 | 3,6 | 9,8 | 14,2 | 22,1 | 7,382 | 230 |
| Relación de solvencia | 10,59% | 10,66% | 11,50% | 14,28% | 10,74% | 10,21% | 12,77% | 11,34% |
| VeR / Patrimonio técnico | 0,49% | 0,01% | 0,01% | 0,02% | 0,05% | 0,10% | 0,52% | 0,19% |

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.