



FINANCIERA DANN REGIONAL COMPAÑÍA DE FINANCIAMIENTO S.A.

Acta Comité Técnico No. 535

Fecha: 19 de marzo de 2021

REVISIÓN ANUAL

DEUDA DE LARGO PLAZO	BBB+ (TRIPLE B MÁS)
DEUDA DE CORTO PLAZO	VrR 2- (DOS MENOS)
PERSPECTIVA	POSITIVA

Fuentes:

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

Miembros Comité Técnico:

Jesús Benedicto Díaz Durán.
Iván Darío Romero Barrios.
Javier Bernardo Cadena Lozano.

Contactos:

Santiago Arguelles Aldana
santiago.arguelles@vriskr.com

Johely López Areniz
johely.lopez@vriskr.com

Viviana Katherine Páez
viviana.paez@vriskr.com

PBX: (571) 526 5977
Bogotá D.C. (Colombia)

El Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores** mantuvo la calificación **BBB+ (Triple B Más)** y **VrR 2- (Dos Menos)** a la Deuda de Largo y Corto Plazo de **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 las calificaciones de **Financiera Dann Regional (FDR)** son:

- **Value and Risk** asigna perspectiva positiva a la Deuda de Largo Plazo de FDR al considerar tanto el redireccionamiento estratégico como los mecanismos establecidos para fortalecer la gestión de los riesgos y la infraestructura tecnológica que, junto con su acertada ejecución, contribuirán a revertir la tendencia de los indicadores de calidad y cobertura de cartera, al igual que los resultados netos. A esto, se suma su solidez patrimonial y el respaldo de los accionistas.

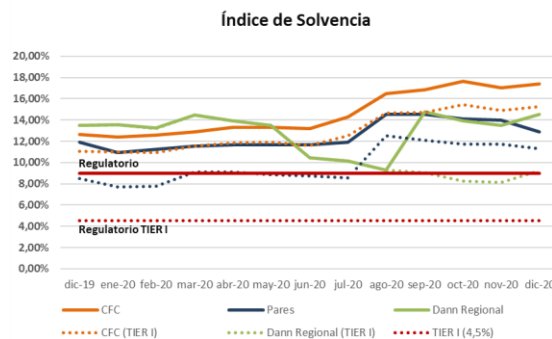
Por ello, el principal desafío de la Financiera es contener el deterioro de su activo, soportado en la puesta en marcha de las nuevas políticas de colocación, además de garantizar el crecimiento de su operación y consolidar el plan de negocio de manera que potencialice la estructura de fondeo, alcance los indicadores de rentabilidad y eficiencia pretendidos, a la vez que reduzca las brechas respecto a sus grupos comparables, aspectos fundamentales para mejorar la estructura financiera y, por ende, su capacidad de pago.



➤ **Respaldo y capacidad patrimonial.** El Fondo de Capital Privado (FCP) Aqua – Compartimiento Tres (Aqua III), administrado por Fiduciaria Renta4Global, se consolidó como el principal accionista¹ de la Financiera con una participación del 58,17%. En adición, en septiembre de 2020, suscribió (en calidad de acreedor) un contrato de crédito subordinado y participativo obligatoriamente convertible en acciones por \$18.000 millones, como parte del compromiso de capitalización inicial por \$60.000 millones², cuyo pago incluirá además los intereses acumulados a la fecha de conversión.

Así, al cierre de 2020, el patrimonio de FDR totalizó \$48.161 millones con una variación anual de +0,74%, dado el aumento del capital suscrito y pagado (+14,29%), en línea con la inyección de capital adicional por \$7.000 millones, realizada entre 2019 y 2020, que compensaron las pérdidas del periodo (\$6.647 millones).

Por su parte, el patrimonio técnico sumó \$49.346 millones (+27,52%), beneficiado por el crédito convertible en acciones, mientras que, los activos ponderados por nivel de riesgo (APNR) ascendieron 18,44%, hasta \$339.287 millones. Este comportamiento favoreció la evolución de la relación de solvencia total que se ubicó en 14,53%, superior al mínimo regulatorio (9%) y al presentado por sus pares³ (12,91%).



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

Por lo anterior, en opinión de **Value and Risk**, FDR cuenta con una adecuada posición de capital, la cual le ha permitido hacer frente a las pérdidas presentadas en los últimos años y cumplir con las exigencias del ente regulador. Esto, se complementa con el apoyo y el compromiso demostrado por su principal accionista, reflejado en las continuas capitalizaciones y la disposición de recursos adicionales⁴, que contribuirán a mantener su capacidad para apalancar los proyectos de crecimiento definidos.

¹ El gestor profesional del Fondo es la sociedad Blue Palm Advisors S.A.S.

² La inversión inicial fue de \$35.000 millones.

³ Credifinanciera S.A. y Coltefinanciera S.A.

⁴ Para 2021 tiene proyectado suscribir otro crédito subordinado obligatoriamente convertible en acciones por \$6.000 millones y llevar a cabo una capitalización por \$13.000 millones. Esta última, por medio de una emisión para todos sus accionistas proporcional a su participación.



- **Direccionamiento estratégico.** Desde 2019, Financiera Dann Regional replanteó su estrategia para posicionarse como una entidad rentable e innovadora en el sector. Así, modificó las políticas de garantías de los créditos, cambió el apetito de riesgo de las colocaciones a sectores menos riesgosos y consolidó el crecimiento del segmento de consumo, a través del fortalecimiento de alianzas estratégicas, especialmente, con ExcelCredit.

Para el mediano plazo, estima seguir enfocada en la colocación de créditos estructurados y compras de cartera en las que se aseguren las fuentes de pago, la calidad y se mitigue el riesgo de incumplimiento. Además, está desarrollando un importante proyecto de transformación dirigido a la atención integral de sus clientes, mediante una oferta 100% digital, que beneficie su estructura financiera.

En línea con lo anterior, durante 2020, creó la Gerencia de Productos Digitales e inició la ejecución del Plan Estratégico de Tecnologías de la Información (PETI), el cual incluye diversas iniciativas orientadas a mejorar el soporte y la eficiencia de los procesos, así como impulsar los servicios digitales, sustentado en tres pilares: la implementación del CRM, el nuevo *core* y la integración de las operaciones.

También, se registró en ACH Colombia para la realización de transferencias interbancarias y pagos electrónicos PSE desde su plataforma (aún en trámite) y obtuvo las licencias de adquiriente/emisor de MasterCard® y adquiriente de Visa. Esto, en conjunto con la puesta en marcha de una nueva estructura comercial y un plan de incentivos para 2021.

Al respecto, **Value and Risk** pondera los esfuerzos de la Financiera encaminados a acometer inversiones que soporten la oferta de valor y la modernización, en pro del crecimiento sostenible. No obstante, para la Calificadora, aún enfrenta un escenario retador determinado por la calidad de su activo productivo (impactada por las antiguas políticas de originación y los efectos de la pandemia), los importantes esfuerzos para alcanzar las metas de crecimiento establecidas en su plan estratégico en un entorno desafiante como el actual, así como para consolidar su operación y revertir los resultados negativos de los últimos años, aspectos fundamentales para mejorar tanto su perfil financiero como su capacidad de pago.

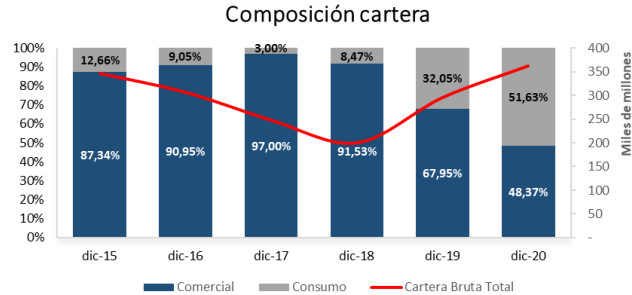
- **Evolución de la cartera e indicadores de calidad y cubrimiento.** Al cierre de 2020, la cartera bruta de FDR sumó \$362.104 millones, con un crecimiento anual de 22,60%, similar a la dinámica observada en sus pares (+22,35%) y contraría a la del sector (-7,43%). Se destaca la evolución de la cartera de consumo (+97,49%), producto de las compras de cartera, además de la reducción de la comercial (-12,72%), en línea con las medidas prudenciales adoptadas por cuenta de la coyuntura. En ese sentido, la primera se convirtió en su principal componente, con el 51,63% del total.

Por producto, después del segmento de consumo, le siguen los créditos empresariales, *factoring* y *leasing*, con participaciones de 25%, 13% y 5%, respectivamente. Ahora bien, sobresale su adecuada



COMPAÑÍAS DE FINANCIAMIENTO

atomización por cliente, pues el mayor representó el 1,72% del total, mientras que, los veinte principales lo hicieron en 18,26%.



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

A pesar de lo anterior, FDR mantiene el reto de contener el deterioro de su activo, pues la cartera vencida ascendió 72,97%, hasta \$32.773 millones y, con ello, el indicador de calidad por temporalidad se ubicó en 9,05% (+2,64 p.p.), nivel que dista del de su grupo par (3,48%) y del sector (6,21%). Dicho comportamiento obedeció a la afectación del segmento comercial, no solo por el incremento de los créditos vencidos (+48,11%), sino también por la decisión de la entidad de cerrar las operaciones de crédito durante el segundo trimestre del 2020, por cuenta de la crisis económica generada por la Covid-19, lo que supuso una disminución en el saldo de 12,72%. Así, la calidad por mora de la línea ascendió a 14,48% (+5,95 p.p.).

Ahora bien, el indicador por calificación presentó una mejoría de 2,64 p.p. y se situó en 19,81%, sustentado, principalmente, en el cambio en el perfil de riesgo de las compras de cartera y la recalificación de los deudores de la cartera de consumo, dado el mejor comportamiento de pago. No obstante, este desempeño fue contrarrestado por el segmento comercial, ya que las operaciones de crédito catalogadas en riesgo aumentaron 90,06% a \$62.564 millones, tras el deterioro de unos clientes, especialmente, de *factoring*. Así, amplió la brecha respecto a sus comparables, la cual se acentúa al evaluar el indicador de cartera C, D y E sobre cartera bruta que se ubicó en 11,48%⁵ (-7,33 p.p.), y la calificada con castigos, 30,35%⁶ (-4,81 p.p.).

Al respecto, en consideración de la Calificadora, el principal desafío de la Financiera es disminuir los efectos observados en la calidad de la cartera por cuenta de las anteriores políticas de originación, acorde con los resultados evidenciados en las nuevas cosechas, sumado a garantizar el crecimiento proyectado (con un perfil de riesgo controlado) y la expansión de sus líneas de negocio, que conlleven a obtener indicadores más cercanos o incluso mejores que los de su grupo de referencia. Asimismo, se destacan las medidas desarrolladas para potencializar la recuperación de cartera, fundamentada en una

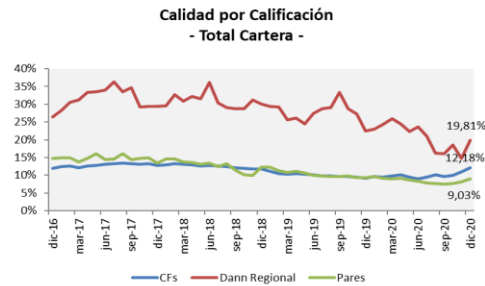
⁵ Sector: 7,66%. Pares: 5,60%.

⁶ Sector: 22,16%. Pares: 9,52%.



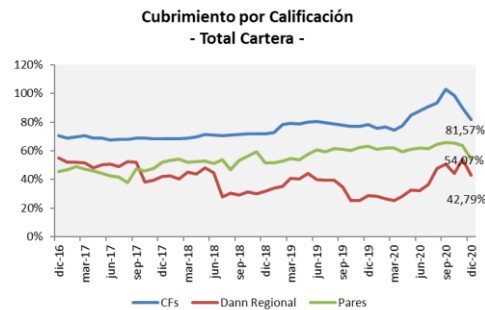
COMPAÑÍAS DE FINANCIAMIENTO

importante estrategia de cobro, normalización y venta de BRPs⁷, que, en el último año implicó ingresos por \$19.648 millones. Esto, en conjunto con las acciones aprobadas para disminuir los impactos sobre los indicadores.



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

De otra parte, es de mencionar que, la política de provisión responde a los parámetros regulatorios y, a lo largo de 2020, se ajustó según los requerimientos de la SFC en cumplimiento de los lineamientos definidos para atender los impactos de la crisis. Es así como, la cobertura por temporalidad disminuyó 6,22 p.p. y se ubicó en 93,65%, mientras que, por calificación ascendió a 42,79% (+14,25 p.p.), niveles que continuaron por debajo de los resultados del sector (159,85% y 81,57%) y sus pares (140,49% y 54,08%).



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

Por lo anterior, para **Value and Risk** es importante que se consoliden las estrategias de crecimiento (tanto de las líneas actuales como de los nuevos productos) y de gestión de la cartera, de manera que la Compañía esté en la capacidad de disponer de recursos adicionales para mitigar en mayor medida el riesgo. No obstante, reconoce que, con las modificaciones en las políticas de otorgamiento, así como a la definición de esquemas de garantía más robustos y el enfoque de control individual de las operaciones, podrá garantizar la mejora continua de sus indicadores, en especial, para el segmento comercial.

Además, es fundamental que FDR continúe anticipando los cambios en el entorno y propenda por la eficiencia de las estrategias de cobranza para disminuir los efectos adversos sobre su estructura

⁷ Bienes recibidos en dación de pago.



financiera, más aún al considerar la finalización del PAD⁸. Así, la Calificadora hará seguimiento a la dinámica de las colocaciones, la consolidación de las herramientas digitales, el cumplimiento de las políticas y directrices definidas en el SARC⁹, al igual que a la evolución de los índices de calidad y cobertura de cartera que conlleven a la disminución de las brechas respecto a sus grupos comparables, aspectos fundamentales para la calificación.

- **Estructura del pasivo y niveles de liquidez.** Al cierre de 2020, el pasivo de Financiera Dann Regional totalizó \$392.446 millones, con una variación anual de 33,80%, impulsado por la dinámica de los CDTs (+27,25%), su principal fuente de fondeo (78,97%), así como por el comportamiento de las cuentas por pagar (+38,17%, 13,79%) y las obligaciones financieras¹⁰ (4,76%).

Al respecto, el incremento de las cuentas por pagar se explica por la prima generada por las compras de cartera¹¹, la cual se cancela de manera mensual y es proporcional a los recaudos recibidos (a través de vehículos fiduciarios), que alcanzó \$53.256 millones. Cabe anotar que, con ExcelCredit (su principal proveedor), esta operación se realiza sin responsabilidad, lo que beneficia la gestión del riesgo de crédito y no está limitado a un cupo de contraparte.

De otro lado, sobresalen los niveles de renovación de CDT, con un promedio anual de 85,67%, superior al observado el año anterior (83,91%), al igual que el incremento de la duración ponderada de las captaciones a 339 días, frente a los 328 de 2019. A esto, se suma la menor concentración sobre el total de los depósitos, pues el principal cliente representó el 3,23% y los veinte más grandes el 15,42%, niveles que permiten mitigar la exposición al riesgo de liquidez.

Es así como, para **Value and Risk**, FDR cuenta con una holgada posición de liquidez, reflejada en el Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL) que, para las bandas de 7 y 30 días, se ubicó en \$52.222 millones y \$43.909 millones, con razones de 794% y 407%, respectivamente. Por su parte, el CFEN¹² se situó en 111,05%, superior al mínimo exigido por la regulación para 2020 (60%).

La Calificadora destaca la gestión de la Financiera para mantener y atraer nuevos depositantes, más aún al considerar el entorno actual que impulsó la dinámica de las cuentas a la vista, ante el escenario de tasas bajas. Esto, en opinión de **Value and Risk**, evidencia la confianza de sus clientes, que se ha traducido en relaciones de largo plazo. Por ello, estará atenta al lanzamiento de los nuevos productos

⁸ Programa de Acompañamiento a Deudores. En cumplimiento de las Circulares Externas 007 y 014 de 2020 de la SFC, la Compañía ofreció a sus clientes alivios financieros a lo largo de 2020 con prórrogas de las cuotas por capital, intereses y otros conceptos, de acuerdo con la segmentación interna que los separó en cuatro grupos: no afectados, afectados parcialmente, afectados sustancialmente y otras consideraciones.

⁹ Sistema de Administración de Riesgo de Crédito.

¹⁰ Ascendieron desde \$5.166 millones, hasta \$20.977 millones. De estas, \$18.384 millones corresponden al crédito subordinado obligatoriamente convertible en acciones.

¹¹ En 2020 el valor negociado ascendió a \$200.041 millones, frente a los \$98.481 de 2019.

¹² Coeficiente de fondeo estable neto.



de captación que contribuirán a la diversificación de sus fuentes de fondeo, a la vez que al impacto sobre su estructura financiera y la capacidad para posicionar su oferta de valor.

- **Evolución de la rentabilidad y eficiencia operacional.** Durante 2020, los ingresos de cartera de la Compañía ascendieron a \$42.695 millones (+42,03%), como resultado del aumento del segmento de consumo (+169,13%), mientras que, los gastos de intereses por depósitos y obligaciones financieras¹³ registraron un crecimiento anual de 28,25%, dado el incremento en los CDT. De esta manera, el margen neto de intereses¹⁴ ascendió a 6,82% (+1,39 p.p.), aunque se mantuvo por debajo del de sus comparables.

En línea con el perfil de riesgo de las colocaciones, así como a las medidas determinadas por la SFC¹⁵ y la reversión de provisiones, junto a la recuperación de cartera total y castigada, el margen de intermediación neto¹⁶ revirtió la tendencia negativa de 2019 y se situó en 6,04%, por encima de lo evidenciado en el sector (4,83%), aunque inferior al de los pares (9,37%).

A pesar de lo anterior, y acorde con la disposición de recursos para apalancar las inversiones, el crecimiento de la planta de personal y la adquisición de seguros de crédito, los costos administrativos crecieron 29,8% e impactaron los indicadores de eficiencia operacional¹⁷ y *overhead*¹⁸ que se ubicaron en 108,18% y 6,57%, respectivamente, niveles que presentan importantes diferencias frente al sector y los pares. Así, al cierre de 2020, el resultado neto fue de -\$6.647 millones, aunque menor al de 2019 (-\$14.344 millones) y con su correspondiente efecto sobre los indicadores de rentabilidad.

	Financiera Dann Regional				COMPAÑÍAS DE FINANCIAMIENTO		PARES	
	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-19	dic-20	dic-19	dic-20
ROE	-12,24%	-10,74%	-30,00%	-13,80%	6,05%	4,63%	3,12%	15,51%
ROA	-1,46%	-1,35%	-4,21%	-1,51%	0,73%	0,58%	0,28%	1,28%
Utilidad neta/APNR	-1,89%	-1,90%	-5,01%	-1,96%	0,79%	0,86%	0,35%	1,99%
Margen neto de intereses	7,35%	7,85%	5,43%	6,82%	10,69%	10,91%	9,58%	10,68%
Margen de intermediación neto	4,35%	6,64%	-0,21%	6,04%	5,92%	4,83%	6,89%	9,37%
Eficiencia de la Cartera	47,33%	59,57%	108,18%	52,94%	48,73%	71,85%	29,44%	12,61%
Margen financiero neto	3,80%	4,99%	-0,19%	4,91%	9,56%	8,72%	5,03%	6,53%
Eficiencia operacional	135,91%	115,21%	-2580,40%	108,18%	89,58%	95,74%	95,75%	70,92%
Indicador Overhead	6,54%	7,31%	6,54%	6,57%	8,96%	8,78%	5,20%	5,03%

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

En consideración de **Value and Risk**, la Financiera enfrenta el reto de propender por la mejora permanente de sus niveles de eficiencia, sustentado en las estrategias de automatización de procesos y modernización. Además, es importante que continúe fortaleciendo las

¹³ Al cierre del año se registraron \$490 millones correspondientes a los intereses del crédito subordinado convertible en acciones de su principal accionista, los cuales serán capitalizados.

¹⁴ Margen neto de intereses / cartera.

¹⁵ De acuerdo con la valoración realizada a los grupos de clientes y sectores de riesgo sectorial por Covid-19, al cierre de 2020, constituyó un gasto por provisión individual de cartera por \$1.727 millones.

¹⁶ Margen de intermediación neto / cartera.

¹⁷ Costos administrativos / margen financiero neto.

¹⁸ Costos administrativos / activos.



políticas de crédito, alcance las metas de colocación, culmine satisfactoriamente el plan tecnológico y el desarrollo de nuevos productos, de manera que favorezca la diversificación de su estructura financiera, la evolución de sus márgenes y revierta la tendencia negativa de los últimos años. Aspectos fundamentales para consolidar y garantizar la sostenibilidad de la operación en el tiempo.

- **Sistemas de administración de riesgos.** La Financiera cuenta con adecuados sistemas de administración de riesgos (SARs), en constante fortalecimiento, sobre los cuales se han definido políticas, metodologías y procedimientos que mitigan la exposición a los diferentes tipos de riesgo, acorde con los requerimientos normativos.

Si bien durante 2020 no se presentaron cambios en las metodologías del SARC, mantuvo el fortalecimiento de los controles y las políticas de otorgamiento de crédito. Además, creó modelos estadísticos para analizar la capacidad de pago de los clientes de la cartera de consumo y sistematizó el MECC¹⁹. Para riesgo de mercado y liquidez, tiene modelos, esquemas de alertas tempranas y procedimientos para su gestión, a la vez que, evalúa de manera semanal los escenarios de estrés e identifica posibles contingencias de liquidez.

La gestión de los riesgos está en cabeza de la Junta Directiva y la Presidencia. Por su parte, la Dirección de Riesgos es quien los identifica, estima y administra para garantizar la ejecución de los diferentes procesos, así como plantear acciones preventivas y correctivas. Conjuntamente, la Auditoría Interna y la Revisoría Fiscal realizan seguimiento a los controles, a la vez que emiten informes que contribuyen al mejoramiento continuo.

En lo referente al Plan de Continuidad del Negocio (PCN) realizó diversas pruebas relativas al manejo de bases de datos y aplicativos en sitios alternos, con resultados satisfactorios. Igualmente, una vez decretada la emergencia sanitaria, lo activó para gestionar el relacionamiento con los clientes, mediante canales no presenciales dentro de los horarios habituales.

En adición, la Financiera cuenta con esquemas que garantizan la seguridad de la información, soportada en el uso de herramientas que brindan protección de acceso, a los usuarios y los permisos. Asimismo, acopló y extendió la gestión al esquema de trabajo remoto, a través de la VPN, el escaneo de vulnerabilidades y el *firewall*. En este sentido, una vez al año ejecuta un hackeo ético para identificar situaciones de riesgo e implementar planes de acción.

Value and Risk reconoce la permanente mejora en los procesos de administración y gestión de riesgos, especialmente aquellos enfocados al otorgamiento y seguimiento de la cartera. A esto, se suma la automatización de los procesos y la integración de las herramientas tecnológicas para otorgar un mayor respaldo a la operación.

¹⁹ Modelo de evaluación y calificación de cartera



- **Factores ASG.** Al considerar la estructura organizacional, las prácticas de gobierno corporativo, las políticas de responsabilidad social empresarial y el cuidado del entorno, en opinión de **Value and Risk**, la gestión de Financiera Dann Regional para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza es sólida.

Sobresalen las robustas prácticas de gobierno corporativo, sustentadas en una adecuada estructura para la toma de decisiones, la gestión de los riesgos (con base en las tres líneas de defensa), la revelación oportuna de información y la profundización de los valores corporativos, la cultura organizacional y el talento humano. Al respecto, se destaca el fortalecimiento de las diferentes áreas y de los procedimientos críticos, aún en medio de la coyuntura, al igual que el desarrollo de mediciones periódicas para determinar la satisfacción laboral y el acompañamiento a sus grupos de interés.

En términos de sostenibilidad, resalta la migración a herramientas digitales que contribuyen al uso eficiente de recursos, así como la ejecución de programas de tratamiento de residuos sólidos y reciclaje.

Ahora bien, como parte de la labor de prevención de delitos, cuenta con el Sarlaft²⁰, que incluye políticas y procedimientos para identificar, medir, controlar, monitorear y reportar riesgos de LA/FT y proliferación de armas de destrucción masiva (PADM), aunado a parámetros de actuación para prevenir el fraude.

- **Contingencias.** De acuerdo con la información suministrada, en contra de Financiera Dann Regional cursaban cinco demandas de responsabilidad civil extracontractual, cuyas pretensiones ascendían a \$3.856 millones y que se encontraban catalogados en su totalidad con baja probabilidad de fallo, por lo cual, no cuenta con provisiones constituidas.

En opinión de **Value and Risk**, la exposición al riesgo legal de la compañía es baja, más aún si se tiene en cuenta la estructura patrimonial, los mecanismos de gestión jurídica y el respaldo de sus accionistas, factores que le permitirían mitigar los posibles impactos ante la materialización de los procesos contingentes.

²⁰ Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo.



PERFIL DE LA ENTIDAD

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, 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.

Durante el último año, su composición accionaria no presentó cambios, aunque la participación de su principal accionista (el FCP Aqua) se incrementó por la capitalización realizada, al pasar de 57,34% en 2019, a 58,17%.

Composición Accionaria	
FCP Aqua III	58,17%
Inversiones Valin S.A.S.	27,59%
Fabio Andrés Saldarriaga Sanin	1,95%
Arquitectura y Concreto S.A.S.	1,63%
Inversiones Cuchicute S.A.S.	1,03%
Maria Teresa Rueda de Ortiz	1,03%
Colombiana de Cueros S.A.	1,02%
Otros con participación menor a 1%	7,58%
Total	100,00%

Fuente: Financiera Dann Regional

Tiene presencia en Bogotá, Cali, Barranquilla y Bucaramanga, donde cuenta con oficinas para atención al público, y su sede principal está en Medellín. Además, a través de su página web, brinda atención a los usuarios del País.

Su portafolio de productos y servicios actual está soportado en la captación de depósitos a término, como estrategia de fondeo, mientras que, los créditos se distribuyen entre compras de cartera de consumo y la originación de créditos comerciales que incluyen empresariales, *leasing* y *factoring*, con enfoque en pequeña y mediana empresa.

FORTALEZAS Y RETOS

Fortalezas

- Adecuada estructura de capital, soportada en el respaldo patrimonial de su principal accionista.
- Robustecimiento continuo en su estructura organizacional que soporta la operación y el desarrollo de su plan estratégico.

- Alianzas estratégicas que le permiten complementar su estrategia de crecimiento de cartera y fondeo.
- Adecuada atomización de sus captaciones y colocaciones.
- Destacables niveles de renovación de CDTs.
- Sobresalientes indicadores de liquidez que respaldan su capacidad para hacer frente a los requerimientos de corto plazo.
- Reconocimiento y trayectoria en su zona de influencia.
- Servicio personalizado que favorece los niveles de satisfacción y fidelización de sus clientes.
- Fortalecimiento de los diferentes SARs, en especial, del SARC, en pro del crecimiento sostenible de su operación.
- Sólidas prácticas de gestión de riesgos ambientales, sociales y de gobernanza.
- Mitigación del riesgo de crédito, por medio de la adquisición de seguros y los ajustes a las políticas de garantía y fuente de pago.
- Baja exposición a los riesgos legales, de mercado y liquidez.

Retos

- Culminar satisfactoriamente los proyectos definidos en su planeación, principalmente, los encaminados a la transformación digital.
- Garantizar el cumplimiento de las acciones que conlleven al crecimiento de la cartera, la calidad de su activo productivo y el incremento de la rentabilidad.
- Seguir profundizando las sinergias con su principal accionista y sus aliados estratégicos.
- Mantener el crecimiento sostenido y de calidad de la cartera, en pro de la mejora en el perfil de riesgo y la rentabilidad de la operación.
- Reducir los efectos de la cartera originada bajo las anteriores políticas, en beneficio de los indicadores de calidad y el cierre de brechas frente a sus comparables.
- Fortalecer los indicadores de cobertura de cartera, en especial, del segmento comercial.
- Mantener el mejoramiento continuo del SARC que favorezca la calidad de las colocaciones.
- Mejorar los niveles de eficiencia operacional.
- Garantizar la generación de utilidades netas en el tiempo que conlleven a la sostenibilidad de la operación y a revertir la tendencia de los indicadores de rentabilidad.



COMPAÑÍAS DE FINANCIAMIENTO

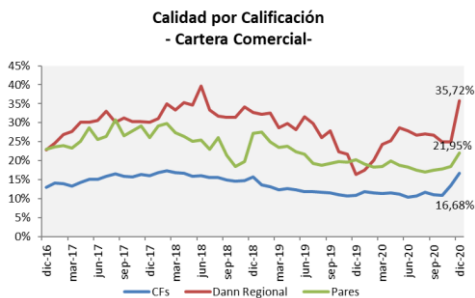
- Monitorear el desempeño y cumplimiento del PAD, a fin de anticipar posibles deterioros en el perfil de riesgo de sus clientes, así como mitigar situaciones que afecten el desempeño financiero y la capacidad de recuperación.
- Mantener el seguimiento de los procesos contingentes para anticiparse oportunamente a cambios en los perfiles de riesgo.

CARTERA DE CRÉDITO

Cartera Comercial. Al cierre de 2020, este segmento totalizó \$175.159 millones, decreció 12,72% y participó con el 48,37% del total de la cartera bruta. Está distribuida por las líneas de crédito empresarial, *factoring* y *leasing*, con el 51,23%, 26,82% y 11,03%, en su orden.

La contracción del saldo respondió a la decisión de la Financiera de cerrar las operaciones en el segundo trimestre de 2020, por cuenta de la pandemia, así como en disminuir la exposición en sectores de mayor riesgo. Así, por producto, la línea de *factoring* descendió 43,57%, en tanto que, la de *leasing*, en -10,17%.

En línea con lo anterior, aunado a los incrementos de la cartera vencida (+48,11%) y calificada en riesgo (+90,06%), los indicadores de calidad se deterioraron de forma significativa al situarse en 14,48% (+5,95 p.p.) y 35,72% (+19,32 p.p.), respectivamente, niveles que distan de los presentados por sus pares (5,57% y 21,95%) y el sector (4,75% y 16,68%).

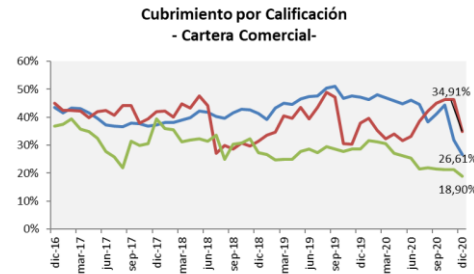


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

No obstante, la Calificadora resalta la nueva estrategia de colocación, la cual incluye la aprobación de operaciones con garantías reales admisibles o fuentes de pago con coberturas superiores al 130%. Por ello, las nuevas cosechas evidencian un comportamiento de riesgo

controlado, con ICV inferiores a 1%, que se ajustan al perfil definido por la Compañía.

Por su parte, los indicadores de cubrimiento tanto por mora como por calificación se situaron en 86,09% (+13,42 p.p.) y 34,91% (-2,90 p.p.), en su orden. Si bien para **Value and Risk** son limitados, el de riesgo sobresale respecto al sector (26,61%) y los pares (18,90%).



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

Cartera de consumo. A diciembre de 2020, la cartera de consumo se consolidó como el segmento más importante para FDR, al ascender a \$186.945 millones (+97,49%) y representar el 51,63% del total. Situación que obedeció a la estrategia de diversificación implementada por el nuevo accionista desde 2019 y sustentada en la compra de cartera (en su mayoría de libranzas) a diferentes originadores, principalmente, ExcelCredit.

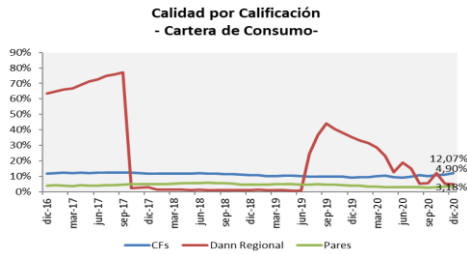
Durante el último año y como consecuencia de la crisis económica generada por la pandemia, la cartera vencida ascendió a \$7.402 millones, lo que generó un incremento en el ICV hasta 3,96% (+2,04 p.p.), por encima de los de su grupo par (2,10%), pero inferior al del sector (7,00%).

En cuanto a la calidad por calificación, se destaca su disminución, en línea con el buen comportamiento de pago de sus clientes (que permitió recategorizarlos a riesgo más favorables), así como el ajuste en la política de compra de cartera²¹. Por ello, el saldo en mayor riesgo descendió a \$9.156 millones y el indicador de calidad pasó de 35,26% en 2019, a 4,90% en 2020.

²¹ En 2019 las compras de cartera se enfocaron en la adquisición de créditos de clientes con una menor calificación, situación que derivó en un incremento importante de la cartera en B, C, D y E desde \$182 millones en 2018, hasta \$33.381 millones. No obstante, FDR realiza la validación de cada uno de los créditos para evaluar si el perfil de las colocaciones se alinea con su apetito de riesgo.

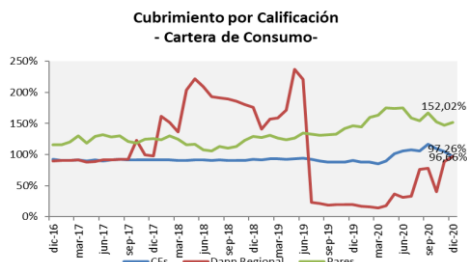


Resultado que sobresale frente al sector (12,07%) y reduce las brechas con sus pares (3,18%).



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

De acuerdo con lo anterior, el indicador de cobertura por altura de mora se ubicó en 119,56% (sector: 167,55%, pares: 229,93%), mientras que por calificación ascendió a 96,66% (+77,26 p.p.), equiparables a los niveles del sector, aunque por debajo de su grupo par.



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

A pesar de lo anterior, la Calificadora resalta el esquema de asegurabilidad establecido, pues la cartera de libranzas tiene un cubrimiento hasta del 50% del capital insoluto (cuando la mora es igual o superior a 90 días), mientras que los otros productos de consumo, un seguro que respalda el 30% del valor de la cosecha, con una pérdida superior al 10%. Esto, junto a un contrato de garantía con el FGA²² para las libranzas.

INVERSIONES Y TESORERÍA

Tesorería. Financiera Dann Regional mantiene el apetito de riesgo conservador para la gestión de sus activos y pasivos, con una estrategia dirigida a favorecer la posición de liquidez y la rentabilidad.

Al cierre de 2020, el portafolio de inversiones sumó \$7.449 millones, con una variación anual de +53,03% y una participación sobre el total del activo de 16,91%. De este, el 62,79% correspondió

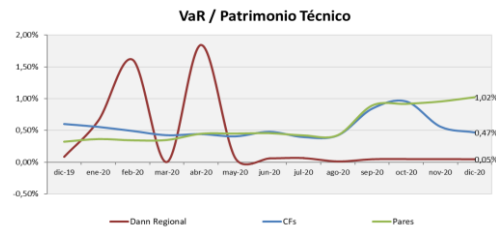
²² Fondo de Garantías de Antioquia.

a TDAs, clase A y B, el 35,17% a títulos de solidaridad (TDS) y la porción restante, a derechos fiduciarios.

Al respecto, el incremento observado respondió a las inversiones realizadas entre mayo y julio de 2020 con ocasión del Decreto 562 de 2020, para la adquisición de TDS, equivalentes al 1% de los depósitos y exigibilidades a plazo sujetos a encaje.

Por su parte, el disponible totalizó \$54.431 millones, frente a los \$17.299 millones de 2019, como resultado de la dinámica de su estructura de fondeo y los recursos aportados por sus accionistas.

De esta manera, conserva su baja exposición al riesgo de mercado, por la que, la relación VaR²³ sobre patrimonio técnico se ubicó en 0,05%, inferior al 0,47% de los pares y el 1,02% del sector.



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

SISTEMA DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Riesgo de crédito. Conforme con lo estipulado en el Capítulo II de la C.E. 100 de 1995 de la SFC, Financiera Dann Regional cuenta con un SARC que establece las pautas para la gestión de los créditos, cuya aplicación tiene como objetivo asegurar la calidad de la cartera de la Compañía.

Las instancias responsables de su gestión son la Junta Directiva, los Comités de Riesgos y de Crédito, entre otros cuerpos colegiados. Además, ha implementado un proceso de seguimiento mensual para mantener el conocimiento de sus clientes y evaluar oportunamente aquellos que puedan presentar cambios en su perfil de riesgo.

Durante el último año, la Financiera realizó cambios en el proceso de originación de créditos que han permitido un mayor control sobre la cartera orgánica (propia). En ese sentido, ajustó su

²³ Valor en riesgo.



nicho objetivo hacia clientes que aporten un mayor respaldo a las operaciones, en aspectos como destinación, garantías, fuentes de pago, avalúos e instancias de aprobación, entre otros.

En línea con lo anterior, FDR fortaleció el proceso de evaluación del riesgo, desde el momento del otorgamiento hasta la extinción de las obligaciones, el cual pondera distintos criterios como: la altura de mora, la información financiera, la cultura de pago interna y externa del cliente, de manera que pueda valorar las posibles pérdidas esperadas dada la probabilidad de deterioro. Con los resultados de este modelo estima las provisiones, con el fin de cubrir adecuadamente la exposición.

Riesgo de mercado y liquidez. Estos riesgos son gestionados a través del Sistema de Administración de Riesgo de Mercado (SARM) y de Liquidez (SARL), que definen las políticas, mecanismos y procedimientos para su identificación y monitoreo. El órgano encargado de su administración es el Comité de Gestión de Activos y Pasivos.

Para riesgo de liquidez, Financiera Dann Regional cuenta con límites, sistemas de alertas tempranas y escenarios de contingencia que permiten identificar aumentos en el nivel de exposición y definir estrategias oportunamente. El cálculo del IRL se soporta en la metodología de la SFC.

Por su parte, la medición del riesgo de mercado se enfoca a determinar la exposición de los fondos, pues no posee inversiones, ni operaciones en moneda extranjera, sustentado en el modelo estándar del ente regulador. Además, *el middle office* reporta periódicamente al Comité y a la Junta Directiva tanto el cumplimiento de los límites como la información relevante.

Riesgo operativo. De acuerdo con los parámetros regulatorios, FDR cuenta con el SARO²⁴, por medio del cual identifica, mide, controla y monitorea los procesos. Su gestión se lleva a cabo mediante el aplicativo CERO y se encuentra a cargo del Comité de Riesgos.

Durante 2020, se materializaron 168 eventos de riesgo operativo, la mayoría relacionados con la ejecución de procesos. De estos, 53 generaron pérdidas que afectaron el estado de resultados en \$53 millones.

²⁴ Sistema de Administración de Riesgo Operativo.

En complemento, la Financiera cuenta con el Sistema de Seguridad de la Información y el Plan de Continuidad del Negocio claramente definidos y en constante actualización, de acuerdo con los requerimientos y la evolución de la operación.

Riesgos ambientales, sociales y de gobierno corporativo – ASG. FDR mantiene una adecuada estructura de gobierno corporativo que incluye mecanismos, políticas y lineamientos definidos para la toma de decisiones.

La Junta Directiva, como máximo órgano rector, se compone de cinco miembros principales e igual número de suplentes, de los cuales tres son independientes. Igualmente, cuenta con una estructura organizacional adecuada que se ajusta al tamaño y los requerimientos del negocio, a la vez que, a la proyección de crecimiento.

Esta, se soporta en la Presidencia, cuatro Gerencias²⁵, nueve Direcciones²⁶ y dos Coordinaciones²⁷. En 2020, se llevaron a cabo algunas modificaciones tanto en las áreas como en los líderes de los procesos, acorde con la nueva estrategia. Así, se creó la Dirección de Productos Digitales, la Dirección de Proyectos (PMO), la Gerencia de Mercadeo y se fortaleció la Gerencia de Tecnología e Innovación, al igual que el equipo comercial. Esto, generó 51 nuevos cargos, por lo que, al cierre, FDR contaba con 175 colaboradores.

Respecto al Sarlaft, el máximo órgano de administración es el responsable de hacer seguimiento y pronunciarse sobre la evolución del perfil de riesgo. La Compañía ha definido los diferentes mecanismos de gestión, con base en los parámetros regulatorios y las observaciones realizadas por los órganos de control. Durante 2020, continuó implementado los planes de acción que conllevan a su mejoramiento continuo.

Además, con la ejecución del PETI, cubrió las necesidades planteadas por el área de cumplimiento, en relación con el conocimiento de los clientes y la calidad en las bases de datos, soportado especialmente en el CRM.

²⁵ Tecnología e Innovación, Comercial, Productos Digitales y Secretaría General.

²⁶ Marketing, Operaciones, PMO, Estructuración de Negocios, Captaciones, Compras de Cartera, Crédito, Contable y Financiera, Riesgos.

²⁷ Desarrollo Humano y Tesorería.

FINANCIERA DANN REGIONAL							
Estados Financieros							
	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	Sector dic-20	Pares dic-20
BALANCE (cifras en \$ millones)							
ACTIVOS	323.670	283.122	264.261	341.109	440.608	12.198.987	2.440.553
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	30.973	26.308	43.050	17.299	54.431	1.108.253	386.953
PORTAFOLIO	3.780	5.081	5.523	4.868	7.449	479.012	147.725
CARTERA DE CRÉDITOS Y LEASING A COSTO AMORTIZADO	261.955	216.959	180.450	276.430	331.413	9.640.273	1.625.635
COMERCIAL	278.648	240.121	182.631	200.693	175.159	1.759.245	489.109
CONSUMO	27.741	7.423	16.905	94.660	186.945	7.876.223	1.081.392
VIVIENDA	0	0	0	0	0	756.862	414
MICROCRÉDITO	0	0	0	0	0	311.058	138.212
DETERIOROS	-44.434	-30.585	-19.086	-18.923	-30.691	-1.063.116	-83.492
OTROS ACTIVOS	26.962	34.774	35.238	42.513	47.316	971.450	280.241
PASIVOS Y PATRIMONIO	323.670	283.122	264.261	341.109	440.608	12.219.532	2.440.607
PASIVOS	285.778	249.362	231.108	293.301	392.446	10.671.351	2.238.740
DEPÓSITOS Y EXIGIBILIDADES	202.676	212.396	208.987	243.548	309.922	6.319.363	1.866.948
CUENTAS DE AHORRO	-	-	-	-	-	404.096	65.346
CDT	202.676	212.396	208.987	243.548	309.922	5.912.286	1.785.218
OTROS	-	-	-	-	-	2.981	8.281
OBLIGACIONES FINANCIERAS	80.650	29.278	12.353	5.166	20.977	5.702.195	301.057
INTERBANCARIOS, OVERNIGHT Y OP. DEL MERCADO MONETARIO	0	0	0	0	0	43.239	88.736
CRÉDITOS DE ENTIDADES FINANCIERAS MONEDA LOCAL	7.588	0	0	0	0	4.105.050	25.893
CRÉDITOS DE ENTIDADES FINANCIERAS MONEDA EXTRANJERA	0	0	0	0	0	0	51.221
CRÉDITOS DE REDESCUENTO	73.062	29.278	12.353	5.166	2.593	91.351	7.593
TÍTULOS DE INVERSIÓN Y ACCIONES PREFERENTES EN CIRCULACIÓN	0	0	0	0	18.384	1.317.027	127.614
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	0	0	0	0	0	58.832	209
BENEFICIO A EMPLEADOS	474	500	545	603	775	30.789	3.739
CUENTAS POR PAGAR Y OTROS PASIVOS	1.978	7.189	9.224	43.984	60.773	-1.439.828	66.787
PATRIMONIO	37.891	33.760	33.153	47.809	48.161	1.548.180	201.867
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	21.239	21.239	23.451	48.975	55.975	900.884	150.634
PRIMA EN COLOCACIÓN DE ACCIONES Y OTROS SUPERÁVITS	16.508	16.508	15.401	18.205	18.205	302.510	72.853
RESERVAS	12.395	144	2.138	5.027	19.371	253.450	-52.973
RESULTADOS DEL EJERCICIO	-12.251	-4.131	-3.562	-14.344	-6.647	91.336	31.353
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (cifras en \$ millones)							
INGRESOS POR CRÉDITOS Y LEASING	49.310	39.125	31.727	30.061	42.695	1.627.319	282.870
GASTOS POR DEPÓSITOS Y OBLIG. FINANCIERAS	-22.575	-20.923	-16.065	-14.030	-17.993	-459.535	-100.400
MARGEN NETO DE INTERESES	26.735	18.202	15.662	16.031	24.702	1.167.785	182.470
DETERIORO DE CRÉDITOS NETO DE RECUPERACIONES	-24.641	-8.614	-9.330	-17.343	-13.079	-839.044	-23.007
RECUPERACIÓN DE CRÉDITOS CASTIGADOS	407	1.171	6.924	693	10.240	187.728	598
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN NETO	2.502	10.759	13.256	-619	21.864	516.469	160.061
NETO, CONTRATOS CON CLIENTES POR COMISIONES	-264	-151	-148	-155	-433	435.299	-7.255
NETO, INVERSIONES A COSTO AMORTIZADO	120	128	80	69	136	2.799	958
NETO, INSTRUMENTOS FINANCIEROS NEGOCIABLES	15	29	9	47	51	110.270	5.689
NETO, FINANCIEROS OPERACIONES DEL MERCADO MONETARIO Y OTROS	-506	705	286	315	-5.543	-53.715	-34.233
NETO, VENTA DE INVERSIONES	0	0	0	0	0	-404	25
NETO, POSICIONES EN CORTO Y OP. DE CONTADO	0	0	0	0	0	-121	-141
MARGEN FINANCIERO SIN INV. PATRIMONIALES	2.372	10.765	13.196	-659	21.617	1.064.313	159.337
DIVIDENDOS Y PARTICIPACIONES	0	0	0	0	0	22	82
MARGEN FINANCIERO NETO	2.372	10.765	13.196	-659	21.617	1.064.334	159.419
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	-9.201	-6.494	-6.740	-7.645	-9.857	-649.269	-62.350
EMPLEADOS	-8.708	-7.773	-7.628	-8.019	-10.233	-338.215	-45.392
DEPRECIACIONES, AMORTIZACIONES Y DETERIORO DE ACTIVOS	-3.008	-3.885	-4.111	-5.304	-5.569	-51.963	-9.614
OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS	-114	-364	-835	-1.339	-3.297	-31.479	-5.326
INGRESOS POR ARRENDAMIENTOS Y DIVERSOS	386	268	472	1.354	415	133.564	12.938
MARGEN OPERACIONAL	-18.274	-7.483	-5.646	-21.612	-6.923	126.972	49.676
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-17.504	-3.758	-2.952	-14.234	-6.581	114.576	45.172
IMPUESTOS DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS	5.254	-373	-609	-110	-66	-43.784	-13.873
RESULTADO NETO	-12.251	-4.131	-3.562	-14.344	-6.647	70.792	31.299

Financiera Dann Regional Vs. Sector y Pares								
INDICADORES	FINANCIERA DANN REGIONAL				SECTOR		PARES	
	dic-18	dic-18	dic-19	dic-20	dic-19	dic-20	dic-19	dic-20
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA								
Cartera bruta	199.536	199.536	295.353	362.104	11.562.507	10.703.388	1.396.935	1.709.126
Cartera productiva	174.314	174.314	279.166	334.636	11.147.910	10.273.389	1.356.808	1.666.474
% Cartera Vivienda / Total cartera	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	5,71%	7,07%	0,04%	0,02%
% Cartera Comercial / Total cartera	91,53%	91,53%	67,95%	48,37%	22,06%	16,44%	31,24%	28,62%
% Cartera Consumo / Total cartera	8,47%	8,47%	32,05%	51,63%	68,79%	73,59%	60,06%	63,27%
% Cartera Microcrédito / Total cartera	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	3,44%	2,91%	8,65%	8,09%
CALIDAD DEL ACTIVO								
TOTAL CARTERA								
Calidad por Temporalidad (Total)	14,81%	14,81%	6,42%	9,05%	5,34%	6,21%	4,42%	3,48%
Calidad por Calificación (Total)	30,01%	30,01%	22,45%	19,81%	9,19%	12,18%	9,16%	9,03%
Cobertura por Temporalidad (Total)	64,56%	64,56%	99,87%	93,65%	134,92%	159,85%	130,55%	140,49%
Cobertura por Calificación (Total)	31,88%	31,88%	28,54%	42,79%	78,38%	81,57%	63,01%	54,08%
Cartera C, D y E / Cartera Bruta	20,65%	20,65%	18,81%	11,48%	6,48%	7,66%	5,71%	5,60%
Cobertura C, D Y E	38,58%	38,58%	25,56%	52,34%	58,43%	64,41%	46,69%	38,97%
Cartera Improductiva/ Total cartera	12,64%	12,64%	5,48%	7,59%	3,59%	4,02%	2,87%	2,50%
Calidad por Calificación (Con Castigos)	46,96%	46,96%	35,16%	30,35%	18,50%	22,16%	9,67%	9,52%
Calidad por temporalidad (Con Castigos)	35,45%	35,45%	21,76%	21,01%	15,04%	16,87%	4,96%	3,99%
Cubrimiento (Con Castigos)	67,02%	67,02%	61,86%	67,58%	90,36%	91,02%	65,14%	56,66%
CARTERA DE CONSUMO								
Calidad por Temporalidad (Consumo)	0,26%	0,26%	1,92%	3,96%	5,27%	7,00%	2,32%	2,10%
Calidad por Calificación (Consumo)	1,08%	1,08%	35,26%	4,90%	9,13%	12,07%	3,95%	3,18%
Cartera Consumo C, D, y E / Cartera Bruta	0,68%	0,68%	34,41%	4,63%	6,82%	8,62%	3,49%	2,63%
Cobertura por Temporalidad (Consumo)	722,00%	722,00%	356,36%	119,56%	156,35%	167,55%	248,96%	229,82%
Cobertura por Calificación (Consumo)	176,38%	176,38%	19,40%	96,66%	90,26%	97,26%	146,20%	152,02%
CARTERA COMERCIAL								
Calidad por Temporalidad (Comercial)	16,16%	16,16%	8,54%	14,48%	6,02%	4,75%	8,23%	5,57%
Calidad por Calificación (Comercial)	32,68%	32,68%	16,40%	35,72%	10,93%	16,68%	19,75%	21,95%
Cartera Comercial C, D, y E / Cartera Bruta	22,50%	22,50%	11,45%	18,79%	6,46%	6,27%	9,91%	11,60%
Cubrimiento por Temporalidad (Comercial)	63,57%	63,57%	72,67%	86,09%	85,67%	93,47%	68,71%	74,43%
Cubrimiento por Calificación (Comercial)	31,44%	31,44%	37,81%	34,91%	47,18%	26,61%	28,64%	18,90%
FONDEO Y LIQUIDEZ								
Depositos y exigibilidades / Pasivo	79,08%	79,08%	71,40%	70,34%	56,49%	51,80%	78,18%	76,50%
Cuentas de ahorro / Depositos y exigibilidades	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	4,82%	6,39%	2,74%	3,50%
CDT/ Depositos y exigibilidades	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	94,99%	93,56%	96,89%	95,62%
Créditos con otras instituciones financieras	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	29,40%	38,47%	2,19%	3,44%
Créditos de redescuento	5,35%	5,35%	1,76%	0,66%	2,54%	0,86%	0,62%	0,34%
Títulos de deuda	0,00%	0,00%	0,00%	4,68%	10,39%	12,34%	7,80%	5,70%
LDR (Cartera productiva / Depositos y exigibilidades)	83,41%	83,41%	114,62%	107,97%	149,27%	162,57%	94,67%	89,26%
Cartera bruta / Depositos y exigibilidades	95,48%	95,48%	121,27%	116,84%	154,82%	169,37%	97,47%	91,55%
INDICADORES DE CAPITAL								
Patrimonio	33.153	33.153	47.809	48.161	1.602.606	1.527.636	165.262	201.813
Patrimonio Técnico	23.203	23.203	38.698	49.346	1.568.199	1.472.376	177.596	212.639
Activos Ponderados por Nivel de Riesgo	187.054	187.054	286.465	339.287	12.296.544	8.237.587	1.481.972	1.574.271
Valor en Riesgo de Mercado (VeR)	26	26	33	23	9.400	67.104	574	6.584
Relación de solvencia total	12,38%	12,38%	13,49%	14,53%	12,65%	16,39%	11,93%	12,91%
Relación de solvencia básica	12,38%	12,38%	13,49%	9,23%	11,03%	14,20%	8,50%	11,31%
VaR/Pat. Técnico	0,11%	0,11%	0,08%	0,05%	0,60%	4,56%	0,32%	3,10%
INDICADORES DE RENTABILIDAD Y EFICIENCIA								
Margen Neto de Intereses/Cartera	7,85%	7,85%	5,43%	6,82%	10,69%	10,91%	9,58%	10,68%
Margen de Intermediación Neto/ Cartera	6,64%	6,64%	-0,21%	6,04%	5,92%	4,83%	6,89%	9,37%
Eficiencia de la cartera (Prov netas/MNI)	59,57%	59,57%	108,18%	52,94%	48,73%	71,85%	29,44%	12,61%
Cost of risk	4,68%	4,68%	5,87%	3,61%	5,21%	7,84%	2,82%	1,35%
Margen Financiero Neto / Activo	4,99%	4,99%	-0,19%	4,91%	9,56%	8,72%	5,03%	6,53%
Ovehead (Costos administrativos / Activos)	7,31%	7,31%	6,54%	6,57%	8,96%	8,78%	5,20%	5,03%
Eficiencia operacional (Costos administrativos /MFN)	115,21%	115,21%	-2580,40%	108,18%	89,58%	95,74%	95,75%	70,92%
Costo operativo	3,72%	3,72%	3,16%	3,48%	5,95%	5,99%	3,12%	3,16%
ROA	-1,35%	-1,35%	-4,21%	-1,51%	0,73%	0,58%	0,28%	1,28%
Utilidad/APNR	-1,90%	-1,90%	-5,01%	-1,96%	0,79%	0,86%	0,35%	1,99%
ROE	-10,74%	-10,74%	-30,00%	-13,80%	6,05%	4,63%	3,12%	15,51%
Comisiones / Volumen de negocio	-0,04%	-0,04%	-0,03%	-0,07%	2,56%	2,62%	-0,21%	-0,21%

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