

INFORME DE GESTIÓN

Las crisis de la economía

El año 2009 se caracterizó por las difíciles condiciones del entorno general de las economías del mundo. Fue un año de retos para las autoridades económicas, que debieron ejecutar políticas de incentivos para contrarrestar la caída en las principales variables, tras los efectos de la peor crisis observada en los últimos 80 años, detonada en septiembre del año 2008, luego de la declaratoria de quiebra de las principales compañías inmobiliarias en Estados Unidos y del derrumbe de la banca de inversión de ese país.

Los efectos de la crisis se reflejaron en las estadísticas de crecimiento de las principales economías, acompañadas por incrementos en los niveles de desempleo, que para Estados Unidos sobrepasó el 10%. No obstante, la menor demanda agregada y la mayor aversión al riesgo por parte de los consumidores e inversionistas indujeron a la baja el dinamismo del consumo que, a su vez, desalentó incrementos en los precios de las canastas e impidió que se generaran presiones inflacionarias.

Ante estas condiciones, las autoridades económicas en su intento por reactivar la economía, mediante el crecimiento de la inversión y el consumo, disminuyeron de manera rápida las tasas de interés de referencia, llevándolas a niveles cercanos al cero por ciento real (fue el caso de Estados Unidos); además, de inyectar fuertes montos de liquidez como medidas de rescate. Así mismo, los gobiernos centrales, buscando reactivar la inversión, lanzaron medidas de estímulo mediante incrementos en el gasto público, iniciando o adelantando proyectos de infraestructura.

Colombia no fue ajena a todo este fenómeno originado en la economía internacional. El impacto negativo en la economía nacional se generó por varios frentes, y si bien se creía, a inicios de 2009, que la economía estaba en buena parte blindada ante la crisis, el ingrediente de la interrupción del comercio con Venezuela provocó una mezcla explosiva. Los efectos de la crisis llegaron a la economía colombiana por la vía de las relaciones comerciales con Estados Unidos y Venezuela.

El deterioro se explica por un ambiente de menores niveles de demanda interna y demanda externa, así como por una mayor incertidumbre en el entorno económico que se formó desde el primer semestre de 2008 y comenzó a materializar sus efectos en el segundo semestre del mismo año. A esto se suma la disminución de créditos de carácter comercial por parte de las entidades financieras, las cuales, en un entorno de mayor riesgo, procuraron ser más cuidadosas al momento de otorgar recursos al sector privado y aumentaron sus exigencias en la asignación de créditos.

La cartera total del sistema a noviembre de 2009 se contrajo -0,8% en términos reales anuales. Esta dinámica se explica principalmente por la caída observada en las modalidades comercial y de consumo, lo que se debe a una menor demanda por crédito y a mayores exigencias en los procesos de otorgamiento crediticia por parte de la banca. En contraste, las carteras hipotecaria y de microcrédito presentaron crecimientos de 5,2% y 33,5%, que no alcanzan a contrarrestar el efecto de las dos primeras modalidades, dado que representan sólo el 8,7% y 2,3% de la cartera, respectivamente.

El desempeño de las compañías de financiamiento durante 2009 se deterioró significativamente con respecto al observado en los años anteriores. El crecimiento de las carteras de consumo y comercial cayó de forma generalizada para todo el sector; comportamiento impulsado por el deterioro en los balances de las empresas de los sectores líderes de la economía durante 2007 y mediados de 2008, que obligaron a incrementar el volumen de provisiones por colocación y las exigencias a la asignación de créditos.

Por su parte, Dann Regional se vio afectada de manera apreciable en su crecimiento y en sus resultados financieros por la crisis económica. En primer lugar, su modelo de negocios, que al iniciar el año 2009 estaba basado en la financiación de vehículos (mediante créditos u operaciones de *leasing*, esencialmente en equipos de transporte de carga), representaba el 77% de la cartera de crédito de la Compañía, por lo que existía una mayor exposición a las fluctuaciones de la economía. Como es bien conocido, este sector recibió un impacto negativo por la caída general de la actividad económica y por la reducción del comercio exterior, medido en unidades físicas.

En segundo lugar, deficiencias observadas en la gestión del riesgo de crédito en el pasado hicieron que la Compañía se viera afectada en sus resultados financieros de manera especial.

Por estas razones, el crecimiento del saldo de cartera de créditos y el indicador de cartera vencida de la Compañía evolucionaron en buena parte del 2009 de forma negativa y fueron necesarias medidas drásticas para reorientar el rumbo de los negocios y proteger los estados financieros de la Entidad.

Principales resultados financieros

Diciembre de 2009

| ACTIVOS | | PASIVOS | | RESULTADOS | |
|--------------------------|----------------|------------------------|----------------|------------------------------|-----------------|
| Cartera vigente | 169,813 | CDT's | 131,449 | Ingresos | 32,522 |
| Cartera vencida | 17,505 | Créditos redescuento | 54,033 | Egresos | 19,046 |
| Total cartera | 187,318 | Otros pasivos | 6,024 | Utilidad bruta | 13,476 |
| Provisión cartera | (21,522) | TOTAL PASIVO | 191,506 | Otros ingresos | 5,109 |
| Cartera neta | 165,796 | PATRIMONIO | 26,315 | Otros egresos | 28,977 |
| Inversiones y disponible | 38,275 | | | Pérdida antes impuestos | (10,392) |
| Otros activos | 13,750 | | | Impuesto renta | 341 |
| TOTAL ACTIVOS | 217,821 | TOTAL PAS + PAT | 217,821 | Pérdida del ejercicio | (10,733) |

Para superar la situación creada se tomaron diversas clases de medidas, unas de carácter correctivo y otras de carácter preventivo.

Medidas de carácter correctivo

- **En primer término** se decidió la venta de cartera de créditos de vehículos, que ofrecía un mayor grado de deterioro. En el mes de abril de 2009 se constituyó un fideicomiso (patrimonio autónomo) en la sociedad Acción Sociedad Fiduciaria. S.A., para lo cual trasladó la mencionada cartera y ofreció a todos sus accionistas la posibilidad de adquirirla.

El saldo de la cartera que fue objeto de transferencia al fideicomiso con los intereses corrientes ascendió a \$7.891 y el precio de venta definido para los accionistas se estableció en la suma de \$3.657.

El 23 de abril del referido año, la Entidad envió una oferta mercantil de venta de derechos fiduciarios a todos sus accionistas, cuyo activo subyacente era la cartera de crédito mencionada. Se definieron dos momentos para su adquisición por parte de los accionistas, a saber:

En la primera etapa, se ofreció exclusivamente a los accionistas la venta de los derechos fiduciarios en el mencionado fideicomiso, en proporción igual a la participación que tenía el respectivo accionista en la composición accionaria de la Compañía al 13 de abril de 2009.

Para el efecto, el accionista interesado debía manifestar su aceptación expresa e inequívoca a la oferta mercantil de venta mediante el envío de una comunicación escrita a más tardar el 27 de abril del mismo año.

En la segunda etapa, se ofreció a la totalidad de los accionistas de la Compañía, respecto de los derechos fiduciarios sobre los cuales no se hubiera aceptado la oferta en la primera etapa, o que por cualquier situación no se concretara la operación con el accionista. El plazo otorgado para esta oportunidad vencía el día 28 de abril.

El procedimiento descrito se cumplió en debida forma y arrojó como resultado la transferencia del 100% de la propiedad de los derechos fiduciarios que tenía Dann Regional en el patrimonio autónomo, los mismos que fueron adquiridos por 21 accionistas, quienes al aceptar la oferta mercantil cancelaron de contado a la Compañía la suma de \$3.657.

El recaudo y administración del activo crediticio fideicomitado fue asumido por Dann Regional, para lo cual firmó un contrato con el patrimonio autónomo Fideicomiso Dann Regional (hoy Cobranzas Efectivas); lo anterior, por cuanto nuestra Compañía era la originadora y colocadora

de los créditos y por tanto contaba con la capacidad administrativa para su gestión y administración, especialmente con los canales para el recaudo de los créditos y los sistemas tecnológicos para el registro de los recaudos y las liquidaciones correspondientes.

Esta medida significó un alivio en el indicador de cartera de la Compañía y al mismo tiempo incrementó la liquidez de la Entidad para hacer frente a sus compromisos.

- En segundo lugar, la Junta Directiva y la Administración convocaron a los accionistas para iniciar un proceso de capitalización de manera que pudiera realizarse una cobertura significativa de la cartera en riesgo y se contara con un patrimonio adecuado para atender el desarrollo comercial del negocio. El 28 de julio se inició este proceso. Se emitieron, con sujeción al derecho de preferencia, la cantidad de 1.500.000 acciones de la Compañía por valor de \$2.750 pesos cada una.

En la primera vuelta de la emisión, que venció el 19 de agosto de 2009, se colocaron entre los accionistas o terceros cesionarios de estos la cantidad de 1.370.203 acciones; y en la segunda vuelta resultó un saldo de 129.797 acciones, las cuales fueron suscritas en su totalidad el 20 de agosto de 2009.

Al 30 de septiembre de 2009 se verificó el pago total (100%) de la capitalización por parte de los suscriptores, el cual ascendió a la suma de \$4.125.

En virtud de lo anterior, el capital suscrito y pagado de Dann Regional se elevó a \$13.733, dividido en 13.733.333 acciones con valor nominal de \$1.000 pesos cada una.

La formidable respuesta de los accionistas en el proceso de capitalización significó un apoyo muy importante para la Compañía. Fue posible realizar con ello una amplia provisión de los créditos deteriorados, aumentar las coberturas a niveles superiores a los del mercado de las compañías de financiamiento y disponer de un valor de patrimonio para desarrollar de forma eficiente la actividad comercial.

- En tercer lugar, en el mes de junio se llegó a un acuerdo entre la Junta Directiva y el Presidente de la Entidad, doctor Fernando Correa Peláez, para su retiro a partir del 30 de ese mes. La Junta Directiva valoró de manera positiva su trabajo y agradeció su contribución al desarrollo de la Compañía durante largo tiempo. Consideró también la necesidad de renovar el liderazgo de la Entidad e introducir cambios para reestructurar la Compañía.

- En cuarto lugar, la Junta Directiva decidió adoptar medidas en el gobierno de la Compañía. Revisó, aprobó y divulgó un nuevo Código de Gobierno Corporativo y un Código de Conducta para enmarcar las actuaciones de la Junta Directiva y los empleados dentro de las mejores prácticas del mercado. Así mismo, tomó decisiones para reglamentar las operaciones con los vinculados y su revelación al mercado.

La Junta Directiva presentó a consideración de la Asamblea Extraordinaria de Accionistas una reforma parcial a los Estatutos con miras a modificar sus funciones, la cual fue aprobada el 14 de octubre de 2009, según Acta No 19.

Las funciones adicionadas a la Junta Directiva fueron las siguientes:

- Realizar una autoevaluación anual de su gestión y presentar los resultados de la misma a la Asamblea Ordinaria de Accionistas.
- Verificar el cumplimiento de las disposiciones contenidas en el Código de Buen Gobierno.
- Implementar un procedimiento para el tratamiento de las operaciones que se realicen con vinculados de Dann Regional S.A., en el cual se regulen entre otros aspectos los sujetos, productos, cupos, límites, condiciones de aprobación, uso de la información privilegiada, instancias responsables de su cumplimiento y mecanismos de revelación al mercado.

Finalmente, la Administración decidió fortalecer el Área de Auditoría Interna con funcionarios de un perfil académico y experiencia adecuados para cumplir la tarea de control y contribuir al montaje del Sistema de Control Interno de la Compañía, cuya primera fase, denominada ambiente de control, fue culminada de forma satisfactoria el 30 de diciembre de 2009.

Planeación estratégica

La Junta Directiva y la Administración decidieron tomar medidas de carácter preventivo para asegurar en el futuro armonía entre el desarrollo de los negocios y la gestión cuidadosa del riesgo. Para ello iniciaron un proceso de planeación, con la asesoría del doctor Rodrigo Londoño Jaramillo, consultor experto en la materia, dirigido a dar claridad y soporte técnico a la orientación estratégica de los negocios, buscando que la Compañía alcanzara su pleno desarrollo comercial y fortaleciera su sistema de gestión de riesgo.

Fue necesario que la Junta Directiva y la Administración actualizaran su conocimiento del entorno y sus variables y la forma como éstas afectan la realidad de la Organización; reformularan la plataforma estratégica: visión, misión, valores, líneas estratégicas; redefinieran sus prioridades, e incluyeran metas y objetivos a corto y mediano plazo; definieran los indicadores para facilitar un seguimiento integral de los cambios, y realizaran el despliegue de los objetivos y metas hacia la formulación de planes de acción.

De esta manera se creó una nueva visión de negocios para dirigir los recursos, los mayores esfuerzos y nuestra tecnología hacia los clientes. Se establecieron los segmentos que la Compañía atendería en adelante, según los niveles de riesgo definidos. También se crearon los productos y se fijó la política de tasas de interés correspondiente a cada segmento, teniendo presente la competencia y la rentabilidad esperada por la Entidad.

Gestión de riesgo de crédito: otorgamiento, seguimiento y recuperación

Se formularon las políticas según los nuevos objetivos comerciales y se rediseñaron los mecanismos internos en el sistema computacional de la Compañía, a fin de asegurar que los clientes atendidos realmente correspondieran con el mercado objetivo definido y con el propósito de obtener una calificación previa sobre el desempeño crediticio de los solicitantes de crédito en el sistema financiero antes de proceder a estudiar en firme la solicitud de un cliente. Con esto se buscó dotar a la Compañía de una metodología apropiada para el otorgamiento de créditos y cumplir las exigencias de gestión de riesgo de crédito establecidas por la entidad de supervisión.

Igualmente, se adelantó una reestructuración del área de riesgos con miras a adecuar la Compañía a las mejores prácticas del mercado y a los requisitos normativos en cuanto a la etapa de seguimiento y control. En efecto, se hizo una nítida separación entre el proceso de otorgamiento (adelantado por las áreas comerciales y operativas de la Entidad) y el proceso de seguimiento. Éste es realizado por el área de riesgo, y ahora permite monitorear el riesgo de crédito inherente a las operaciones, realizar una adecuada calificación y recalificación de los clientes y retroalimentar la política comercial. Para efectuar esta tarea el área fue fortalecida y se integraron funcionarios especializados en el seguimiento de la economía para fundamentar la estrategia y contar con mayores elementos de análisis en el otorgamiento, el seguimiento y la calificación de los clientes.

El proceso de cartera fue fortalecido. Se reestructuró completamente el área encargada de la gestión de recuperación de activos. Para la cobranza se asignó al equipo de trabajo la cartera por segmentos, según los rangos de mora, para actuar en unos casos de forma preventiva y en otros de modo curativo y lograr una mayor eficacia en la gestión. Se establecieron planes especiales para estimular el pago y propiciar la entrega de activos o su restitución a la Compañía.

La cultura corporativa

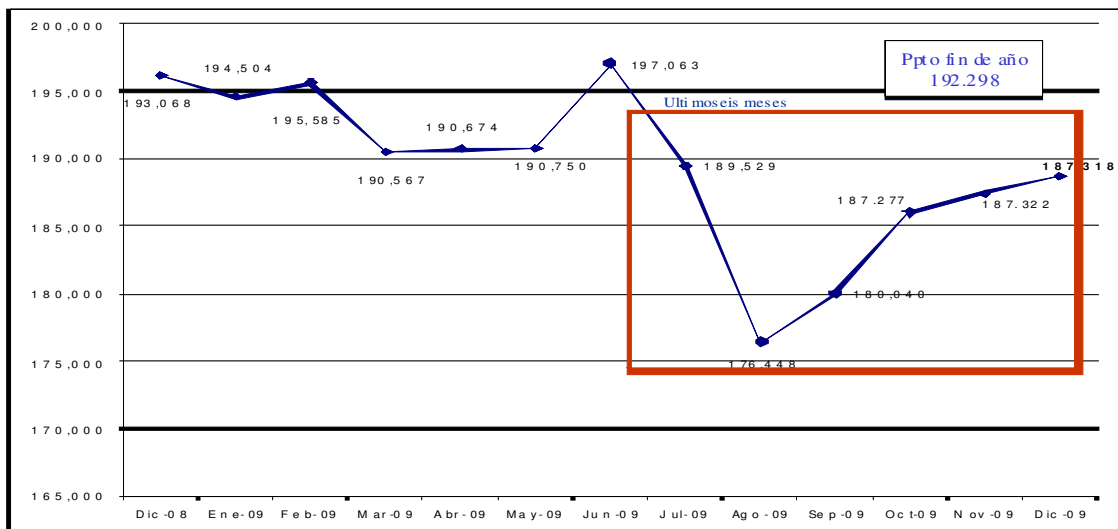
El proceso de planeación estableció una línea estratégica relacionada con la cultura organizacional. En ella se trabajó con el fin de definir los valores corporativos, cuyo acatamiento es imperativo para los integrantes de la Entidad, exaltando entre sus miembros que la actividad de supervisión de las autoridades representa un valor trascendente en el desempeño de las actividades de negocios y una protección para los intereses de los accionistas, de los clientes y de la sociedad en general.

También se establecieron proyectos encaminados a propiciar una mejor preparación de los empleados para el cumplimiento de sus funciones, se crearon sistemas que estimularan un mejor desempeño y se tomaron medidas dirigidas a auspiciar un ambiente de trabajo que permita aumentar la productividad laboral y propiciar la realización personal y profesional de los colaboradores de la Empresa.

Resultados de la reestructuración de la Compañía

En tanto se llevaban a cabo las medidas mencionadas, comenzó a observarse a partir del último trimestre del año un cambio en la tendencia de las principales variables del negocio. La cartera de créditos, que había evolucionado de forma negativa, inició una etapa de crecimiento desde el mes de septiembre y terminó con un saldo de \$187.318. Ésta era la meta planteada en el momento en que se inició la reestructuración de la Compañía. El crecimiento correspondió a los negocios establecidos en la nueva segmentación, de forma que se pudo reducir la elevada participación de los vehículos en el portafolio de la compañía de 77% a principio del año a 58% en diciembre de 2009.

Evolución de la cartera bruta en el 2009

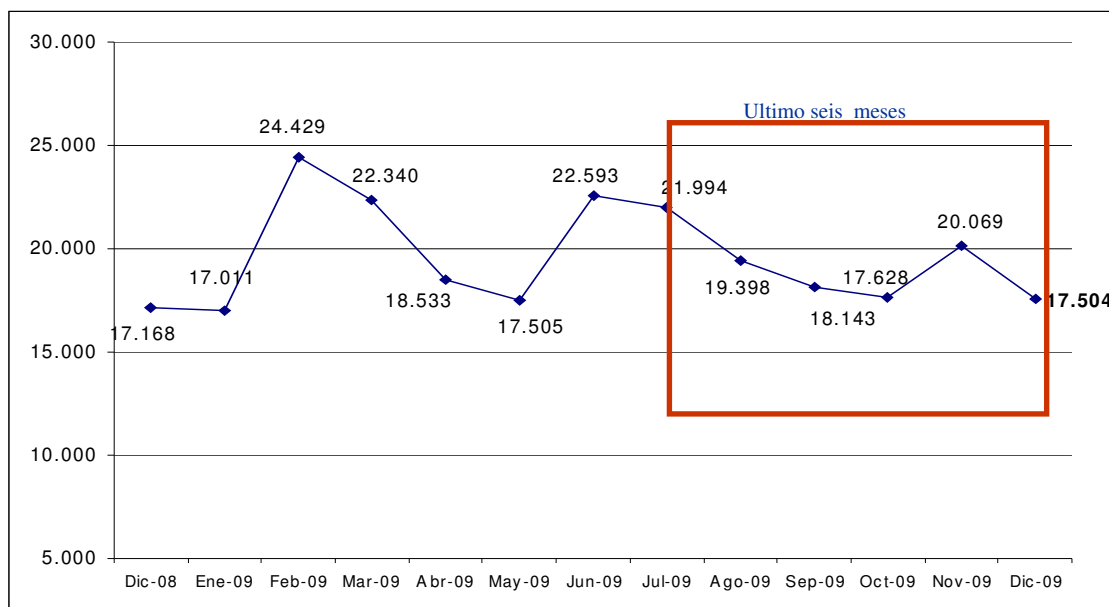


Evolución de los productos de crédito

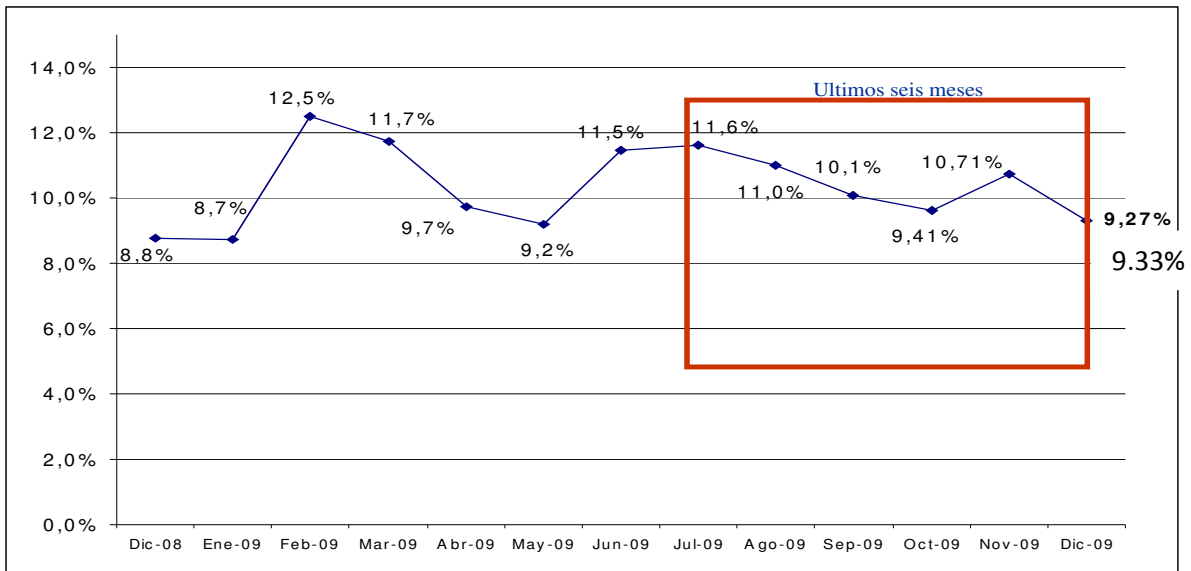
| GRUPO | Dic-09 | %PART | GRUPO | Dic-08 | %PART |
|---------------------|----------------|---------------|------------------|----------------|---------------|
| Empresarial | 38,379 | 20.5% | Empresarial | 19,746 | 10.2% |
| Vehículos | 14,723 | 7.9% | Vehículos | 30,198 | 15.6% |
| Libre inversión | 15,526 | 8.3% | Libre Inversión | 12,656 | 6.6% |
| Pago al vencimiento | 15,023 | 8.0% | Pago al vencimie | 10,442 | 5.4% |
| Tesorería | 3,200 | 1.7% | Espiral | - | 0.0% |
| Redescuento | 27,880 | 14.9% | Redescuento | 29,927 | 15.5% |
| Leasing | 67,320 | 35.9% | Leasing | 89,709 | 46.5% |
| Factoring | 5,267 | 2.8% | Factoring | 390 | 0.2% |
| TOTAL | 187,318 | 100.0% | TOTAL | 193,068 | 100.0% |

El saldo de cartera en mora y su correspondiente indicador también evolucionaron de forma favorable. Cuando se inició el proceso de transformación en el mes de julio el saldo de cartera era de \$21.994 y culminó el año en \$17.504. Asimismo, el indicador de cartera vencida era de 11.60% y pasó a 9.33% en el mencionado período.

Evolución de la cartera vencida en el 2009

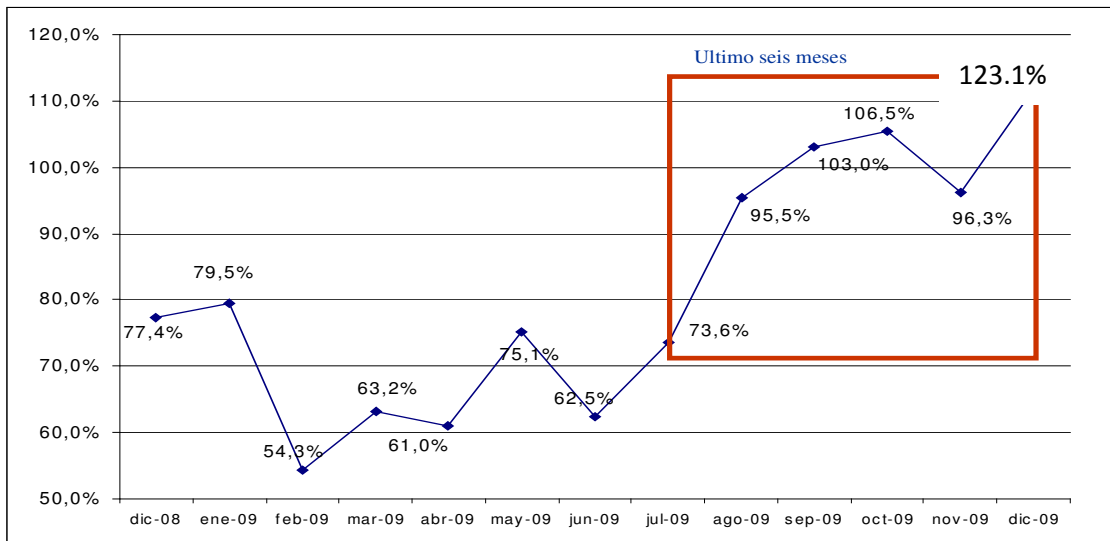


Evolución del porcentaje de cartera vencida en el 2009



Evolución del porcentaje de cobertura de cartera vencida en el 2009

La cobertura de la cartera vencida terminó el año en 123,2%. Esta cifra representa un incremento muy importante respecto al 81,2% del año anterior. Sin duda las mayores provisiones realizadas significaron una pérdida contable, pero también representan una protección para los estados financieros de la Entidad.



81.17%

Estructura administrativa

El 18 de noviembre de 2009 la Junta Directiva nombró al doctor Juan Carlos Jaramillo Amézquita como Presidente de la Compañía y el día 3 de diciembre la Superintendencia Financiera aceptó su posesión como representante legal principal de Dann Regional.

Con la nueva Presidencia se inició un proceso de ajuste administrativo para asegurar que la estrategia del negocio sea exitosa y que la gestión de riesgos se cumpla siguiendo las mejores prácticas del mercado. Por lo anterior, se fortalecieron las áreas encargadas del otorgamiento, el seguimiento y la recuperación, que conforman el proceso misional de la Compañía. Asimismo, se estableció un área sólida encargada de brindar todo el soporte logístico, tecnológico y de recursos humanos al proceso operativo de la Entidad. Y, finalmente, fue fortalecida la estructura de comités en la Junta Directiva y en la administración para adelantar las actividades relacionadas con la operación y la estrategia, así como con el seguimiento y el control de los riesgos inherentes al negocio.

Gracias a estos cambios se esperan mejoras, la Compañía confía en garantizar unos resultados optimistas

Expectativas del 2010

La economía colombiana inicia el año en medio de un crecimiento muy cercano a cero, bajas presiones inflacionarias, un nivel de desempleo creciente, niveles históricamente bajos de las tasas de interés, alta liquidez, un sector exportador comprometido a falta de socios comerciales (y la pérdida de Venezuela como segunda economía importadora más importante para los industriales nacionales), una relativa estabilidad en el tipo de cambio y un año con visibles cambios en el contexto político.

Con todo, la confianza del consumidor muestra mejoras significativas luego de alcanzar un mínimo en el mes de abril de 2009. Así, según la Encuesta de Opinión al Consumidor de Fedesarrollo, el Índice de Condiciones Económicas (ICE) y el Índice de Expectativas del Consumidor (IEC) alcanzaron en el mes de noviembre de 2009 los niveles más altos en lo corrido del año, dando luces sobre una recuperación del consumo en los primeros meses de 2010, que traería consigo una recuperación, además del comercio, en los demás sectores de la economía. De otro lado, los bajos niveles de las tasas de interés, los cuales se espera que se mantengan inalterados al menos hasta el

tercer trimestre de 2010, facilitan el acceso a los recursos por parte de los agentes económicos, creando un contexto apropiado para la reactivación del consumo y la inversión privada.

Por otra parte, la ejecución de la política contracíclica anunciada a inicios de 2009 por el Gobierno Nacional, promete una fuerte inyección de recursos durante los primeros trimestre de 2010. Esto contribuiría al aumento en la demanda agregada, la disminución en la tasa de desempleo y el crecimiento en otros sectores de la economía.

El 2010 es un año que, si bien inicia con dificultades económicas, cuenta con las condiciones propicias para un despegue del consumo y la infraestructura, que traería consigo una pronta reactivación de la economía en medio de un ambiente exportador estable (aunque deteriorado). Las bajas tasas de interés, la mayor liquidez en el mercado y las mejores perspectivas de crecimiento durante 2010 pueden ofrecer buenas oportunidades de crecimiento para la Compañía, en medio de un entorno macroeconómico más estable. Sin embargo, es imperativo tener cuidado con los sectores en los que se planea crecer, dado que se debe observar su trayectoria en el presente y el crecimiento esperado en el corto y mediano plazo.

Internamente la Compañía se encuentra preparada, luego de la reestructuración del año 2009, para desarrollar de forma armónica su actividad comercial y el manejo cuidadoso de los riesgos.

El objetivo es hacer de Dann Regional una entidad que los clientes valoren por la calidad de su servicio, que se distinga por el manejo cuidadoso de los riesgos y que sea rentable para los accionistas. En procura de obtener tales objetivos la nueva Presidencia y toda la administración han asumido un compromiso claro y una responsabilidad decidida, a fin de hacer realidad dichos propósitos, empeñando en ello la mejor capacidad efectiva y los mejores esfuerzos.

Operaciones celebradas con los accionistas y administradores

Las operaciones de crédito celebradas con accionistas, miembros de la Junta Directiva y administradores, sin excepción, se han analizado con sujeción a las normas legales y a los límites y condiciones que para ellas establecen los organismos rectores sobre cupos individuales de crédito, así como al artículo 122 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero.

Las operaciones pasivas celebradas con accionistas, miembros de la Junta Directiva y administradores, sin excepción, se realizaron observando las condiciones de mercado y con sujeción a las normas legales.

En las notas a los estados financieros está el detalle de tales operaciones.

Propiedad intelectual y derechos de autor

La Compañía ha dado pleno cumplimiento a las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor, tanto en sus aplicativos como en las diversas actividades que desarrolla en cumplimiento de su objeto social, de conformidad con la Ley 603 de 2000.

Situación jurídica

En 2009 Dann Regional S.A. honró cabalmente sus obligaciones contractuales y cumplió las disposiciones legales que rigen su actividad financiera.

En el mismo período la Superintendencia Financiera de Colombia realizó varias visitas de inspección a Dann Regional S.A, entre las que se destacan las relacionadas con el proceso de revisión del sistema de administración del riesgo crediticio de la Compañía, donde se hicieron varias observaciones encaminadas a mejorar el proceso de calificación de riesgo y constitución de provisiones, lo cual generó la estructuración y puesta en marcha de un plan de acción por parte de la Entidad, conforme a lo manifestado en este informe en el punto de Gestión de Riesgo de Crédito.

Finalmente, informamos que en el período comprendido entre el 3 y el 16 de junio de 2009 la Compañía sufrió un descaje, el cual obedeció a un error involuntario del empleado encargado de realizar esta función, situación que se informa con mayor detalle en las notas a los estados financieros.

Se certifica que desde la terminación del ejercicio a la fecha, no se ha presentado acontecimiento alguno de relevancia en nuestra institución.

Este informe ha sido acogido y asumido como suyo por la Junta Directiva y está contenido en el acta N° 170 del día 25 de febrero de 2010, por lo que se entiende presentado a Ustedes en forma conjunta.

La empresa se ha cerciorado de la presentación razonable de los estados financieros en cuanto cumplen satisfactoriamente las afirmaciones explícitas e implícitas contenidas en el título quinto de la Ley 964 de 2005, la cual regula el mercado público de valores y bajo la cual Dann Regional S.A. debe realizar las actuaciones que le competen al tener títulos inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores.



Juan Carlos Jaramillo Amézquita
Representante Legal