

REPUBLICA DE PANAMA  
SUPERINTENDENCIA MERCADO DE VALORES  
FORMULARIO IN-A  
INFORME DE ACTUALIZACION  
ANUAL



**Año terminado el 31 de diciembre de 2021**

**ANEXO No. 1**

PRESENTAMOS ESTE INFORME CUMPLIENDO CON EL ACUERDO 18-00 DEL 11 DE OCTUBRE DEL 2000 DE LA CNV, LA INFORMACIÓN ESTA PREPARADA DE ACUERDO A LOS ESTABLECIDO EN EL ACUERDO NO.7-2002 DEL 14 DE OCTUBRE DE 2002 DE LA CNV.

RAZON SOCIAL DEL EMISOR: **COLFINANZAS, S.A.**

VALORES QUE HA REGISTRADO: **BONOS CORPORATIVOS**

Resoluciones de CNV: **SMV No.227-12 del 13 de julio de 2012  
CNV No. 375-2009 del 4 diciembre de 2009**

NUMEROS DE TELEFONO Y FAX DEL EMISOR: **227-2406 o 227-2401**

DIRECCION DEL EMISOR: **Avenida Perú y calle 25 calidonia Edificio Mongat Tiana apartado postal 0816-00934**

NOMBRE DE LA PERSONA DE CONTACTO DEL EMISOR: **Carlos E. Ehremberg**

DIRECCION DE CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR: **[cehremberg@colfinanzas.com.pa](mailto:cehremberg@colfinanzas.com.pa)**

Representante Legal \_\_\_\_\_

## I. INFORMACION DE LA COMPAÑÍA

### A. Historia y Desarrollo de la Solicitante

**Colfinanzas, S.A.** es una sociedad anónima organizada y en existencia de conformidad con las leyes de la República de Panamá según consta en la Escritura Pública No. 5053 de 1 de agosto de 1974 de la Notaria Pública Cuarta del Circuito de Panamá, la cual se encuentra inscrita en el tomo 1053, folio 556, asiento 124524 en la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público, desde el 29 de agosto de 1974.

El Emisor cumple con todas las disposiciones legales contempladas en la Ley No.42 del 23 de julio de 2001.

El Emisor cuenta con licencia para operar como empresa Financiera, expedida mediante Resolución No. 1987-358 de 5 de marzo de 1987 e inscrita en el Registro de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias.

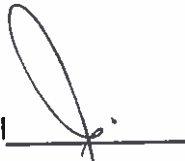
Cuenta además con la licencia comercial Tipo B, expedida por la Dirección de Comercio Interior del Ministerio de Comercio e Industrias.

Desde enero de 1986, El Emisor establece que su principal operación de préstamos está enfocada en préstamos personales al sector de servidores públicos y jubilados y pensionados de la República de Panamá.

Desde su organización, el Emisor ha reformado en varias ocasiones disposiciones de su pacto social. Dichas reformas se encuentran debidamente inscritas en el Registro Público.

La dirección de sus oficinas: Ave Perú, Edificio Mongat Tiana #35-25, ciudad de Panamá, República de Panamá, correo electrónico: [cehremberg@colfinanzas.com.pa](mailto:cehremberg@colfinanzas.com.pa) teléfono 227-2401.

Representante Legal \_\_\_\_\_



## B. Capital Accionario

El capital accionario de Colfinanzas, S.A. esta compuesto por 10,000 acciones comunes autorizadas, emitidas y en circulación con valor nominal de B/.100 cada una.

## C. Pacto social y Estatutos del Emisor

A continuación, se presentan las modificaciones realizadas al Pacto Social y a los Estatutos del Emisor:

Nº	ESCRITURA	NOTARIA	ACTO	COMENTARIOS	DATOS DE INSCRIPCIÓN
1	5053 de 1 de agosto de 1974	CUARTA	Pacto Social y Estatutos	Constitución de la sociedad anónima PANARCO, S.A. Capital Social \$10,000.00, Certificado de Elección de Directores y Dignatarios.	Tomo 1053, Folio 556, Asiento 124,524
2	739 de 31 de enero de 1979	SEGUNDA	Certificado de Enmienda al Pacto Social (aumento de capital y Elección de nuevos Directores y Dignatarios	Se reforma la cláusula 3era. Capital social aumentando a \$60,000.00. Además, se eligen nuevos Directores y Dignatarios.	Ficha 018819, Rollo 1833, Imagen 0081 de 5 de febrero de 1979
3	8071 de 18 de julio de 1984	TERCERA	Certificado de Junta de Accionistas, se eligen nuevos Directores y Dignatarios. Se designa como agente residente a la firma MAUAD Y ASOC.	Certificado de Elección de Nuevos Directores y Dignatarios y se elige nuevo agente residente de la sociedad	Ficha 018819, Rollo 13791, Imagen 0081 de 2 de agosto de 1984
4	2853 de 28 de febrero de 1986	TERCERA	Certificado de la Junta Directiva y Accionistas, se eligen nuevos Directores y Dignatarios	Se eligen nuevos Directores y Dignatarios	Ficha 018819, Rollo 17744, Imagen 0164 de 10 de marzo de 1986
5	13,107 de 12 de diciembre de 1986	QUINTA	PODER	Se le otorga poder general para pleito a favor del señor Carlos E Ehremberg L. Reunión de Junta Directiva del 12 de diciembre de 1986.	Ficha 018819, Rollo 20372, Imagen 0097 de 5 de enero de 1987
6	5,210 de 14 de mayo de 1990	PRIMERA	Certificado de la Junta Directiva y Accionistas, se eligen nuevos Directores y Dignatarios y se	Se eligen nuevos directores y Dignatarios y se elige a la firma de abogados RIVERA & RIVERA como nuevos agentes residentes	Ficha 018819, Rollo 29292, Imagen 0044 de 24 de mayo de 1990.

Representante Legal 

			designa nuevos agentes residentes		
7	8,746 de 13 de agosto de 1990	PRIMERA	Certificado de la Junta Directiva y Accionistas, se eligen nuevos Directores y Dignatarios	Protocolización del Acta de Asamblea de Accionistas 3 de agosto de 1990	Ficha 18819, Rollo 30324, Imagen 0034 de 30 de agosto de 1990
8	9,996 de 24 de diciembre de 1991	PRIMERA	Certificado de Enmienda al Pacto Social (aumento de capital)	Se reforma la cláusula Tercera, Capital Autorizado, aumentándolo a \$150,000.00	Ficha 018819, Rollo 34157, Imagen 0156 de 30 de diciembre de 1991
9	6949 de 8 de julio de 1992	TERCERA	Certificado de enmienda al pacto social	Se reforma la cláusula Primera, en cuanto al nombre de la sociedad y se denomina COLFINANZAS, S.A.	Ficha 018819, Rollo 35975, Imagen 0052 de 20 de julio de 1992
10	6,894 de 19 de septiembre de 1997	TERCERA	PODER	Se le otorga poder amplio y General a Carlos E. Ehremberg L	Ficha 18819, Rollo 56527, Imagen 0032 de 9 de octubre de 1997
11	4,371 de 3 de marzo de 2005	QUINTA	Certificado de la Junta Directiva y Accionistas, se eligen nuevos Directores y Dignatarios	Se eligen nuevos Directores y Dignatarios	Ficha 18819, Tomo 2005, Asiento 66710 de 9 de mayo de 2005
12	6197 de 28 de septiembre de 2005	UNDECIMA	Certificado de la Junta de Accionistas celebrar un acuerdo de Accionistas de acuerdo con Acta del día 25 de julio de 2005.	Asamblea de Accionistas el cual se aprueban las bases principales del Acuerdo de Accionistas, inciso (a): Conformación de Junta Directiva. (b): Políticas de Dividendos. (c): Independencia Administrativa de la Gerencia. (d): Cambios al pacto social.	Ficha 18819, Tomo 2005, Asiento 162636 de 21 de octubre de 2005
13	6431 de 6 de octubre de 2005	UNDECIMA	Certificación de la Junta de Accionistas, se eligen nuevos Directores y Dignatarios	Se eligen nuevos Directores y Dignatarios	Ficha 18819 Tomo 2005 Asiento 162728 de 25 de octubre de 2005
14	2930 de 4 de mayo de 2006	UNDECIMA	Certificación de la Junta de Accionistas, se eligen nuevos Directores y Dignatarios	Se eligen nuevos Directores y Dignatarios	Ficha 18819 Tomo 2006 Asiento 64297 de 9 de mayo de 2006

Representante Legal 

15	3881 de 12 junio de 2006	UNDECIMA	Certificación de la enmienda al Pacto Social (Aumento De Capital)	Se reforma la Cláusula 3ra. Capital Autorizado aumentando a \$500,000.00	Ficha 18819 Tomo 2006 Asiento 88256 de 15 de junio de 2006
16	9359 de 03 de octubre de 2007	UNDECIMA	Certificación de la Junta Directiva y Accionista se eligen nuevos directores y dignatarios	Se eligen nuevos directores y dignatarios	Ficha 18819 Tomo 2007 Asiento 181493 de 4 de octubre de 2007
17	128 de 8 de enero de 2010	DUODECIMA	Certificación de la Junta de Accionista se eligen nuevos directores y dignatarios	Se eligen nuevos directores y dignatarios	Ficha 18819 Tomo 2010 Asiento 006242 de 14 de enero de 2010
18	4033 de 5 de agosto de 2010	DUODECIMA	Certificación de la Junta de Accionista se eligen nuevos directores y dignatarios	Se eligen nuevos directores y dignatarios	Ficha 18819 Tomo 2010 Asiento 149234 de 30 de agosto de 2010
19	6547 de 27 de diciembre de 2010	DUODECIMA	Certificación de la Junta de Accionista se eligen nuevos directores y dignatarios	Se eligen nuevos directores y dignatarios	Ficha 18819 Tomo 2010 Asiento 227490 de 28 de diciembre de 2010
20	2255 de 4 de mayo de 2011	DUODECIMA	Certificación de la Junta de Accionista se eligen a los Representantes Legales	Se eligen nuevos representación legal	Ficha 18819 Tomo 2011 Asiento 078412 de 4 de mayo de 2011
21	6243 de 7 de noviembre de 2016	UNDECIMA	Certificado de Enmienda al Pacto Social (aumento de capital)	Se reforma la Cláusula 3ra. Capital Autorizado aumentando de \$500,000.00 a \$1,000,000	Ficha 18819, rollo 882, Imagen 101
22	5466 de 7 de noviembre de 2017	UNDECIMA	Certificación de la Junta de Accionista se eligen nuevo director y dignatarios	Se eligen nuevos directores y dignatarios	Ficha 18819
23	2516 de 15 de julio de 2019	UNDECIMA	Certificación de la Junta de Accionista se eligen nuevo director y dignatario	Se eligen nuevos directores y dignatarios	Ficha 18819

Representante Legal



#### **D. Descripción del Negocio**

El Emisor es una sociedad que fue establecido bajo las leyes de la República de Panamá en 1974, siendo su razón social en ese entonces Panarco, S.A.

Fue adquirida por un nuevo grupo de accionistas en el año de 1986, quienes les dieron una estrategia comercial más agresiva a sus operaciones y se cambió el nombre de la sociedad a **COLFINANZAS, S.A.**

El propósito fundamental de la empresa, desde su organización, fue el de atender necesidades de financiamiento al consumidor a través de préstamos personales a jubilados, pensionados y servidores públicos de la República de Panamá, y sólo en aquellos casos en que se pudiera efectuar el cobro de la deuda por descuento directo de su salario o jubilaciones.

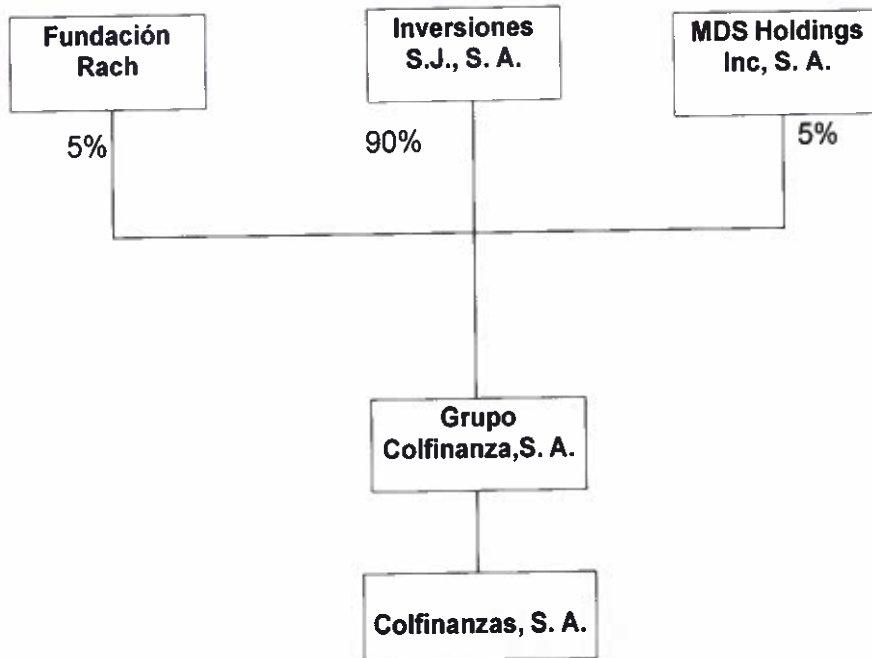
Al 31 de diciembre de 2021, la Financiera cuenta con 8 sucursales en el país, las cuales están ubicadas en la ciudad de Panamá en Ave Perú, Centro Comercial la Doña, Centro Comercial los Andes, Chorrera, David, Santiago, Penonomé y Chitré. La financiera continúa proyectando su crecimiento con la apertura de sucursales con el fin de brindarles un mejor servicio a sus clientes y establecer una presencia importante a nivel local y provincial.

Luego de 35 años de operaciones, el Emisor continúa sus esfuerzos en la consolidación de sus operaciones con miras a ampliar su participación en el mercado financiero local.

Representante Legal \_\_\_\_\_



## E. Estructura Organizativa



## F. Propiedades, Plantas y Equipo

Los Activos fijos del Emisor representan al 31 de diciembre de 2021 (neto de depreciación), el 0.78% del total de activos.

Estos activos están valorados al costo, menos la depreciación acumulada.

## G. Investigación y Desarrollo, Patentes, Licencias, etc.

No aplica

## H. Información sobre tendencias

Representante Legal

## II. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

### 1. Liquidez

Al 31 de diciembre de 2021 la financiera contaba con activos líquidos primarios por la suma de B/.1,209,500 los cuales constituyen las cuentas de efectivo y depósitos en bancos.

Su liquidez proviene de la recuperación de su cartera de préstamo, lo que le permite ampliamente cubrir todos sus compromisos. Los préstamos por cobrar netos son por un valor de B/.29,768,865 y representa un 92.5% de sus activos totales al 31 de diciembre de 2021.

El emisor cuenta con una Emisión de Bonos Corporativos por la suma de B/.19 millones autorizada por la Superintendencia de Valores según resolución No. 227-12 del 13 de julio de 2012 de los cuales tiene una disponibilidad de B/.9 millones.

Tiene facilidades de crédito bancarias aprobadas por un monto de B/.16 millones y a la fecha mantiene una disponibilidad de B/.6.6 millones.

<b>Activos</b>	<b>31 de diciembre 2021 (Auditado)</b>	<b>31 de diciembre 2020 (Auditado)</b>
Efectivo	B/. 2,450	B/. 1,900
Depósitos en bancos	1,207,050	889,135
Préstamos por cobrar, neto	29,768,865	30,371,460
Mobiliario, equipo de oficina y mejoras	252,932	225,771
Otros activos	955,352	1,199,750
<b>Total de Activo</b>	<b>B/. 32,186,649</b>	<b>B/. 32,688,016</b>

A continuación el detalle de préstamos:

<b>Cartera de Préstamos</b>	<b>31 de diciembre 2021 (Auditado)</b>	<b>31 de diciembre 2020 (Auditado)</b>
Préstamos personales	B/. 31,110,216	B/. 31,615,783
Menos:		
Reserva para posibles pérdidas en préstamos	(1,341,351)	(1,244,323)
<b>Total de Préstamos</b>	<b>B/. 29,768,865</b>	<b>B/. 30,371,460</b>

Representante Legal 



La Administración logró en el año 2021 cubrir su cartera morosa en un 157.7% y proyecta seguir incrementado gradualmente su provisión para posibles pérdidas sobre préstamos, basados en su evaluación de la potencialidad de cobro.

## 2. Recursos de Capital

Al 31 de diciembre de 2021, la empresa cuenta con un Patrimonio de B/.7,443,130 manteniendo una relación sobre sus activos de 23.1%, dándole soporte a su posición financiera.

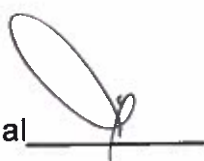
El negocio mantiene un índice de apalancamiento financiero de 2.6 veces. Su fuente de fondeo depende de líneas de crédito, bonos corporativos y bonos subordinados.

El saldo al 31 de diciembre de 2021 de la Reserva de Capital Voluntaria es por la suma de DOS MILLONES DE DOLARES (US\$2,000,000.00) como soporte al fortalecimiento del patrimonio de la sociedad.

Pasivos	31 de diciembre 2021 (Auditado)	31 de diciembre 2020 (Auditado)
Financiamientos	B/. 9,371,810	B/. 6,202,983
Bonos	10,000,000	14,765,000
Otros pasivos	5,371,709	5,278,904
<b>Total de Pasivos</b>	<b><u>B/. 24,743,519</u></b>	<b><u>B/. 26,246,887</u></b>

Patrimonio de los accionistas	31 de diciembre 2021 (Auditado)	31 de diciembre 2020 (Auditado)
Acciones comunes	B/. 1,000,000	B/. 1,000,000
Reserva de capital	2,000,000	2,000,000
Utilidades no distribuidas	4,457,933	3,455,932
Impuesto complementario	(14,803)	(14,803)
<b>Total de Préstamos</b>	<b><u>B/. 7,443,130</u></b>	<b><u>B/. 6,441,129</u></b>

Representante Legal \_\_\_\_\_



### **3. Resultados de Operaciones**

La utilidad neta al 31 de diciembre de 2021 fue de B/.1,632,740 comparadas con B/.1,536,289 del año anterior, lo que representó un incremento del 6.28%.

Los gastos generales y administrativos para el periodo terminado el 31 de diciembre de 2021 fueron de B/.1,964,879 que en comparación con el mismo periodo del año anterior fue de B/.1,872,370 resultados reflejan un aumento en el gasto de 4.9%. Los gastos financieros reflejaron una disminución del 16.6%.

La eficiencia operativa de la Financiera, medida en términos del total de gastos generales y administrativos como porcentaje del ingreso neto de intereses y otros ingresos, aumento levemente de 44.7% en el 2020 a 44.9 en el 2021.

### **4. Análisis de las Perspectivas**

El año 2021 ha sido muy especial, nuestras operaciones reflejan resultados muy positivos que históricamente reflejan un comportamiento ascendente año tras año, a pesar, de un entorno todavía afectado por la Pandemia del COVID-19.

La posición financiera de Colfinanzas se solidificó aún más en el año 2021 aumentando de forma importante nuestros saludables niveles de liquidez, sólidos niveles de capitalización y excelente reserva para coberturas de los préstamos en morosidad.

La Administración ha estado enfocada en continuar manteniendo indicadores financieros robustos reflejando a diciembre 2021 ROE 23.52%, ROA 5.68%, Eficiencia Operativa de 45%. De igual forma en este año se ha caracterizado por mantener una calidad de cartera, con unas sólidas coberturas de nuestras reservas al total de préstamos morosos equivalentes a 158%.

Finalizado el año 2021 cabe señalar que Colfinanzas no ha reportado cartera de préstamos bajo medidas especiales durante la Pandemia de Covid-19.

Consistentes con sus conservadoras políticas financieras, mantiene una diversificación de su fuente de fondeo con alternativas de corto y mediano plazo a través de sus líneas de crédito bancarias y del Mercado de Valores de Panamá.

El pilar de la estrategia financiera de la Empresa es su sólida y creciente posición de Capital, la cual consta de un Patrimonio Neto de \$7.5MM y con un apalancamiento financiero de 2.83 veces.

En Colfinanzas mantenemos nuestra política de presentar un crecimiento ordenado, con relaciones de capital y liquidez buena que garanticen a nuestros accionistas e inversores una empresa de la más alta calidad. Esta política es la que nos permite gozar de Grado de Inversión emitido por la calificadora Pacific Credit Rating (PCR)

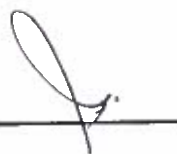
Representante Legal  \_\_\_\_\_

que decidió por unanimidad ratificar la calificación de "PABBB" para la Fortaleza Financiera, "PABBB" para el Programa Rotativo de Bonos Senior, "PABBB-" para los Bonos Subordinados y la perspectiva de "Estable" para Colfinanzas, S.A. con estados financieros no auditados al 30 de junio de 2021.

Colfinanzas continuará explotando nuestra capacidad de lograr que nuestros clientes en general nos perciban como una organización diferente, no solo por la solidez financiera, que está claramente reflejada en las cifras que presentamos, sino también como la Financiera cuya calidad de servicio es única.

La Junta Directiva del Emisor comunico el 26 de febrero de 2021 a los Tenedores registrados de los Bonos Corporativos Rotativos que había tomado la decisión de ejercer la redención anticipada de la Serie Senior G por un monto de \$5.0MM de conformidad con lo dispuesto en el Prospecto Informativo.

Representante Legal

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized loop followed by a smaller loop and a short horizontal stroke, positioned above a solid horizontal line.

### III. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS

#### A. Identidad

##### 1- Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores

La Junta directiva de **Colfinanzas, S.A.** está conformada por los siguientes miembros:

<b>René Alfredo Díaz Arias</b>	Director / Presidente
Cédula:	8-156-1155
Nacionalidad:	Panameño
Fecha de Nacimiento:	22 de septiembre de 1949
Dirección Comercial:	Edificio Capital Plaza No. 605, Paseo del Mar, Costa del Este
Apartado Postal:	0832-2795 WTC, Panamá, República de Panamá.
Correo Electrónico:	<a href="mailto:Remasa@remasa.net">Remasa@remasa.net</a>
Teléfono:	(507) 300-2046
Fax:	(507) 300-2047

Graduado en Economía en la Universidad La Salle de Philadelphia, Pennsylvania. Ejecutivo de Crédito del Banco de Colombia, ocupando diversidad posiciones en el Banco en su Casa Matriz y Sucursales. Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General del Banco Internacional de Panamá, Banco comercial de capital mayoritariamente panameño. Al momento de su salida el banco contaba con activos totales de US\$450 millones, 250 empleados y 10 sucursales a nivel nacional. Presidente de Remasa Corporation, empresa dedicada a la consultoría de negocios.

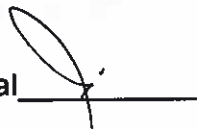
Ha sido Presidente de la Junta Directiva de Empresas Metro, S.A. dedicada a la cadena de farmacias en Panamá. Presidente de la Junta Directiva de Multi Financiamientos, empresa dedicada al financiamiento de autos.

Miembro de la Junta Directiva de **Grupo Colfinanzas, S.A.** empresa dedicada a Préstamos de consumo.

Director independiente de Clínica Hospital San Fernando, S.A., hospital privado de mayor tamaño en Centroamérica. Cargos Anteriores: Presidente de la Junta Directiva de Empresas Tambor, S.A.

Miembro de la Junta Directiva del Primer Banco de Ahorros. Miembro de la Junta Directiva del Banco Provincial de Ahorros. Director Suplente

Representante Legal



en la Junta Directiva de la Compañía Nacional de Seguros (CONASE). Director fundador y presidente de la Junta Directiva de la Administradora de Fondos y Pensiones Progreso. Miembro de la Junta Directiva de Fundes por 15 años consecutivos. Director suplente de la Bolsa de Valores de Panamá. Presidente del programa Educ Crédito de Cospae.

**Raúl Antonio Hernández López**

Cédula:  
Nacionalidad  
Fecha de Nacimiento  
Dirección Comercial:

Apartado Postal:

Correo Electrónico:  
Teléfono:  
Fax:

Vice Presidente  
8-155-1160  
Panameño  
30 de julio de 1949  
Ave. Perú y Calle 35, Edificio  
Mongat -Tiana  
0816-00934, Panamá,  
República de Panamá.  
rhernandez@adrtec.com  
(507) 227-2400  
(507) 227-2400

Graduado en Licenciatura de Administración de Negocios de Northwood Institute. Graduado en Administración Bancaria de la Universidad Santa María La Antigua. Ha participado en el Seminario y Programa para Presidentes y Directores de Empresas del INCAE. Presidente de ADR Technologies S.A. Presidente de Empresas Tambor, S.A. Ministro de Comercio e Industrias.

Director ejecutivo para Panamá del Instituto Centroamericano de Administración de Empresas, Sub-Gerente del Banco de Colombia. Jefe de Ventas de la Central Exportadora Silbros, S.A. Zona Libre de Colón. Es Director de la Junta Directiva de Farmacias Metro, S.A., Director de la Junta Directiva de Agencias Motta, S.A. Director de la Junta Directiva de **Colfinanzas, S.A.** y Presidente de la Junta Directiva de Agentes de Seguros Profesionales, S. A

**José Antonio Sosa Arango**


Cédula:  
Nacionalidad:  
Fecha de Nacimiento:  
Dirección Comercial

Apartado Postal:

Correo Electrónico:  
Teléfono:  
Fax:

Secretario  
No. 8- 444-579  
Panameño  
24 de septiembre de 1952  
Ave. Perú y Calle 35, Edificio  
Mongat -Tiana  
0816-00934, Panamá,  
República de Panamá.  
jose@gruporesidencial.com  
(507) 227-2400  
(507) 227-2401

Representante Legal



Graduado en Ingeniería Civil en la Universidad de Panamá. Socio Fundador, Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de Empresas Residencial, S.A. Administrador y promotor de proyectos inmobiliarios. Ha desarrollado su trabajo para empresas privadas que a su vez han contratado trabajos de construcción con particulares, Gobierno Nacional, Compañías extranjeras, Compañías panameñas y dependencias del Gobierno Norteamericano (Panamá Canal Co.). Típicamente las funciones desempeñadas han incluido el manejo administrativo de los contratos de construcción, preparación de presupuesto, negociación de contratos, supervisión de los trabajos de construcción, relaciones con el propietario e inspectores de proyectos. Ex presidente de CAPAC. Actualmente es miembro de la Junta Directiva de la Autoridad del Canal de Panamá.

<b>Carlos Ernesto Ehremberg López</b>	Tesoro/Gerente General
Cédula	8-230-611
Nacionalidad:	Panameño
Fecha de Nacimiento:	27 de febrero de 1959
Dirección Comercial:	Ave. Perú y Calle 35, Edificio Mongat -Tiana
Apartado Postal:	0816-00934, Panamá, República de Panamá.
Correo Electrónico:	<a href="mailto:cehremberg@colfinanzas.com.pa">cehremberg@colfinanzas.com.pa</a>
Teléfono:	(507) 227-2400
Fax:	(507) 227-2401

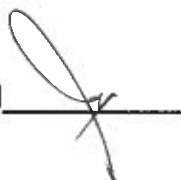
Cursó estudios de Finanzas en la Universidad Santa María La Antigua.

Ha asistido a diferentes cursos y seminarios versados sobre temas de Banca, Finanzas, gestión administrativa y planeación estratégica. Miembro fundador y Gerente General de **Grupo Colfinanzas, S.A.** Secretario de la Junta Directiva de Multi Inversiones Financieras, S.A., empresa dedicada al financiamiento de vehículos.

Ex Gerente de la Sucursal del Banco del Istmo en Aguadulce – Coclé (1985-1986).

Ex Director de la Asociación Nacional de Financieras para el periodo 1993-1994.

Representante Legal



**Martin Sosa Arango**

Cédula  
Nacionalidad:  
Fecha de Nacimiento:  
Dirección Comercial:

Vocal  
8-419-172  
Panameño  
15 de junio de 1955  
Avenida. Samuel Lewis y  
calle 58 urbanización  
Obarrio.  
0831-000807 Panamá,  
República de Panamá  
[martinsosa@cw.panama.net](mailto:martinsosa@cw.panama.net)  
269-5733  
269-0288

Apartado postal

Correo Electrónico:  
Teléfono:  
Fax:

Obtuvo su título de Licenciado en Comercio con Especialización en Administración de Negocios en la Universidad de Panamá. Posteriormente obtuvo una maestría en Insurance en Georgia State University. Socio Fundador, Presidente y CEO de Global Intermediaries, S.A., empresa dedicada al corretaje de reaseguros en y desde Panamá con corresponsales en Londres, Inglaterra por más de 20 años.

Ha participado en seminarios y entrenamientos de alto nivel de Reaseguradoras líderes mundiales Munich Re y Swiss Re. Fue Gerente de Mercadeo de la Compañía Internacional de Seguros, S.A., y Gerente General de Renasa Reinsurance Corp. Fue Presidente de la Unión de Reaseguradores de Panamá y Miembro de la Junta Directiva del CONEP. Socio director de Grupo Colfinanzas, S.A. y de Multi Inversiones Financieras, S.A.

**Fernando Sosa Arango**

Cédula:  
Nacionalidad  
Fecha de Nacimiento:  
Dirección Comercial:

Vocal  
8-220-2362  
Panameño  
27 de abril de 1962  
Calle 54E Urbanización  
Marbella  
[rach@gruporesidencial.com](mailto:rach@gruporesidencial.com)  
264-5111  
269-3794

Correo Electrónico:  
Teléfono:  
Fax:

Licenciado en ingeniería civil de la Universidad Tecnológica de Panamá en 1984. En 1985 obtiene una maestría en ingeniería civil, especialización en manejo de construcción. De 1980 a 1984 laboró como asistente de ingeniero para Sosa y Barbero Constructores, S.A. De 1985 a 1990 obtiene el cargo de gerente general en Inspecciones de Proyectos, S.A. encargado de inspección de obras de construcción y contratista general en edificaciones y obras civiles. Luego de 1990 a 1995 labora en Constructora de Proyectos, S.A. como gerente general.

Representante Legal



Desde 1995 hasta la presente labora como gerente de construcción en Empresas Residenciales, S.A. encargado de promoción y construcción de proyectos de vivienda, urbanizaciones, centros comerciales y edificios de apartamentos. Pertenece a la Sociedad Panameña de Ingenieros y Arquitectos (SPIA).

**Raúl Arango De La Guardia**

**Vocal**

Bachelor of Business Administration in Texas Christian University in 2014. Posteriormente estudio Management Development Program en Incae Business School, Alajuela, Costa Rica.

Actualmente es responsable de la Tesorería y las Finanzas de Grupo Residencial. Igualmente ha sido encargado de la Administración proyectos residenciales.

Trabajo en Global Products & Logistics Service (Dicarina) como supervisor de Factoring y Finanzas.

Miembro de la Junta Directiva de Grupo Colfinanzas.

## 2- Empleados de importancia y asesores.

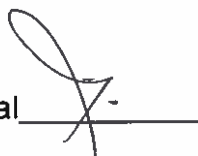
<b>Carlos Ernesto Ehremberg López</b>	Tesoro/Gerente General
Cédula	8-230-611
Nacionalidad:	Panameño
Fecha de Nacimiento:	27 de febrero de 1959
Dirección Comercial:	Ave. Perú y Calle 35, Edificio Mongat -Tiana
Apartado Postal:	0816-00934, Panamá, República de Panamá.
Correo Electrónico:	<a href="mailto:cehremberg@colfinanzas.com.pa">cehremberg@colfinanzas.com.pa</a>
Teléfono:	(507) 227-2400
Fax:	(507) 227-2401

Cursó estudios de Finanzas en la Universidad Santa María La Antigua.

Ha asistido a diferentes cursos y seminarios versados sobre temas de Banca, Finanzas, gestión administrativa y planeación estratégica. Miembro fundador y Gerente General de **Grupo Colfinanzas, S.A.** Secretario de la Junta Directiva de Multi Inversiones Financieras, S.A., empresa dedicada al financiamiento de vehículos. Ex Gerente Encargado de la Sucursal Aguadulce del Banco del Istmo (1985-1986).

Ex Director de la Asociación Nacional de Financieras para el periodo 1993-1994.

Representante Legal





El Gerente General actúa como representante y apoderado general de la empresa, fija las políticas operativas, administrativas, de control interno y de calidad en base a los parámetros fijados por el Comité Ejecutivo y la Junta Directiva.

Es responsable ante los accionistas, por los resultados de las operaciones y el desempeño organizacional, junto con gerentes de departamento planea, dirige y controla las actividades de la empresa. Ejerce autoridad funcional sobre el resto de los cargos ejecutivos, administrativos y operacionales de la organización.

<b>Alda Irene Angulo de Cucalón</b>	Sub-Gerente General
Cédula	8-226-865
Nacionalidad	Panameña
Fecha de Nacimiento:	26 de agosto de 1960
Dirección Comercial:	Ave. Perú y Calle 35, Edificio Mongat -Tiana
Apartado Postal:	0816-00934, Panamá, República de Panamá.
Correo Electrónico:	<u><a href="mailto:acucalon@colfinanzas.com.pa">acucalon@colfinanzas.com.pa</a></u>
Teléfono:	(507) 227-2400
Fax:	(507) 227-2401

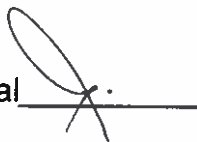
Cursos estudios hasta el tercer año de Psicología en la Universidad de Panamá.

Ha participado en diferentes cursos y seminarios de crédito, cobros y mercadeo en sus 35 años de vida profesional en el sector de empresas financieras.

Gerente de Crédito y Cobros en Grupo Financiero Internacional, S.A. para el periodo 1982-1986.

Asiste al Gerente General en ausencia y maneja los altos estándares de servicio y calidad de servicios al cliente. Orienta, dirige, evalúa y supervisa el cumplimiento de las políticas y procedimientos establecidos por la Gerencia General. Participa en los comités y comisiones establecidos y supervisa la labor realizada por la gerencia de crédito, gerencia de cobros y operaciones.

Representante Legal



**Clara M Centella de Aguirre**

Cédula

Nacionalidad

Fecha de Nacimiento

Dirección Comercial:

Apartado Postal:

Correo Electrónico:

Teléfono:

Fax:

Contralor

8-140-999

Panameña

27 de diciembre de 1947

Ave. Perú y Calle 35, Edificio  
Mongat -Tiana

0816-00934, Panamá,  
República de Panamá.

[caguirre@colfinanzas.com.pa](mailto:caguirre@colfinanzas.com.pa)

(507) 227-2400

(507) 227-2401

Licenciatura Contabilidad en la **Universidad Americana**. Ha participado en diversos cursos y seminarios en materia de contabilidad en el Colegio de Contadores Públicos Autorizados durante sus 32 años de vida profesional en el sector de empresas financieras.

Gerente encargada del Departamento de Contabilidad de la sociedad Grupo Colfinanzas, S.A. desde el año de 1987.

Gerente Encargada del Departamento de Contabilidad de la sociedad Grupo Financiero Internacional, S.A. (1977-1987).


Jefa del Departamento de Contabilidad de la empresa Gran Financiera (1976-1977).

Su función principal es el adecuado funcionamiento y cumplimiento de las políticas y procedimientos de la empresa, a través de controles internos, evaluando la suficiencia, eficacia y efectividad.

Asegurarse que se esté cumpliendo con las disposiciones legales emitidas por ente regulador, a través de las normativas contenidas en la ley.

Cumplir con la entrega de información requerida por las Instituciones tales como: MICI, CSS u otras instituciones.

Representante Legal

  
\_\_\_\_\_

<b>Alineth del Carmen López Moreno</b>	Gerente de Operaciones
Cédula	2-99-520
Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	30 de marzo de 1961
Dirección Comercial:	Ave. Perú y Calle 35, Edificio Mongat -Tiana
Apartado Postal:	0816-00934, Panamá, República de Panamá.
Correo Electrónico:	<a href="mailto:alopez@colfinanzas.com.pa">alopez@colfinanzas.com.pa</a>
Teléfono:	(507) 227-2400
Fax:	(507) 227-2401

Curso estudios de secretariado con especialización en contabilidad en el Instituto Comercial Panamá. Ha participado en diferentes cursos y seminarios de sistemas en IBM Panamá en conceptos y programación en sistemas AS/400. Gerente de Operaciones de Colfinanzas, S.A. desde 1993 a la fecha. Gerente de Cómputo y Operaciones de la sociedad de Grupo Financiero Internacional, S.A. (1983-1993).

Supervisar la productividad y destreza en las gestiones de cobros y préstamos otorgados por los oficiales de crédito, cobros y velar porque se cumplan las políticas y procedimientos establecidos por la Gerencia General.

### 3- Asesores legales

#### Asesor Legal Externo

El Asesor legal externo del Emisor es Rivera, Bolívar & Castañeda. El nombre del contacto principal es el Lic. José Javier Rivera y la Lic. Irene Bolívar.

Dirección Comercial:	Calle Aquilino De La Guardia, Edificio Torre Banco General, Piso No.9
Apartado Postal:	0819-08632, Panamá, Rp, Panamá
Correo Electrónico:	<a href="mailto:riveboca@riveboca.com">riveboca@riveboca.com</a>
Teléfonos:	209-5900
Fax:	269-5622

Representante Legal \_\_\_\_\_



Para la emisión de Bonos Corporativos, la firma forense SUCRE, ARIAS & REYES funge como los asesores legales del Emisor.

Dirección Comercial:	Avenida Ricardo Arango y calle 61, Urbanización Obarrio
Apartado Postal:	0816-01832, Panamá, Rp, Panamá
Correo Electrónico:	sucre@sucre.net
Teléfonos:	204-7900
Fax:	264-1168

#### **4- Auditores Internos y Externos.**

##### **Internos**

**César A. Melgar Araúz**  
Correo electrónico  
[auditor@colfinanzas.com.pa](mailto:auditor@colfinanzas.com.pa)

##### **Externos**

##### **Baker Tilly Panamá**

Dirección comercial	Avenida Samuel Lewis con calle 55, Edificio Plaza Obarrio, Piso 1, oficina 101
Apartado postal	0819-00545, Panamá, R.P.
Contacto principal	Gabriel Holness
Correo electrónico	<a href="mailto:gholness@backertillypanama.com">gholness@backertillypanama.com</a>

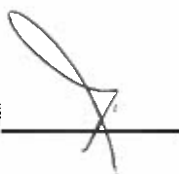
#### **5- Designación por acuerdos o entendimientos**

No aplica.

#### **B. Compensación**

Los Directores y Dignatarios reciben dietas por su participación en las reuniones de Junta Directiva y Comités Ejecutivos. Estas reuniones se llevan a cabo trimestralmente y mensualmente respectivamente.

Representante Legal \_\_\_\_\_



### C. Prácticas de la Directiva

Los miembros de la Junta Directiva ejercen sus cargos por un plazo de dos años, pero podrán ser reelectos de manera sucesiva.

Luego de estos cambios, la Junta Directiva de ambas sociedades ha quedado integrada de la siguiente manera:

René Díaz Arias	Presidente	2007
Raúl Antonio Hernández López	Vice-Presidente	2010
José Antonio Sosa Arango	Secretario	2010
Carlos Ernesto Ehremberg López	Tesorero	2010
Martin Sosa Arango	Vocal	2010
Fernando Sosa Arango	Vocal	2010
Raúl Antonio Arango de la Guardia	Vocal	2019

### D. Empleados

Al 31 de diciembre la financiera cuenta con 44 colaboradores.

### E. Propiedad Accionaria

**Colfinanzas, S.A.** es 100% Subsidiaria de **Grupo Colfinanzas, S.A.** que a su vez es subsidiaria en un 90% de Inversiones SJ, S.A. y 10% de accionistas minoritarios repartidos 5% y 5% respectivamente. Colfinanzas, S.A. esta lista en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

## IV. ACCIONISTAS PRINCIPALES

- A. Colfinanzas es 100% Subsidiaria de **Grupo Colfinanzas, S.A.** que a su vez es subsidiaria en un 90% de Inversiones S j, S.A. y 10% de accionistas minoritarios repartidos 5% y 5% respectivamente.

Hasta el 23 de diciembre de 2010 **Banco Panameño de la Vivienda, S.A.** poseía y un por ciento (51%) del capital emitido y en circulación de Grupo Colfinanzas, S.A. al llegar a un acuerdo de compra y venta entre ambas partes la participación accionaria quedo de la siguiente manera:

- la Sociedad **Inversiones SJ, S.A.** un 90% de su participación,
- la Sociedad **MSD Holdings Inc.** un 5% de su participación,
- y a la Sociedad **Fundación Rach** el 5%

Representante Legal \_\_\_\_\_



## V. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

### A. Identificación de negocios o contratos con partes relacionadas.

Los directores de Colfinanzas, S.A. son:

1. René Díaz Arias
2. Raúl Antonio Hernández López
3. José Antonio Sosa Arango
4. Carlos Ernesto Ehremberg López
5. Fernando Sosa Arango
6. Raúl Antonio Arango de la Guardia

Contrato con parte relacionada

- Remasa Corporation

### B. Interés de Expertos y Asesores

No aplica ya que la empresa no tiene acciones listadas en ninguna bolsa de valores.

## VI. TRATAMIENTO FISCAL

Los principales impuestos que paga Colfinanzas, S.A. son los siguientes:

- Impuesto sobre la renta
- Impuesto de Transferencia de Bienes Muebles
- Impuesto complementario
- Impuesto de aviso operaciones
- Impuestos municipales
- Impuestos de entidades financieras

Representante Legal



## VII. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACIÓN

### A. Resumen de la Estructura de Capitalización

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el capital social Autorizado de Colfinanzas, S.A. consistía en 30,000 acciones comunes autorizadas, 10,000 acciones emitidas y en circulación con valor nominal de B/.100 cada una.

### B. Descripción y Derechos de los Títulos

Al 31 de diciembre de 2021, Colfinanzas tenía Bonos Corporativos emitidos por:


Descripción	Fecha de Emisión	Vencimiento	Tasa de Interés	31 de diciembre 2021	31 de diciembre 2020
Serie "I"	09/09/2019	05/09/2022	6.50%	5,000,000	4,765,000
Serie "J"	24/08/2020	20/08/2022	6.50%	2,000,000	2,000,000
Serie "Subordinados"	10/09/2012	05/09/2022	10.00%	3,000,000	3,000,000
Serie "G"	28/07/2017	28/07/2021	7.00%	-	5,000,000
				<u>10,000,000</u>	<u>14,765,000</u>

Los Bonos fueron emitidos en denominaciones o múltiplos de Mil Dólares (US\$1,000.00). Los Bonos podrán ser emitidos en forma global (macro títulos), de forma registrada y sin cupones. El capital de los Bonos se pagará en la fecha de vencimiento de la Serie ("Fecha de Vencimiento"). Los intereses serán pagados en dólares, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, a través del Agente de Pago y Transferencia trimestralmente los 15 de marzo, 15 de junio, 15 de septiembre y 15 de diciembre de cada año hasta su vencimiento.

Sujeto a lo establecido en el punto 7 de la Sección de la Parte III, del Prospecto; el Emisor, a su entera discreción, podrá redimir anticipadamente, de manera total o parcial, al 100% de su valor nominal.

Los Bonos de la serie A y B, fueron remplazados por una emisión autorizada por la Superintendencia de Mercado de Valores mediante Resolución SMV NO.227-12 de 13 de Julio de 2012, por la cual, se autoriza a Colfinanzas, S.A., a ofrecer mediante oferta pública bonos corporativos que tendrán un valor nominal de hasta Diecinueve Millones de Dólares (US\$19,000,000), emitidos en forma nominativa y registrada, sin cupones en denominaciones de Mil Dólares (US\$1,000) y sus múltiplos.

Representante Legal \_\_\_\_\_



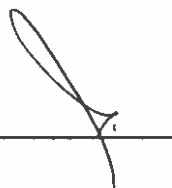
La Emisión está compuesta por dos instrumentos: un Programa Rotativo de Bonos Senior” por un monto máximo de Dieciséis Millones de Dólares (US\$16,000,000) en circulación y la “Bonos Subordinados” los cuales no estarán emitidos bajo un programa rotativo, por un monto máximo de tres millones de dólares (US\$3,000,000). Los Bonos serán ofrecidos a partir del 30 de julio del 2012. Los Bonos devengarán la Tasa de Interés aplicable, pagadera trimestralmente en cada Fecha de Pago, los días 31 de marzo, 30 de junio, 30 de septiembre y 31 de diciembre de cada año, hasta su fecha de vencimiento o hasta la fecha en la cual el saldo insoluto del Bono fuese pagado en su totalidad, cualquiera que ocurra primero.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 Colfinanzas S.A. tenía financiamientos recibidos por la suma de B/.9,371,810 y B/.6,202,983.

### **C. Información de Mercado**

Para aquellos bonos que están listados en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. el agente de transferencia y Pagos es Prival Securities, Inc. El suscriptor de la primera emisión fue Mundial Asset Management. y el de la segunda emisión Prival Securities, Inc

Representante Legal \_\_\_\_\_

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized loop followed by a horizontal line and a small flourish.

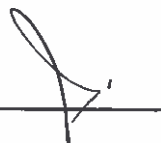


## II PARTE RESUMEN FINANCIERO

**B. Presentación aplicable a emisores del sector financiero:** El siguiente cuadro presenta de manera resumida información financiera de la Financiera y se deriva de las cifras en los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2018 a 2021:

Estado de Resultado	Total del año que reporta	Total del año que reporta (1 año)	Comparación a Periodo anterior (2año)	Comparación a Periodo anterior (3año)
Ingresos por intereses	B/. 5,108,504	B/. 5,138,329	B/. 5,156,006	B/. 4,953,700
otros ingresos	600,341	677,546	711,504	509,986
Gastos de intereses	1,331,035	1,595,161	1,603,271	1,594,897
Gastos de operaciones	<u>2,204,879</u>	<u>2,172,370</u>	<u>2,459,512</u>	<u>2,422,695</u>
Utilidad o Pérdida antes de impuestos	2,172,931	2,048,344	1,804,727	1,446,094
Impuesto sobre la renta	<u>(540,191)</u>	<u>(512,055)</u>	<u>(451,182)</u>	<u>(368,773)</u>
Utilidad o Pérdida neta	1,632,740	1,536,289	1,353,545	1,077,321
Acciones en circulación	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000
Utilidad o Pérdida por acción	163.27	153.63	135.35	107.73
Utilidad o Pérdida del periodo	1,632,740	1,536,289	1,353,545	1,077,321
acciones promedio en circulación	10,000	10,000	10,000	10,000

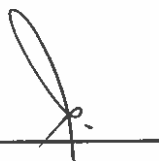
Representante Legal



## Resumen del Balance General

Balance General	Total del año que reporta	Comparación a Periodo anterior (1 año)	Comparación a Periodo anterior (2año)	Comparación a Periodo anterior (3 año)
Préstamos	B/. 29,768,865	B/. 30,371,460	B/. 32,662,093	B/. 30,130,047
Activos totales	32,186,649	32,688,016	34,814,034	31,758,882
Deuda totales	19,371,810	20,967,983	23,801,553	22,648,299
Capital pagado	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000
Operaciones y reservas	4,443,130	3,441,129	2,955,406	2,055,986
Reserva de Capital	2,000,000	2,000,000	1,500,000	1,500,000
Patrimonial total	7,443,130	6,441,129	5,455,406	4,555,986


Representante Legal



## Resumen de las Razones Financieras

Razones financieras	Total del año que reporta	Comparación a Periodo anterior (1 año)	Comparación a Periodo anterior (2año)	Comparación a Periodo anterior (3 año)
Dividendos /Acciones común	(63.07)	(55.06)	(45.41)	(59.42)
Deuda total + Depósitos /Patrimonio	2.60	3.26	4.36	4.97
Préstamos/Activos Totales	0.92	0.93	0.94	0.95
Gastos de operación/ Ingresos totales	0.45	0.42	0.69	0.74
Morosidad/Reserva	0.63	0.76	0.86	0.91
Morosidad/Cartera total	0.03	0.03	0.03	0.04

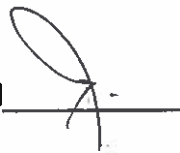
Representante Legal

  
\_\_\_\_\_

**III PARTE**  
**ESTADOS FINANCIEROS**

Presente los Estados Financieros anuales del emisor, auditados por un Contador Público Autorizado independiente.

Representante Legal

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized loop followed by a vertical stroke and a horizontal line extending to the right, positioned over a horizontal line.

**Colfinanzas, S.A.**  
(Subsidiaria 100% de Grupo Colfinanzas, S.A.)

Informe del Auditor Independiente  
y Estados Financieros

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021**

"Este documento ha sido preparado con el conocimiento  
de que su contenido será puesto a disposición del  
público inversionista y del público en general"



**Colfinanzas, S.A.**  
(Subsidiaria 100% de Grupo Colfinanzas, S.A.)

**CONTENIDO**

---

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE	I - IV
-----------------------------------	--------

---

ESTADOS FINANCIEROS

Estado de Situación Financiera	1
Estado de Resultados	2
Estado de Cambios en el Patrimonio	3
Estado de Flujos de Efectivo	4
Notas a los Estados Financieros	5 - 35

---



**INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE**

A los Accionistas y Junta directiva de  
**Colfinanzas, S.A.**  
Panamá, República de Panamá

**Opinión**

Hemos auditado los estados financieros de Colfinanzas, S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2021 y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y la notas a los estados financieros, incluyendo un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Colfinanzas, S.A. al 31 de diciembre de 2021, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

**Bases de la Opinión**

Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades con base en esas normas se describen con más detalle en la sección *Responsabilidades del Auditor con relación a la Auditoría de los Estados Financieros* de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con los requerimientos éticos, que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá, y hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades éticas de conformidad con estos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

**Asuntos claves de la auditoría**

Los asuntos claves de la auditoría son aquellos asuntos que, según nuestro juicio profesional, han sido de los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros del presente año. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre estos asuntos.



*Provisión para financiamientos incobrables*  
*Véase la nota 9 a los estados financieros*

*Asunto clave de la auditoría*

*Como el asunto fue atendido en la auditoría.*

La determinación de la provisión para financiamientos requiere el uso de juicios y supuestos críticos por parte de la Administración para establecer la apropiada calificación y medición, y posterior evaluación del deterioro de dichos activos financieros, con base al nuevo modelo de cálculo de pérdida crediticia esperada (PCE), de acuerdo a la NIIF 9.

Nuestros procedimientos de auditoría con respecto a la clasificación y medición de activos y pasivos consideraron lo siguiente:

- Analizamos y evaluamos las políticas de clasificación y medición de los activos financieros.
- Obtuvimos y evaluamos la razonabilidad de los juicios y supuestos críticos utilizados por la Administración.
- Evaluamos las metodologías utilizadas para la determinación de las provisiones por deterioro, de conformidad con la NIIF 9.

### **Responsabilidades de la Administración y de los Encargados del Gobierno Corporativo con relación a los Estados Financieros**

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera, y por el control interno que la Administración determine necesario para permitir la preparación de estos estados financieros que estén libres errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha, revelando, en su caso, los asuntos relacionados a su continuidad como un negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o no tiene otra alternativa más realista, que hacerlo.

Los encargados del Gobierno Corporativo son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.



## **Responsabilidades del Auditor con relación a la Auditoría de los Estados Financieros.**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error, y para emitir el informe del auditor que incluye nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de aseguramiento, pero no es una garantía que una auditoría efectuada de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará un error material, cuando exista. Los errores pueden surgir de fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto, podrían razonablemente esperarse que influyan en las decisiones financieras que tomen los usuarios con base en estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos un escepticismo profesional durante toda la auditoría. Nosotros también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error, diseñamos y realizamos los procedimientos de auditoría que respondieron a esos riesgos; y obtuvimos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material resultante de fraude es mayor que uno resultante de un error, ya que el fraude involucra colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la anulación del control interno.
- Obtuvimos un conocimiento del control interno relevante para la auditoría, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas efectuadas por la Administración.
- Concluimos sobre lo apropiado del uso por parte de la Administración de la base contable de negocio en marcha y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan crear una duda importante sobre la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre de material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si dichas revelaciones son inadecuadas, por las cuales debemos modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe del auditor. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden ser causa que la Compañía deje de continuar como un negocio en marcha.



- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

Nos comunicamos con los encargados del gobierno corporativo (la Administración) en relación con, entre otros asuntos, el alcance planificado y la oportunidad de realización de la auditoría, y los hallazgos importantes de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia importante del control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

#### **Informe de Otros Requerimientos Legales y Regulatorios**

En cumplimiento con la Ley No.280 del 30 de diciembre de 2021, que regula la profesión del Contador Público Autorizado en la República de Panamá, declaramos lo siguiente:

- Que la dirección, ejecución y supervisión de este trabajo de auditoría se ha realizado físicamente en territorio panameño.
- El socio de auditoría que ha elaborado este Informe del Auditor Independiente es Álvaro Ayala Bósquez con número de idoneidad de Contador Público Autorizado No.9640.
- El equipo de trabajo que ha participado en la auditoría, a la que se refiere este informe, está conformado por Álvaro Ayala Bósquez, socio encargado y Vanessa De La Torre, gerente encargada.



30 de marzo de 2022  
Panamá, República de Panamá.



**Colfinanzas, S.A.**

(Subsidiaria 100% de Grupo Colfinanzas, S.A.)

**Estado de Situación Financiera  
31 de diciembre de 2021**

(Cifras en Balboas)

<b>ACTIVOS</b>	<b>Notas</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Efectivo		2,450	1,900
Depósitos a la vista en bancos locales		1,207,050	889,135
Total de efectivo y depósitos en bancos	<b>8</b>	1,209,500	891,035
Préstamos, neto	<b>9</b>	29,768,865	30,371,460
Activo financiero a valor razonable	<b>10</b>	19,359	19,359
Mobiliario, equipos y mejoras	<b>11</b>	252,932	225,771
Activo por derecho de uso	<b>12</b>	287,634	357,994
Otros activos			
Impuesto sobre la renta diferido	<b>20</b>	335,338	311,081
Gastos pagados por anticipado		7,565	10,667
Cuentas por cobrar		125,176	339,973
Otros activos		180,280	160,676
Total de otros activos		648,359	822,397
Total de activos		<b>32,186,649</b>	<b>32,688,016</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
<b>Pasivos</b>			
Financiamientos recibidos	<b>13</b>	9,371,810	6,202,983
Bonos corporativos por pagar	<b>7, 14</b>	10,000,000	14,765,000
Otros pasivos			
Cuentas por pagar compañía matriz	<b>7</b>	422,321	252,274
Pasivo por arrendamientos	<b>15</b>	317,866	383,999
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	<b>16</b>	4,631,522	4,642,631
Total de otros pasivos		5,371,709	5,278,904
Total de pasivos		24,743,519	26,246,887
<b>Patrimonio</b>			
Acciones comunes	<b>17</b>	1,000,000	1,000,000
Reserva de capital	<b>17</b>	2,000,000	2,000,000
Ganancias retenidas		4,457,933	3,455,932
Impuesto complementario		(14,803)	(14,803)
Total de patrimonio		7,443,130	6,441,129
Total de pasivos y patrimonio		<b>32,186,649</b>	<b>32,688,016</b>

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

**Colfinanzas, S.A.**

(Subsidiaria 100% de Grupo Colfinanzas, S.A.)

**Estado de Resultados****Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021****(Cifras en Balboas)**

	<b>Notas</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Intereses y comisiones devengados sobre préstamos</b>		5,108,504	5,138,329
Gasto de intereses sobre financiamientos y bonos	<b>7</b>	<u>(1,331,035)</u>	<u>(1,595,161)</u>
Ingreso neto de intereses y comisiones		3,777,469	3,543,168
Otros ingresos (gastos) operativos			
Provisión para pérdida en préstamos	<b>8</b>	(240,000)	(300,000)
Otros ingresos		<u>600,341</u>	<u>677,546</u>
Ganancia operativa, neta		4,137,810	3,920,714
<b>Gastos</b>			
Salarios y otros gastos de personal	<b>7, 18</b>	(769,062)	(767,360)
Seguros		(14,438)	(14,405)
Propaganda y promoción		(54,089)	(42,110)
Depreciación y amortización	<b>11, 12</b>	(278,897)	(302,369)
Honorarios profesionales y legales		(145,426)	(127,438)
Impuestos varios		(102,602)	(101,142)
Alquiler		-	(784)
Otros	<b>7, 19</b>	<u>(600,365)</u>	<u>(516,762)</u>
Total de gastos		<u>(1,964,879)</u>	<u>(1,872,370)</u>
<b>Ganancia antes de impuesto sobre la renta</b>		2,172,931	2,048,344
Impuesto sobre la renta	<b>20</b>	<u>(540,191)</u>	<u>(512,055)</u>
<b>Ganancia neta</b>		<u><b>1,632,740</b></u>	<u><b>1,536,289</b></u>

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.



**Colfinanzas, S.A.**  
(Subsidiaria 100% de Grupo Colfinanzas, S.A.)

Estado de Cambios en el Patrimonio  
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

	Acciones comunes	Reserva de capital	Ganancias retenidas	Impuesto complementario	Total de patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2019	1,000,000	1,500,000	2,970,209	(14,803)	5,455,406
Reserva de capital	-	500,000	(500,000)	-	-
Ganancia neta - 2020	-	-	1,536,289	-	1,536,289
Dividendos pagados	-	-	(550,566)	-	(550,566)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	1,000,000	2,000,000	3,455,932	(14,803)	6,441,129
Ganancia neta - 2021	-	-	1,632,740	-	1,632,740
Dividendos pagados	-	-	(630,739)	-	(630,739)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>1,000,000</b>	<b>2,000,000</b>	<b>4,457,933</b>	<b>(14,803)</b>	<b>7,443,130</b>

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

**Colfinanzas, S.A.**

(Subsidiaria 100% de Grupo Colfinanzas, S.A.)

**Estado de Flujos de Efectivo****Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021****(Cifras en Balboas)**

	Notas	2021	2020
<b>Flujos de Efectivo por Actividades de Operación</b>			
Ganancia neta		1,632,740	1,536,289
Ajustes por:			
Provisión para pérdida en préstamos		240,000	300,000
Depreciación y amortización	11, 12	278,897	302,369
Impuesto sobre la renta diferido	11, 12	(24,257)	(13,561)
Gastos de intereses		1,331,035	1,595,161
Cambios netos en activos y pasivos operativos			
Préstamos		362,595	1,991,633
Otros activos		198,295	171
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		(11,109)	(284,092)
Intereses pagados		(1,331,035)	(1,595,161)
Efectivo neto provisto por actividades de operación		<u>2,677,161</u>	<u>3,832,809</u>
<b>Flujos de Efectivo por Actividades de Inversión</b>			
Adquisición de mobiliario, equipos y mejoras	11	(140,405)	(45,925)
Venta de equipo rodante		<u>10,267</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(130,138)</u>	<u>(45,925)</u>
<b>Flujos de Efectivo en Actividades de Financiamiento</b>			
Financiamientos recibidos		4,840,497	1,449,279
Financiamientos (pagados)		(1,671,670)	(4,772,849)
Redención de bonos		(5,000,000)	-
Emisión de bonos		235,000	490,000
Pasivo por arrendamiento		(171,693)	(160,364)
Cuentas entre compañía relacionada		170,047	99,625
Dividendos pagados		(630,739)	(550,566)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento		<u>(2,228,558)</u>	<u>(3,444,875)</u>
<b>Aumento del efectivo durante el año</b>		318,465	342,009
Efectivo al inicio del año		<u>891,035</u>	<u>549,026</u>
Efectivo al final del año	8	<u><u>1,209,500</u></u>	<u><u>891,035</u></u>

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

## **Colfinanzas, S.A.**

(Subsidiaria 100% de Grupo Colfinanzas, S.A.)

### **Notas a los Estados Financieros**

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021**

**(Cifras en Balboas)**

---

#### **1. Organización y operaciones**

Colfinanzas, S.A. (Subsidiaria 100% de Grupo Colfinanzas, S.A.) en adelante la "Compañía" es una sociedad anónima inscrita el 29 de agosto de 1974 en el Registro Público de la República de Panamá e inició operaciones el 1 de agosto de 1974. Su actividad económica principal es la concesión de préstamos.

Las financieras autorizadas para operar en la República de Panamá están reguladas y supervisadas por la Dirección de Compañías Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias de la República de Panamá de acuerdo con la legislación establecida por la ley No.42 del 23 de julio de 2001 y las normas que lo desarrollan.

Las oficinas principales de la Compañía se encuentran ubicadas en Avenida Perú, Edificio Mongat-Tiana No. 35-25.

Los estados financieros fueron aprobados por la Junta Directiva para su emisión el 30 de marzo de 2022.

#### **2. Resumen de las políticas de contabilidad más importantes**

Las políticas de contabilidad más importantes son las siguientes:

##### **Declaración de cumplimiento y base de preparación**

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y con base en el costo histórico.

Las políticas de contabilidad han sido aplicadas consistentemente para todos los períodos presentados en estos estados financieros.

##### **Unidad monetaria**

Los estados financieros están expresados en Balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par con el Dólar (USD) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y, en su lugar, el Dólar (USD) de los Estados Unidos de América se utiliza como moneda de curso legal.

## **Colfinanzas, S.A.**

(Subsidiaria 100% de Grupo Colfinanzas, S.A.)

### **Notas a los Estados Financieros**

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021**

**(Cifras en Balboas)**

---

#### **Activos financieros**

##### *Préstamos por cobrar*

Los préstamos por cobrar se presentan a su valor principal pendiente de cobro. Los intereses sobre los préstamos se acreditan a ingresos bajo el método de acumulación, con base en el valor del principal pendiente de cobro y las tasas de intereses pactadas.

La recuperación de estos activos financieros es analizada periódicamente; se registra una estimación para préstamos de dudoso cobro, el cual se calcula al porcentaje establecido sobre los préstamos otorgados y asumidos por estos para incrementar la estimación; la porción que le corresponde a la Compañía se reconoce en las operaciones, con base en las evaluaciones de las carteras y otros factores, que a juicio de la Administración, ameritan consideración actual en la estimación de posibles pérdidas sobre préstamos.

##### *Instrumentos Financieros*

##### *Deterioro de activos financieros*

La NIIF 9 reemplaza el modelo de "pérdida incurrida" en la NIC 39 con un modelo de "pérdida crediticia esperada (PCE)". El nuevo modelo de deterioro también se aplica a ciertos compromisos de préstamo y contratos de garantía financiera, pero no a inversiones de patrimonio.

##### *Medición de las pérdidas crediticias esperadas*

La medición de la provisión para pérdidas crediticias esperadas para los activos financieros medidos a costo amortizado y a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales requieren el uso de modelos complejos y suposiciones significativas sobre las condiciones económicas futuras y el comportamiento crediticio. También se requieren varios juicios significativos al aplicar los requerimientos contables para medir las pérdidas esperadas, tales como:

- Determinar los criterios para un aumento significativo en el riesgo de crédito;
- Elección de modelos apropiados y suposiciones para la medición de la pérdida esperada;



## **Colfinanzas, S.A.**

(Subsidiaria 100% de Grupo Colfinanzas, S.A.)

### **Notas a los Estados Financieros**

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021**

**(Cifras en Balboas)**

---

- Establecer el número y las ponderaciones relativas de los escenarios futuros para cada tipo de producto o mercado, y la pérdida esperada asociada; y
- Establecer grupos de activos financieros similares, con el fin de medir la pérdida esperada.

Los insumos claves usados para la medición de las pérdidas crediticias esperadas son:

- La probabilidad de incumplimiento (PD) – obtenida de la estimación de la probabilidad de incumplimiento durante un horizonte de tiempo dado.
- La pérdida dado incumplimiento (LGD) – obtenida de la estimación de la pérdida que surge en el incumplimiento. Se basa en la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales debidos y los que el prestador esperaría recibir, teniendo en cuenta los flujos de efectivo provenientes de cualquier colateral.
- La exposición al incumplimiento (EAD) – obtenida de la estimación de la exposición a una fecha futura de incumplimiento, teniendo en cuenta los cambios esperados en la exposición después de la fecha de presentación de reporte, incluyendo reembolsos de principal e intereses, y reducciones esperadas en las facilidades comprometidas.

Estos datos generalmente son derivados de modelos estadísticos desarrollados internamente y otros datos históricos, y son ajustados para reflejar la información prospectiva de probabilidad ponderada.

El modelo de pérdidas de crédito esperadas refleja el patrón general de deterioro o mejora en la calidad crediticia de los financiamientos. La cantidad de pérdidas de crédito esperadas reconocidas como una provisión depende del grado de deterioro del crédito desde el reconocimiento inicial.

La Compañía requiere que las pérdidas crediticias esperadas sean medidas mediante una provisión por pérdida a una cantidad igual a:

- Pérdidas de crédito esperadas (ECL) a 12 meses – se refiere a aquellas pérdidas esperadas durante el tiempo de vida que resulten de los eventos de incumplimiento en el instrumento financiero que sean posibles dentro de 12 meses después de la fecha de presentación de reporte (referidas como Etapa 1); o

## **Colfinanzas, S.A.**

(Subsidiaria 100% de Grupo Colfinanzas, S.A.)

### **Notas a los Estados Financieros**

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021**

**(Cifras en Balboas)**

---

- Pérdidas de crédito esperadas (ECL) durante el tiempo de vida – se refiere a aquellas pérdidas esperadas durante el tiempo de vida que resulten de todos los posibles eventos de incumplimiento durante la vida del instrumento financiero (referidas como Etapa 2 y Etapa 3).

La provisión por pérdidas de crédito esperadas durante el tiempo de vida es requerida para un instrumento financiero si el riesgo de crédito en ese instrumento financiero se ha incrementado de manera importante desde el reconocimiento inicial. Para todos los otros instrumentos financieros, las pérdidas crediticias esperadas son medidas a una cantidad igual a las pérdidas crediticias esperadas de 12 meses.

#### *Definición de incumplimiento*

La NIIF 9 establece que *"al definir incumplimiento a efectos de determinar el riesgo de que ocurra un incumplimiento, la entidad aplicará una definición de incumplimiento que sea congruente con la definición utilizada a efectos de gestión del riesgo crediticio interno para el instrumento financiero relevante y considerará indicadores cualitativos cuando sea apropiado"*, en este sentido, la Compañía considera que un activo financiero se encuentra en incumplimiento cuando presenta cualquiera de las siguientes características:

- El deudor está vencido por más de 90 días en cualquiera de sus obligaciones con la Compañía, ya sea en el principal del préstamo o interés; o cuando el saldo principal con un solo pago al vencimiento se encuentra pendiente de pago por más de 30 días;
- Deterioro en la situación financiera del cliente, o la existencia de otros factores para estimar la posibilidad de que el saldo principal y los intereses de los financiamientos no se recuperen por completo. Los clientes clasificados en categoría de riesgo altos por el modelo de score de comportamiento y de rating crediticio cumplen este criterio.

La Compañía considera información cualitativa y cuantitativa basada en datos internos para evaluar si un prestatario está en incumplimiento. Los insumos en la evaluación de si un instrumento financiero está en incumplimiento y su importancia, podrán variar con el tiempo para reflejar cambios en las circunstancias.

## **Colfinanzas, S.A.**

(Subsidiaria 100% de Grupo Colfinanzas, S.A.)

### **Notas a los Estados Financieros**

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021**

**(Cifras en Balboas)**

---

#### *Aumento significativo de riesgo de crédito*

Un incremento en el riesgo de crédito es definido como un incremento importante en la probabilidad de que ocurra un incumplimiento desde el reconocimiento inicial. La norma permite usar varios enfoques para valorar si el riesgo de crédito se ha incrementado de manera importante (siempre y cuando el enfoque sea consistente con los requerimientos de NIIF 9).

Con el fin de determinar si se ha producido un aumento significativo en el riesgo de crédito del instrumento financiero, la evaluación se basa en información cuantitativa y cualitativa. En este sentido, la Compañía considera la siguiente lista de factores, aunque no exhaustiva, en la medición del aumento significativo en el riesgo de crédito:

- Activos con altura de mora de más de 30 días, excepto para la cartera hipotecaria donde se considera una altura de mora mayor a 60 días.
- Clientes con incremento significativo en el riesgo medido por el score de comportamiento para la cartera de créditos, y el rating crediticio para la cartera corporativa, según se detalla más abajo, producido por:
  - Un cambio significativo real o esperado en los resultados operativos del prestatario;
  - Un cambio adverso significativo esperado o real en el entorno de regulación, económico o tecnológico del prestatario;
  - Cambios significativos en el valor de la garantía colateral que apoya a la obligación;
  - Cambios significativos, tales como reducciones en el apoyo financiero de una entidad controladora u otra filial o un cambio significativo real o esperado en la calidad de la mejora crediticia, entre otros factores incorporados en el modelo de pérdida esperada de crédito de la Compañía.
  - Cambios adversos existentes o previstos en el negocio, condiciones financieras o económicas;
- Cambios significativos en los indicadores del mercado externo de riesgo crediticio para un instrumento financiero concreto o instrumentos financieros similares con la misma vida esperada;

## **Colfinanzas, S.A.**

(Subsidiaria 100% de Grupo Colfinanzas, S.A.)

### **Notas a los Estados Financieros**

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021**

**(Cifras en Balboas)**

---

- Un cambio significativo real o esperado en la calificación crediticia externa del instrumento financiero.

#### **Efectivo**

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera todas las cuentas de efectivo que no tienen restricciones para su utilización.

#### **Inversiones a valor razonable**

Las inversiones financieras son contabilizadas a valor razonable con cambios en resultado.

El modelo de negocio incluye tres categorías de clasificación para los activos financieros:

La inversión mantenida hasta su vencimiento es un activo financiero no derivativo con pagos fijos o determinables y vencimientos fijos que la Administración tiene la intención positiva y la habilidad para mantenerlo hasta su vencimiento, lo cual se presenta al costo.

Las inversiones en valores para las cuales no existe un mercado activo para obtener referencia y porque no ha sido posible obtener un valor de forma confiable mediante otro método de valuación, se presentan al costo.

#### **Mobiliario, equipos y mejoras**

El mobiliario, equipos y mejoras se presentan al costo de adquisición menos la depreciación y amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado. Las renovaciones y mejoras importantes son capitalizadas. Los reemplazos menores, reparaciones y mantenimientos que no mejoran el activo, ni prolongan su vida útil, son contabilizados a operaciones.

La ganancia o pérdida que se genera de la disposición o retiro de un activo es determinada como la diferencia entre el ingreso producto de la venta y el valor en libros del activo y es reconocida en el estado de resultados.

## **Colfinanzas, S.A.**

(Subsidiaria 100% de Grupo Colfinanzas, S.A.)

### **Notas a los Estados Financieros**

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021**

**(Cifras en Balboas)**

---

#### **Depreciación y amortización**

La depreciación y amortización se calculan según el método de línea recta, con base en la vida útil estimada de los activos, como se detalla a continuación:

	<u>Años</u>
Mobiliario y equipos	3 a 20
Equipo de transporte	3 a 7
Mejoras	10

#### **Arrendamientos**

La medición del activo por derecho de uso y del pasivo por arrendamiento requiere una serie de juicios entre ellos, se encuentran la determinación del término del arrendamiento y la tasa usada en el descuento de los flujos de efectivo. Al 1 de enero de 2019, se realizó un análisis tomando en cuenta el plazo del arrendamiento, el entorno económico y la clase de activo subyacentes para determinar la tasa incremental por préstamos del arrendamiento. Los bienes tomados en arrendamientos se reconocen como un activo por derecho de uso y a su vez se reconoce un pasivo por arrendamiento, en la fecha en que el activo arrendado está disponible para el uso de la compañía.

El término del arrendamiento se basa en el plazo y cláusulas del contrato original, la importancia relativa del activo subyacente para las operaciones de la compañía y la información histórica de los contratos y las expectativas de la permanencia.

Los activos por derecho de uso se miden al costo que comprende lo siguiente:

- El importe de la medición inicial del pasivo por arrendamiento.
- Cualquier pago de arrendamiento realizado en o antes de la fecha de inicio.
- Cualquier costo directo inicial.

Los activos por derecho de uso se deprecian por el método de línea recta durante la vida útil del activo o en el plazo del arrendamiento, el plazo que sea más corto. Si la Administración de la compañía está razonablemente segura de ejercer una opción de compra, el activo por derecho de uso se deprecia a lo largo de la vida útil del activo subyacente.

## **Colfinanzas, S.A.**

(Subsidiaria 100% de Grupo Colfinanzas, S.A.)

### **Notas a los Estados Financieros**

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021**

**(Cifras en Balboas)**

---

Los pasivos que surgen de bienes bajo un contrato de arrendamiento se miden inicialmente sobre la base del valor presente. Los pasivos por arrendamiento incluyen el valor presente neto de los siguientes pagos fijos por arrendamiento.

Los pagos de arrendamiento se descuentan utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento. Si esa tasa no se puede determinar fácilmente, se utiliza la tasa incremental de préstamos, que es la tasa que la compañía tendría que pagar para pedir prestados los fondos necesarios para obtener un activo de valor similar al activo por derecho de uso, en un entorno económico similar, con plazos, garantía y condiciones similares.

#### **Fondo de cesantía**

La legislación laboral panameña, requiere que los empleadores constituyan un Fondo de Cesantía para garantizar el pago a los trabajadores de la prima de antigüedad y la indemnización a que pudiesen tener derecho en el supuesto de que ésta concluya por despido injustificado. Para el establecimiento del fondo se debe cotizar trimestralmente la porción relativa a la prima de antigüedad del trabajador en base al 1.92% de los salarios pagados en la República de Panamá y el 5% de la cuota parte mensual de la indemnización. Las cotizaciones trimestrales deben ser depositadas en un fideicomiso. Dichos aportes se reconocen como gasto en los resultados de operaciones. El fondo de cesantía es mantenido en una institución administradora de fondos.

#### **Pasivos financieros**

##### **Financiamientos recibidos y bonos corporativos por pagar**

Los financiamientos recibidos y bonos corporativos por pagar son reconocidos inicialmente al valor razonable neto de los costos de transacciones transcurridas. Posteriormente los financiamientos y bonos por pagar se presentan a su costo de amortización.

##### **Baja en cuentas de pasivos financieros**

La Compañía da de baja los pasivos financieros cuando, y solamente cuando las obligaciones de la Compañía se cancelan.

## **Colfinanzas, S.A.**

(Subsidiaria 100% de Grupo Colfinanzas, S.A.)

### **Notas a los Estados Financieros**

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021**

**(Cifras en Balboas)**

---

#### Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, es decir, de presentación en el estado de situación financiera por su importe neto, sólo cuando las entidades dependientes tienen tanto el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos en los citados instrumentos, como la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de la forma simultánea.

#### Ingresos por intereses y comisiones

Los ingresos por intereses y comisiones son reconocidos en el estado de resultados utilizando el método de tasa de interés efectivo.

Una vez que un activo financiero ha sido ajustado como resultado de una pérdida por deterioro, el ingreso por interés se reconoce utilizando la tasa de interés utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros para propósitos de determinar la pérdida por deterioro.

#### Ingresos y gastos por comisiones

Generalmente, las comisiones sobre préstamos a corto plazo y otros servicios, se reconocen como ingreso al momento de su cobro por ser transacciones de corta duración. El ingreso reconocido al momento de su cobro no es significativamente diferente del reconocido bajo el método de acumulación o de devengado. Las comisiones sobre préstamos a mediano y largo plazo, netas de algunos costos directos de otorgar los mismos, son diferidas y amortizadas con base en el método de la tasa de interés efectiva durante la vida promedio de los préstamos.

#### Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta del año comprende impuesto sobre la renta corriente y diferido. Los impuestos corriente y diferido se reconocen como gasto o ingreso en los resultados del año.

## **Colfinanzas, S.A.**

(Subsidiaria 100% de Grupo Colfinanzas, S.A.)

### **Notas a los Estados Financieros**

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021**

**(Cifras en Balboas)**

---

#### Impuesto corriente

El impuesto corriente se basa en la renta gravable del período. La renta gravable del período difiere de la ganancia reportada en el estado de resultados, debido a los efectos que producen aquellas partidas reconocidas como gravables/no gravables y deducibles/no deducibles. El impuesto corriente se calcula utilizando la tasa vigente a la fecha del estado de situación financiera (2021 y 2020: 25%).

#### Impuesto diferido

Los impuestos diferidos son reconocidos por las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos tributarios.

El impuesto diferido es reconocido sobre diferencias entre la provisión para posibles pérdidas en préstamos y los préstamos castigados.

Los activos por impuesto diferido se calculan a la tasa de impuesto que se espera apliquen al período en el cual el pasivo o el activo se realice, con base a la tasa impositiva que esté vigente a la fecha del estado de situación financiera.

Se reconocen activos por impuestos diferidos por las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que sea probable que existan ganancias imponibles futuras disponibles contra las que pueden ser utilizadas. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de balance y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados; esta reducción será objeto de reversión en la medida que sea probable que haya disponible suficiente ganancia fiscal.

#### Medición del valor razonable

Valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado principal en la fecha de la medición; o en ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o pasivo, independientemente de si ese precio es observable directamente o estimado utilizando otra técnica de valoración. El valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento.



## **Colfinanzas, S.A.**

(Subsidiaria 100% de Grupo Colfinanzas, S.A.)

### **Notas a los Estados Financieros**

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021**

**(Cifras en Balboas)**

---

Cuando es aplicable, la Compañía mide el valor razonable de un instrumento utilizando un precio cotizado en un mercado activo para tal instrumento. Un mercado es considerado como activo, si las transacciones de estos instrumentos tienen lugar con frecuencia y volumen suficiente para proporcionar información para fijar precios sobre una base de negocio en marcha.

Cuando no existe un precio cotizado en un mercado activo, la Compañía utiliza técnicas de valuación que maximicen el uso de datos de entradas observables y minimicen el uso de datos de entradas no observables. La técnica de valuación escogida incorpora todos los factores que los participantes de mercados tendrían en cuenta al fijar el precio de una transacción.

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que son negociados en un mercado activo está basado en los precios cotizados. Para el resto de los otros instrumentos financieros, la Compañía determina el valor razonable utilizando otras técnicas de valuación, que incluyen valor presente neto, modelos de flujos descontados, comparaciones con instrumentos similares para los cuales haya precios de mercado observables, y otros modelos de valuación. Los supuestos y datos de entrada utilizados en las técnicas de valuación incluyen tasas de referencia libres de riesgo, márgenes crediticios y otras premisas utilizadas en estimar las tasas de descuento.

La Compañía mide el valor razonable utilizando los siguientes niveles de jerarquía que reflejan la importancia de los datos de entrada utilizados al hacer las mediciones:

- Nivel 1 son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede acceder en la fecha de la medición.
- Nivel 2 son los instrumentos utilizando los precios cotizados para activos o pasivos similares en mercado activos, precios cotizados para activos o pasivos idénticos o similares en mercados que no son activos, datos de entrada distintos de los precios cotizados que son observables para el activo o pasivo, datos de entrada corroboradas por el mercado.
- Nivel 3 son datos de entrada no observables para el activo o pasivo.

## **Colfinanzas, S.A.**

(Subsidiaria 100% de Grupo Colfinanzas, S.A.)

### **Notas a los Estados Financieros**

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021**

**(Cifras en Balboas)**

---

#### **3. Administración de riesgos de instrumentos financieros**

La Junta Directiva de la Compañía tiene la responsabilidad sobre el establecimiento y el monitoreo de la Administración de Riesgos Financieros. Para ello ha creado un Comité Ejecutivo donde se discuten las políticas, metodologías y procesos para la adecuada gestión del riesgo. Este comité está conformado por ejecutivos claves, quienes están encargados de monitorear, controlar, administrar y establecer límites para cada uno de los riesgos a los cuales está expuesta la Compañía. Las políticas y sistemas para el monitoreo de estos riesgos son revisados regularmente, para reflejar cualquier cambio en las condiciones de mercado, dentro de los productos y servicios ofrecidos.

Con el fin de garantizar la suficiencia operativa que le permita identificar, medir, controlar y monitorear los riesgos, la administración de riesgos ésta compuesta por los siguientes elementos:

Políticas.

- Límites.
- Procedimientos.
- Documentación.
- Estructura organizacional.
- Órganos de control.
- Infraestructura tecnológica.
- Divulgación de información.
- Capacitación.

Estos elementos permiten desarrollar disciplinas y establecer un apropiado ambiente de control, donde el personal mantiene conocimiento de los roles y obligaciones para conservar un adecuado monitoreo de los riesgos a los cuales se están expuestos.

Por el desarrollo de sus actividades, la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos.

**Riesgo de crédito:** Por sus operaciones de otorgamiento de crédito, la Compañía está expuesta a posibles pérdidas como consecuencia de que un deudor o contraparte incumpla sus obligaciones.

## **Colfinanzas, S.A.**

(Subsidiaria 100% de Grupo Colfinanzas, S.A.)

### **Notas a los Estados Financieros**

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021**

**(Cifras en Balboas)**

---

**Riesgo de mercado:** No es estrategia de la Compañía invertir activamente en el mercado de capitales y derivados, razón por la cual no mantiene exposiciones significativas a este riesgo. La Compañía mantiene inversiones que se registran a costo y no reviste riesgos significantes de mercado.

**Riesgo de tasa de interés:** Como consecuencia de su actividad de otorgamiento de préstamos la Compañía está expuesta a posibles pérdidas derivadas de un mayor costo del pasivo respecto al ingreso de colocación de créditos. Esto es una consecuencia de los cambios generales de tasa de interés en la economía.

**Riesgo de liquidez:** La Compañía debe asumir sus obligaciones periódicas con sus prestatarios, desembolsos de préstamos y de requerimientos de margen liquidados en efectivo. De esta forma corre el riesgo de incumplir con algunas de sus obligaciones por causa de insuficiencia de efectivo.

**Riesgo operativo:** Este riesgo hace referencia al funcionamiento general de la Compañía, donde pueden surgir pérdidas como consecuencia de deficiencias, fallas o inadecuaciones, en el recurso humano, los procesos, la tecnología, la infraestructura o por ocurrencias de acontecimientos externos.

Las principales políticas y procedimientos para gestionar estos riesgos, así como la revelación de cifras asociadas, se presentan a continuación:

**Riesgo de crédito:** La Junta Directiva ha delegado la responsabilidad para el manejo del riesgo de crédito en el Comité Ejecutivo, donde los principales ejecutivos de la Compañía trabajan en conjunto con dicho comité, sobre el monitoreo del riesgo de crédito.

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen límites por origen de los recursos de los clientes y límites por deudor particular. Adicionalmente los oficiales de crédito monitorean periódicamente la condición financiera de los deudores que involucren un riesgo de crédito para la Compañía.

## Colfinanzas, S.A.

(Subsidiaria 100% de Grupo Colfinanzas, S.A.)

### Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

#### (Cifras en Balboas)

---

Los procedimientos núcleo para la gestión de este riesgo se exponen a continuación:

- *Formulación de políticas de crédito:* En consulta con la gerencia, se indican las políticas de cobertura, aprobaciones de crédito, manejo de reportes financieros y calificaciones de los clientes, procedimientos de documentación legal y cumplimiento con los requerimientos del ente regulador de la Compañía.
- *Establecimiento de límites de autorización:* Para la aprobación y renovación de las líneas de crédito, se mantienen límites de autorización y se mantienen excepciones para ciertas facilidades hasta ciertos límites en que las mismas requieren ser aprobadas únicamente por el gerente.
- *Desarrollo y mantenimiento de evaluación de riesgo:* Para efectos de categorizar las exposiciones relacionadas a las pérdidas financieras, se emplea la clasificación y método de provisión bajo esquemas de alturas de mora derivados de una clasificación interna y por el Ministerio de Comercio e Industria. El siguiente cuadro muestra las clases y su correspondiente altura de mora.

	<u>Personales</u>
Normal	Hasta 30 días
Mención especial	De 31 a 60 días
Sub-normal	De 61 a 90 días
Dudoso	De 91 a 180 días
Irrecuperable	Más de 181 días

**Colfinanzas, S.A.**

(Subsidiaria 100% de Grupo Colfinanzas, S.A.)

**Notas a los Estados Financieros****Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021****(Cifras en Balboas)**

En la clasificación de un préstamo como deteriorado "Irrecuperable" la Compañía, determina tal clasificación para créditos con morosidad mayor a 181 días y que no recibe el pago de servicio de la deuda. Otros préstamos, con morosidad acumulada a más de 181 días, para el cual se recibe pagos de intereses y amortización de capital, son clasificados en la categoría de "Dudoso".

La responsabilidad en cuanto al establecimiento y aprobación de las metodologías corresponde al departamento de crédito y cobro, ratificado por la gerencia general, y están expuestos a una revisión recurrente.

La provisión por deterioro mostrado en el estado de situación financiera del año terminado es derivada de cada una de las cinco (5) categorías de calificación interna. Sin embargo, la mayor parte de la provisión de deterioro proviene de las dos últimas calificaciones.

A continuación, se detalla la calificación de préstamos para cada una de las categorías de calificación interna:

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Cartera total</b>		
Normal	30,259,571	30,669,421
Mención especial	85,366	149,195
Sub-normal	106,821	162,530
Dudoso	658,458	634,637
Monto bruto	<u>31,110,216</u>	<u>31,615,783</u>
Menos:		
Provisión específica	(1,341,351)	(1,244,323)
Préstamos, neto	<u>29,768,865</u>	<u>30,371,460</u>
<b>Deterioro individual</b>		
Dudoso	658,458	634,637
Provisión por deterioro	<u>(658,458)</u>	<u>(634,637)</u>
Valor en libros	-	-
<b>Morosos sin deterioro</b>		
Mención especial	85,366	149,195
Sub-normal	106,821	162,530
Monto bruto	<u>192,187</u>	<u>311,725</u>
Provisión por deterioro	<u>(682,893)</u>	<u>(609,686)</u>
Valor en libros	<u>(490,706)</u>	<u>(297,961)</u>
<b>Cartera normal</b>	<u>30,259,571</u>	<u>30,669,421</u>

## **Colfinanzas, S.A.**

(Subsidiaria 100% de Grupo Colfinanzas, S.A.)

### **Notas a los Estados Financieros**

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021**

**(Cifras en Balboas)**

---

En el cuadro anterior, se muestran los factores de mayor exposición de riesgo e información de los activos deteriorados, las premisas utilizadas para estas revelaciones son las siguientes:

- **Deterioro en préstamos:** Las herramientas de clasificación interna ayuda a la administración a determinar si hay evidencias objetivas de deterioro, basado en los siguientes criterios establecidos por la Compañía:
  - Incumplimientos contractuales en el pago del principal o de los intereses;
  - El incumplimiento de las condiciones de préstamo o de los pactos;
  - El descenso por debajo de la categoría de sub-normal.
- **Morosidad sin deterioro de los préstamos:** Son considerados en morosidad sin deterioro los préstamos, donde existen retrasos en los pagos de capital e intereses pactados contractualmente; sin embargo, la Compañía considera que la recuperación del capital no está en riesgo, considerando el comportamiento histórico de la cartera.
- **Préstamos renegociados:** Los préstamos renegociados son aquellos a los cuales se le ha hecho una reestructuración debido a algún deterioro en la condición financiera del deudor, y donde la Compañía considera conceder algún cambio en los parámetros de crédito.
- **Política de castigos:** La Compañía determina el castigo de un grupo de préstamos, después de efectuar un análisis de las condiciones financieras hechas desde el último pago de las obligaciones.

#### *Riesgo de tasa de interés*

El riesgo de la tasa de interés es el riesgo que el valor del instrumento financiero fluctúe debido a cambios en las tasas de interés del mercado. La Compañía asume una exposición a los efectos de fluctuaciones en los niveles prevaleciente de tasas de interés del mercado tanto en su valor razonable y los riesgos de flujo de fondos. Los márgenes de interés pueden aumentar como resultado de dichos cambios, pero pueden reducirse o crear pérdidas en el evento que surjan movimientos inesperados. La Junta Directiva fija límites en el nivel de descalce de la revisión de tasa de interés que puede ser asumida, y se monitorea mensualmente por el Departamento de Riesgo y el Comité de Riesgos.

**Colfinanzas, S.A.**

(Subsidiaria 100% de Grupo Colfinanzas, S.A.)

**Notas a los Estados Financieros****Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021****(Cifras en Balboas)**

La tabla a continuación resume la exposición de la Compañía al riesgo de tasa de interés. Esto incluye los saldos de los instrumentos financieros de la Compañía, clasificados por el más reciente entre la re-expresión contractual o la fecha de vencimiento.

	<b>Diciembre 2021</b>					<b>Total</b>
	<b>Hasta 1 mes</b>	<b>1-3 meses</b>	<b>3-12 meses</b>	<b>1-5 años</b>	<b>más de 5 años</b>	
<b>Activos</b>						
Efectivo y depósitos a la vista	1,209,500	-	-	-	-	1,209,500
Préstamos	529,688	1,058,792	4,778,097	17,560,060	5,842,228	29,768,865
<b>Total de activos financieros</b>	<b>1,739,188</b>	<b>1,058,792</b>	<b>4,778,097</b>	<b>17,560,060</b>	<b>5,842,228</b>	<b>30,978,365</b>
<b>Pasivos</b>						
Financiamientos recibido	225,736	457,904	1,935,658	6,752,512	-	9,371,810
Bonos corporativos por pagar	-	-	10,000,000	-	-	10,000,000
<b>Total de pasivos financieros</b>	<b>225,736</b>	<b>457,904</b>	<b>11,935,658</b>	<b>6,752,512</b>	<b>-</b>	<b>19,371,810</b>
<b>Posición neta</b>	<b>1,513,452</b>	<b>600,888</b>	<b>(7,157,561)</b>	<b>10,807,548</b>	<b>5,842,228</b>	<b>11,606,555</b>

	<b>Diciembre 2020</b>					<b>Total</b>
	<b>Hasta 1 mes</b>	<b>1-3 meses</b>	<b>3-12 meses</b>	<b>1-5 años</b>	<b>más de 5 años</b>	
<b>Activos</b>						
Efectivo y depósitos a la vista	891,035	-	-	-	-	891,035
Préstamos	503,165	1,003,705	4,487,962	18,475,851	5,900,777	30,371,460
<b>Total de activos financieros</b>	<b>1,394,200</b>	<b>1,003,705</b>	<b>4,487,962</b>	<b>18,475,851</b>	<b>5,900,777</b>	<b>31,262,495</b>
<b>Pasivos</b>						
Financiamientos recibidos	173,133	351,219	1,515,502	4,077,928	85,201	6,202,983
Bonos corporativos por pagar	-	-	5,000,000	9,765,000	-	14,765,000
<b>Total de pasivos financieros</b>	<b>173,133</b>	<b>351,219</b>	<b>6,515,502</b>	<b>13,842,928</b>	<b>85,201</b>	<b>20,967,983</b>
<b>Posición neta</b>	<b>1,220,067</b>	<b>652,486</b>	<b>(2,027,540)</b>	<b>4,632,923</b>	<b>5,815,576</b>	<b>10,294,512</b>

## Colfinanzas, S.A.

(Subsidiaria 100% de Grupo Colfinanzas, S.A.)

### Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

#### *Riesgo de liquidez*

El enfoque de la Compañía al manejar la liquidez es asegurarse de contar el flujo de efectivo necesario en todo momento, y conocer si los pasivos cuando lleguen a su vencimiento, ya sea sobre situaciones normales o críticas, fuera de cualquier pérdida incurrida, pueda afectar el riesgo de reputación de la Compañía.

El Comité Directivo ha establecido niveles de liquidez mínimos sobre la proporción mínima de fondos disponibles para cumplir con dichos requerimientos.

#### 4. Valor razonable de los instrumentos financieros

La siguiente tabla resume el valor en libros y el valor razonable estimado de activos y pasivos financieros significativos:

	2021		2020	
	Valor en libros	Valor razonable (Nivel 3)	Valor en libros	Valor razonable (Nivel 3)
<b>Activos:</b>				
Efectivo	1,209,500	1,209,500	891,035	891,035
Préstamos	29,768,865	30,451,758	30,371,460	30,981,146
Total	<u>30,978,365</u>	<u>31,661,258</u>	<u>31,262,495</u>	<u>31,872,181</u>
<b>Pasivos:</b>				
Financiamientos recibidos	9,371,810	9,060,594	6,202,983	6,051,160
Bonos corporativos por pagar	10,000,000	10,145,749	14,765,000	15,060,059
Total	<u>19,371,810</u>	<u>19,206,343</u>	<u>20,967,983</u>	<u>21,111,219</u>

El valor en libros del efectivo se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

Para determinar el valor razonable de la cartera de préstamos se descontaron los flujos de efectivo a una tasa que refleja: (i) las tasas actuales de mercado, y (ii) las expectativas de tasa de interés, por un plazo que refleja los pagos anticipados esperados en la cartera de préstamos.



## **Colfinanzas, S.A.**

(Subsidiaria 100% de Grupo Colfinanzas, S.A.)

### **Notas a los Estados Financieros**

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021**

**(Cifras en Balboas)**

---

El valor razonable para los financiamientos recibidos y bonos corporativos por pagar representa la cantidad descontada de los flujos de efectivo estimados a pagar. Los flujos de efectivos se descuentan a las tasas actuales de mercado para determinar su valor razonable.

#### **5. Estimaciones de contabilidad**

La Compañía efectúa estimados y supuestos que afectan las sumas reportadas de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal. Los estimados y decisiones son continuamente evaluados y están basadas en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias.

##### *Pérdidas por deterioro sobre préstamos*

La Compañía revisa su cartera de préstamos en la fecha del estado de situación financiera para determinar si existe una evidencia objetiva de deterioro en un préstamo o cartera de préstamo que deba ser reconocida en los resultados del año.

El componente de la contrapartida específica del total de la provisión por deterioro aplica a préstamos evaluados individualmente y colectivamente por deterioro y se basa en las mejores estimaciones de la administración del valor presente de los flujos de efectivo que se esperan recibir la metodología y asunciones usadas para estimar la suma y el tiempo de los flujos de efectivos futuros son revisados regularmente para reducir cualesquiera diferencia entre los estimados de pérdida y la experiencia actual de pérdida.

## Colfinanzas, S.A.

(Subsidiaria 100% de Grupo Colfinanzas, S.A.)

### Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

#### 6. Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs)

##### *Cambio en las políticas contables*

**Fecha efectiva: 1 de enero de 2022**

##### **Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas aún no vigentes**

Existen una serie de normas, enmiendas a las normas e interpretaciones que serán efectivas en períodos contables futuros que la Compañía no ha decidido adoptar anticipadamente. A continuación, se detallan las normas y enmiendas más relevantes para el período que comienza el 1 de enero de 2022:

- NIC 16. - Propiedades, Planta y Equipo-Ingresos antes del uso previsto.
- NIC 37. - Contratos Onerosos: Costo de Cumplir un Contrato.
- NIIF 3. - Referencia al marco conceptual.

Mejoras anuales a las Normas NIIF 2018-2020 que afecta a la NIIF 1, NIIF 9, NIIF 16 y NIC 41.

La Administración está evaluando el impacto de estas nuevas normas y enmiendas en los estados financieros.

#### 7. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los saldos y transacciones con partes relacionadas más significativas se detallan a continuación:

	2021	2020
	<u>Saldos</u>	
<b>Pasivos</b>		
Bonos Corporativos por pagar	3,000,000	3,000,000
Cuentas por pagar compañía matriz	422,321	252,274
	<u>3,422,321</u>	<u>3,252,274</u>

(Continúa)

**Colfinanzas, S.A.**

(Subsidiaria 100% de Grupo Colfinanzas, S.A.)

**Notas a los Estados Financieros****Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021****(Cifras en Balboas)****(Continuación)**

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b><u>Transacciones</u></b>		
Gasto de intereses sobre financiamientos recibidos	<u>304,167</u>	<u>305,000</u>
Salarios y otros gastos de personal		
Salarios a ejecutivos	<u>152,649</u>	<u>152,649</u>
Otros gastos		
Dietas a directores	<u>27,000</u>	<u>24,000</u>
Dividendos pagados	<u>630,739</u>	<u>550,566</u>

**8. Efectivo y depósitos en bancos**

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Efectivo en caja	2,450	1,900
Depósitos a la vista	<u>1,207,050</u>	<u>889,135</u>
	<u>1,209,500</u>	<u>891,035</u>

**Colfinanzas, S.A.**

(Subsidiaria 100% de Grupo Colfinanzas, S.A.)

**Notas a los Estados Financieros****Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021****(Cifras en Balboas)****9. Préstamos, neto**

A continuación, el detalle de los préstamos:

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Préstamos		
Corrientes	30,259,571	30,669,421
Morosos sin deterioro	192,187	311,725
Deterioro individual	658,458	634,637
	<u>31,110,216</u>	<u>31,615,783</u>
Menos		
Provisión para pérdidas en préstamos	<u>(1,341,351)</u>	<u>(1,244,323)</u>
Préstamos, neto	<u>29,768,865</u>	<u>30,371,460</u>

La Administración de la Compañía considera adecuado el saldo de la provisión para pérdidas en préstamos, basado en su evaluación de la potencialidad de cobro o realización de su cartera.

El movimiento de la provisión para pérdidas en préstamos se detalla a continuación:

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Saldo al inicio del año	1,244,323	1,190,079
Provisión cargada a gastos	240,000	300,000
Recuperaciones	138,052	104,004
Préstamos castigados	<u>(281,024)</u>	<u>(349,760)</u>
Saldo al final del año	<u>1,341,351</u>	<u>1,244,323</u>

**10. Activo financiero a valor razonable**

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Grupo APC, S.A.	<u>19,359</u>	<u>19,359</u>

De acuerdo con la evaluación de la Administración no se ha identificado deterioro.

**Colfinanzas, S.A.**

(Subsidiaria 100% de Grupo Colfinanzas, S.A.)

**Notas a los Estados Financieros****Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021****(Cifras en Balboas)****11. Mobiliario, equipos y mejoras**

	<b>Diciembre 2021</b>				<b>Total</b>
	<b>Mejoras a la propiedad arrendada</b>	<b>Mobiliario y equipo</b>	<b>Equipo rodante</b>	<b>Equipo arrendado</b>	
<b>Costo:</b>					
Al comienzo del año	411,547	651,060	337,697	326,394	1,726,698
Aumentos	15,279	29,519	95,607	-	140,405
Disminución	-	(13,891)	(229,753)	(284,794)	(528,438)
Al final del año	426,826	666,688	203,551	41,600	1,338,665
<b>Depreciación acumulada:</b>					
Al comienzo del año	383,230	539,927	271,309	306,461	1,500,927
Gasto del año	8,097	48,902	32,979	12,999	102,977
Disminución	-	(13,891)	(219,486)	(284,794)	(518,171)
Al final del año	391,327	574,938	84,802	34,666	1,085,733
	35,499	91,750	118,749	6,934	252,932
<b>Diciembre 2020</b>					
	<b>Mejoras a la propiedad arrendada</b>	<b>Mobiliario y equipo</b>	<b>Equipo rodante</b>	<b>Equipo arrendado</b>	<b>Total</b>
<b>Costo:</b>					
Al comienzo del año	411,547	622,799	330,833	326,394	1,691,573
Aumentos	-	28,261	20,364	-	48,625
Disminución	-	-	(13,500)	-	(13,500)
Al final del año	411,547	651,060	337,697	326,394	1,726,698
<b>Depreciación acumulada:</b>					
Al comienzo del año	372,048	477,240	235,309	293,461	1,378,058
Gasto del año	11,182	62,687	46,800	13,000	133,669
Disminución	-	-	(10,800)	-	(10,800)
Al final del año	383,230	539,927	271,309	306,461	1,500,927
	28,317	111,133	66,388	19,933	225,771

**Colfinanzas, S.A.**

(Subsidiaria 100% de Grupo Colfinanzas, S.A.)

**Notas a los Estados Financieros****Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021****(Cifras en Balboas)****12. Activo por derecho de uso**

El movimiento del activo por derecho de uso se detalla a continuación:

	2021	2020
<b>Costo:</b>		
Al inicio del año	626,679	626,021
Nuevos contratos	129,849	66,660
Cancelaciones	(39,251)	(66,002)
Al final del periodo	<u>717,277</u>	<u>626,679</u>
<b>Amortización acumulada:</b>		
Al inicio del año	268,685	165,987
Gasto del año	175,920	168,700
Cancelaciones	(14,962)	(66,002)
Al final del periodo	<u>429,643</u>	<u>268,685</u>
Saldo neto	<u>287,634</u>	<u>357,994</u>

El gasto de amortización del activo por derecho de uso se incluye en el rubro de gastos de depreciación en el estado de resultados.

**13. Financiamientos recibidos**

	Vencimiento	Tasas	2021	2020
<b>Préstamos:</b>				
Banco General, S.A.	2024 – 2026	4.75% - 5.50%	5,904,367	2,008,660
Banco BAC de Panamá, S.A.	2021 – 2025	4.50% - 5.50%	2,986,345	3,583,715
Global Bank Corporation	2025	6.25%	481,098	610,608
			<u>9,371,810</u>	<u>6,202,983</u>

**Banco General, S.A.**

La línea de crédito es por B/.7,500,000 con disposiciones hasta 60 meses y está garantizada con endoso de pagarés de terceros por el 125% sobre el monto neto y fianzas solidaria de Grupo Colfinanzas, S.A.

**Colfinanzas, S.A.**

(Subsidiaria 100% de Grupo Colfinanzas, S.A.)

**Notas a los Estados Financieros****Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021****(Cifras en Balboas)****Banco General, S.A.**

Límite de sobregiro sobre la cuenta corriente hasta por un valor de B/.200,000 con vencimiento a un año, a una tasa de interés anual del 7.00%, ajustable a opción del banco. Garantizado con fianza solidaria de Grupo Colfinanzas, S.A. Al 31 de diciembre de 2021 no se ha utilizado la facilidad de sobregiro.

**Banco BAC Panamá, S.A.**

La línea de crédito es por B/.6,000,000 con disposición hasta 60 meses, está garantizada con endoso de pagarés a favor del banco cuyo valor realizable sea el equivalente al 125% de la disposición solicitada y fianza de Grupo Colfinanzas, S.A.

**Global Bank Corporation**

Línea de crédito rotativa por B/.2,500,000 con disposiciones hasta 60 meses. La línea de crédito está garantizada con cesión de pagarés de terceros por el 125% del monto a financiar.

**14. Bonos corporativos por pagar**

Los bonos corporativos por pagar se detallan a continuación:

Descripción	Fecha de emisión	Vencimiento	Tasas de interés	2021	2020
Serie "I"	09/09/2019	05/09/2022	6.50%	5,000,000	4,765,000
Serie "J"	24/08/2020	20/08/2022	6.50%	2,000,000	2,000,000
Serie "Subordinados"	10/09/2012	05/09/2022	10.00%	3,000,000	3,000,000
Serie "G"	28/07/2017	28/07/2021	7.00%	-	5,000,000
				<u>10,000,000</u>	<u>14,765,000</u>

Mediante Resolución SMV NO.227-2012 de 13 de julio de 2012, la Superintendencia de Mercado de Valores autorizó a Colfinanzas, S.A., a ofrecer mediante oferta pública bonos corporativos que tendrán un valor nominal de hasta Diecinueves Millones de Dólares (USD19,000,000), emitidos en forma nominativa y registrada, sin cupones en denominaciones de Mil Dólares (USD1,000) y sus múltiplos.

## **Colfinanzas, S.A.**

(Subsidiaria 100% de Grupo Colfinanzas, S.A.)

### **Notas a los Estados Financieros**

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021**

#### **(Cifras en Balboas)**

---

Los Bonos fueron emitidos en denominaciones o múltiplos de Mil Dólares (USD1,000.00). Los Bonos podrán ser emitidos en forma global (macro títulos), de forma registrada y sin cupones. El capital de los Bonos se pagará en la fecha de vencimiento de la Serie ("Fecha de Vencimiento").

Los intereses serán pagados en dólares, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, a través del Agente de Pago y transferencia trimestralmente los 15 de marzo, 15 de junio, 15 de septiembre y 15 de diciembre de cada año hasta su vencimiento. Sujeto a lo establecido en el punto 7 de la Sección de la Parte III, del Prospecto; el Emisor, a su entera discreción, podrá redimir anticipadamente, de manera total o parcial, al 100% de su valor nominal.

La Emisión está compuesta por dos instrumentos: un Programa Rotativo de Bonos Senior" por un monto máximo de Dieciséis Millones de Dólares (USD16,000,000) en circulación y "Bonos Subordinados" por un monto máximo de tres millones de dólares (USD3,000,000), los cuales no estarán emitidos bajo un programa rotativo. Los Bonos fueron ofrecidos a partir del 30 de julio del 2012.

En tantas series como así lo estime el emisor y la demanda del mercado al momento de cada respectiva emisión. Los Bonos de cada Serie podrán tener un vencimiento de tres (3), cuatro (4) o cinco (5) años a partir de la Fecha de Emisión de cada Serie.

Los bonos que constituyen la presente emisión están respaldados por el crédito general del "Emisor".

"El Emisor" podrá redimir anticipadamente los bonos parcialmente o totalmente, sujeto a lo siguiente:

- Las Bonos podrán ser redimidos a opción del Emisor, de manera total o parcial, al 100% de su valor nominal cumplido el segundo aniversario de la emisión de dicho Bono.
- Cualquier redención total o parcial, que se realice previo a los 24 meses siguientes a la emisión del Bono, acarreará una penalidad equivalente al 2% de su valor nominal. En otras palabras, deberá ser cancelado a un precio equivalente a 102% de su valor nominal.



## **Colfinanzas, S.A.**

(Subsidiaria 100% de Grupo Colfinanzas, S.A.)

### **Notas a los Estados Financieros**

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021**

#### **(Cifras en Balboas)**

---

Los tenedores Registrados de los Bonos podrán declarar los mismos de plazo vencido y exigir su pago al 100% más intereses vencidos, cuando el Emisor incurra en cualquiera de las causales siguientes:

- Si el Emisor incumple su obligación de pagar intereses y/o capital vencido y exigible a cualquiera de los Tenedores Registrados de los Bonos, en cualquiera de las fechas de pago de capital y/o intereses.
- Si el Emisor incumple con los requerimientos de la Comisión Nacional de Valores y la Bolsa de Valores de Panamá.
- Si el Emisor incurriese en algún endeudamiento cuya estructura tenga alguna prelación sobre el repago de los Bonos.
- Si el Emisor cambiase su objetivo principal de negocio.
- Si el Emisor manifestara de cualquier forma escrita su incapacidad para pagar cualquier deuda significativa por el contraída, caiga en insolvencia o solicitará ser declarado, en quiebra o sujeto al concurso de acreedores, excepto que en el caso de que la solicitud de quiebra sea presentada por un acreedor del Emisor, éste tendrá un plazo de treinta (30) Días Hábiles para curarlo.
- Por incumplimiento de cualesquiera de las otras obligaciones contraídas por el Emisor en relación con la presente Emisión de Bonos, y si dicho incumplimiento no es remediado dentro de los quince (15) días hábiles siguientes a la fecha en que dicho incumplimiento haya ocurrido.
- Si se inicia proceso de quiebra, reorganización, acuerdo de acreedores, insolvencia o su mera declaratoria, o liquidación en contra del Emisor.

Al 31 de marzo de 2021, se realizó la redención anticipada de los bonos serie G, por un monto de Cinco Millones de Dólares (B/.5,000,000), de conformidad con lo dispuesto en la sección III, acápite VII (Descripción de oferta) del prospecto informativo.

**Colfinanzas, S.A.**

(Subsidiaria 100% de Grupo Colfinanzas, S.A.)

**Notas a los Estados Financieros****Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021****(Cifras en Balboas)****15. Pasivos por arrendamiento**

El movimiento de los pasivos por arrendamiento se detalla a continuación:

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Saldo al inicio del año	383,999	477,703
Nuevos contratos	129,849	66,660
Pagos	(171,693)	(160,364)
Cancelaciones	(24,289)	-
Saldo al final del año	<u>317,866</u>	<u>383,999</u>

El gasto de intereses del pasivo por derecho de uso se incluye en el rubro de gasto de intereses sobre financiamientos en el estado de resultados.

**16. Gastos acumulados por pagar y otros pasivos**

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Seguros, notaría, timbre y FECl por pagar	3,942,660	3,767,724
Cuentas por pagar	466,516	477,117
Impuesto sobre la renta por pagar	38,832	204,452
Prima de antigüedad	107,971	113,225
Vacaciones acumuladas por pagar	42,784	38,217
Seguro social por pagar	15,983	32,263
Gastos acumulados por pagar	16,147	8,730
Décimo tercer mes por pagar	629	903
	<u>4,631,522</u>	<u>4,642,631</u>

El saldo de la provisión para prima de antigüedad se desglosa a continuación:

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Saldo al inicio del año	113,225	107,566
Incremento de la provisión cargada a gasto	12,385	12,566
Pago de provisión	(17,639)	(6,907)
Saldo al final del año	<u>107,971</u>	<u>113,225</u>

## **Colfinanzas, S.A.**

(Subsidiaria 100% de Grupo Colfinanzas, S.A.)

### **Notas a los Estados Financieros**

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021**

**(Cifras en Balboas)**

---

#### **17. Acciones de capital**

Las Compañías financieras están reguladas por la Ley No.42 del 23 de julio de 2001 que establece que toda persona natural o jurídica, que desarrolle los negocios propios de una Compañía financiera, deberá contar con un capital social mínimo pagado de Quinientos Mil Balboas (B/.500,000). En el caso de las Compañías jurídicas, las acciones correspondientes deberán estar totalmente suscritas, pagadas y liberadas.

Al 31 de diciembre de 2021, la Compañía tenía 10,000 acciones comunes autorizadas, emitidas y en circulación con valor nominal de B/.100 cada una.

Mediante reunión de Junta Directiva según Acta del 6 de agosto de 2018, se aprobó crear una reserva de capital voluntaria por B/.1,500,000, como soporte al fortalecimiento del patrimonio de la Compañía. Por la naturaleza de dicha reserva los accionistas declaran y aceptan que no se podrán distribuir dividendos contra los fondos destinados para la creación de esta reserva.

Mediante reunión de Junta Directiva según Acta del 5 de noviembre de 2020, se aprobó aumentar la reserva de capital voluntaria por B/.500,000.

Al 31 de diciembre de 2021 el saldo de la reserva de capital es de B/.2,000,000.

#### **18. Salarios y otros gastos de personal**

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Salarios	481,673	476,061
Décimo tercer mes y bonificaciones	138,085	133,646
Cuota patronal	82,753	91,705
Vacaciones	45,551	44,948
Gastos de representación	21,000	21,000
	<u>769,062</u>	<u>767,360</u>

**Colfinanzas, S.A.**

(Subsidiaria 100% de Grupo Colfinanzas, S.A.)

**Notas a los Estados Financieros****Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021****(Cifras en Balboas)****19. Otros gastos**

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Servicios especiales	186,146	157,389
Servicio de descuento	48,190	53,195
Energía eléctrica y teléfonos	74,625	73,229
Atenciones a clientes	40,160	32,648
Gasolina y lubricantes	19,993	12,838
Dieta a directores	27,000	24,000
Otros	204,251	163,463
	<u>600,365</u>	<u>516,762</u>

**20. Impuesto sobre la renta**

Las declaraciones del impuesto sobre la renta, inclusive la del año terminado el 31 de diciembre de 2021, están sujetas a revisión por las autoridades fiscales para los tres últimos períodos fiscales de la Compañía, según regulaciones vigentes.

De acuerdo con las disposiciones fiscales vigentes en la República de Panamá, las ganancias obtenidas por la Compañía por operaciones locales están sujetas al pago del impuesto sobre la renta, las obtenidas por operaciones internacionales y aquellas obtenidas por intereses en depósitos a plazo o ahorros en bancos locales, están exentas del pago del impuesto sobre la renta. El impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Impuesto sobre la renta corriente	564,448	525,616
Impuesto sobre la renta diferido	(24,257)	(13,561)
Impuesto sobre la renta neto	<u>540,191</u>	<u>512,055</u>

**Colfinanzas, S.A.**

(Subsidiaria 100% de Grupo Colfinanzas, S.A.)

**Notas a los Estados Financieros****Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021****(Cifras en Balboas)**

La conciliación entre la utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta y utilidad neta fiscal se detalla a continuación:

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Ganancia financiera antes de impuesto sobre la renta	2,172,931	2,048,344
Efecto fiscal de diferencias temporales	<u>84,859</u>	<u>54,118</u>
Renta neta gravable	<u>2,257,790</u>	<u>2,102,462</u>
Impuesto sobre la renta corriente	<u>564,448</u>	<u>525,616</u>


La tasa promedio efectiva del impuesto sobre la renta corriente al 31 de diciembre de 2021 es de 26% (2020: 26%) y la tasa de impuesto sobre la renta aplicable según la legislación fiscal vigente es 25%.

El impuesto sobre la renta diferido – activo sobre la provisión para pérdidas en préstamos se analiza así:

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Saldo al inicio del año	311,081	297,520
Provisión cargada a gastos	60,000	75,000
Recuperaciones	34,513	26,001
Préstamos castigados	<u>(70,256)</u>	<u>(87,440)</u>
Saldo al final del año	<u>335,338</u>	<u>311,081</u>

**VII PARTE**  
**ACTUALIZACIÓN DEL INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO**

Representante Legal



---

**Colfinanzas, S.A.**  
**Programa Rotativo de Bonos Corporativos**

Comité No 53/2021

Informe con EFFF auditados a diciembre de 2020

Fecha de comité: 10 de junio del 2021

Periodicidad de actualización: Anual

Sector Financiero/Panamá

**Equipo de Análisis**

Jose Miguel Ponce  
jponce@ratingspcr.com

Donato Rivas  
drivas@ratingspcr.com

(502) 6635-2166

**HISTORIAL DE CALIFICACIONES**

Fecha de información	dic-19	jun-20	dic-20
Fecha de comité	24/07/2020	10/12/2020	10/06/2021
Fortaleza Financiera	PA BBB-	PA BBB-	PA BBB
Programa Rotativo de Bonos Senior	PA BBB-	PA BBB-	PA BBB
Bonos Subordinados	PA BB+	PA BB+	PA BBB-
Perspectiva	Estable	Positiva	Estable

**Significado de la clasificación**

**Fortaleza Financiera: Categoría BBB.** Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una suficiente capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son suficientes.

**Emisiones mediano y largo plazo: Categoría BBB:** Emisores con factores de protección al riesgo razonables, suficientes para una inversión aceptable. Existe una variabilidad considerable en el riesgo durante los ciclos económicos, lo que pudiera provocar fluctuaciones en su calificación.

Con el propósito de diferenciar las calificaciones domésticas de las internacionales, se ha agregado (PA) a la calificación para indicar que se refiere sólo a emisores/emisiones de carácter doméstico a efectuarse en el mercado panameño. Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la clasificación alcanzada entre las categorías AA y B.

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago de este; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com/informes-pais.html>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

**Racionalidad**

La calificación de Colfinanzas, S.A. se sustenta en la buena calidad de la cartera crediticia la empresa, junto al incremento patrimonial y de las utilidades, adicional cuenta con bajos niveles de morosidad, permitiendo el incremento en sus indicadores de rentabilidad y sostenibilidad, así mismo, se mostraron incrementos en sus niveles de liquidez. La calificación también considera el respaldo de Grupo Colfinanzas, S.A. lo cual le permite tener adecuados niveles de solvencia.

**Perspectiva**

Estable

**Resumen Ejecutivo**

- **Crecimiento y calidad de la cartera:** A finales de diciembre de 2020, la cartera de créditos bruta de Colfinanzas, S.A. se ubicó en B/. 31.6 millones, presentando un decremento interanual de B/. 2.2 millones, derivado por la pandemia COVID-19, con el fin de mantener una colocación más conservadora, aunado a que la cartera de préstamos de la Compañía está compuesta por préstamos de consumo, dirigida a clientes que corresponden al sector de jubilados y pensionados, empleados públicos, profesionales de la salud, policías y maestros. Por su parte, los préstamos morosos totalizaron B/. 311.7 miles presentando un decremento interanual en B/. 12.3 miles (-3.8%) lo cual provocó que el índice de morosidad se situara en 1%. La cartera vencida totalizó B/. 634.6 miles (-9.8%) provocando que el índice de cartera vencida se ubicara en 2% presentando una disminución de 0.1 puntos porcentuales, ya que la empresa cuenta con una sana cartera la cuál no se vio afectada ya que el Gobierno Nacional continuó realizando los pagos de planilla a los empleados públicos y jubilados. A la fecha de análisis, la Compañía no cuenta con prestamos clasificados como irrecuperables.

- **Crecimiento sostenido en la Rentabilidad:** A diciembre de 2020, la utilidad neta de la Compañía se situó en B/. 1.54 millones, continuando con la tendencia de crecimiento en sus utilidades aumentando en B/. 182.7 miles (+13.5%), en comparación al año anterior (diciembre 2019: B/. 1.4 millones) como resultado del incremento en el margen operacional neto (+13.5%). Adicionalmente el patrimonio aumentó en B/. 985,7 miles (+18.1%) producto del incremento de las utilidades retenidas (+16.4%) y de la reserva de capital (+33.3%). El incremento en las utilidades retenidas y capital corresponde al fortalecimiento de la estructura de capital de Colfinanzas, S.A. Por su parte, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) mostró un decremento de 0.9 puntos porcentuales, situándose en 23.9% (diciembre 2019: 24.8%), derivado a que el patrimonio tuvo un mayor crecimiento porcentual que la utilidad neta. De igual forma, los activos reflejaron un decremento en B/. 2.2 millones de forma interanual, producto del decremento de la cartera de préstamos en B/. 2.2 millones, pero el incremento en las utilidades provocó que la rentabilidad sobre activos (ROA) aumentará y se ubicará en 4.7% (diciembre 2019: 3.9%).
- **Adecuados niveles de liquidez:** Colfinanzas, S.A. sostiene diversas fuentes de financiamiento en base a créditos bancarios y emisiones de bonos. A diciembre 2020 las principales fuentes de fondeo de la Compañía estuvieron conformadas principalmente por bonos corporativos (56.3%) totalizando B/. 14.8 millones y por financiamientos recibidos (23.6%) que totalizaron B/. 6.2 millones del total de pasivos. Por su parte las disponibilidades totalizaron B/. 891 miles reflejando un incremento de B/. 342 miles, resultado del aumento de los depósitos en bancos (+2.7%). Aunado a lo anterior, las inversiones totalizaron B/. 19.4 miles y no reflejaron cambio respecto al año 2019. Derivado de lo anterior, el índice de liquidez inmediata se situó en un ratio de 4.2% reflejando un incremento interanual de 1.9% (diciembre 2019: 2.3%). Por su parte, la liquidez mediata se situó en 4.3% incrementando interanualmente en 1.9% (diciembre 2019: 2.4%). Adicional las brechas de liquidez para la fecha de análisis presenta bandas positivas en 4 de 5 bandas, mostrando únicamente una banda negativa en la tercera banda, haciendo referencia a un plazo de 3 a 12 meses, lo cual se deriva por los activos financieros que son menores respecto a los pasivos financieros.
- **Adecuados niveles de solvencia:** A diciembre 2020 el patrimonio de Colfinanzas, S.A. totalizó en B/. 6.4 millones, reflejando un incremento interanual de 18.1% (diciembre 2019: B/. 6.4 millones) y continuando con tendencia creciente, derivado por el incremento interanual de las utilidades no distribuidas (+15.5) y la reserva de capital (+31.1%). Por su parte los pasivos costeables totalizaron B/. 21.2 millones mostrando un decremento interanual de (-11.4%) (diciembre 2019: B/. 23.9 millones) lo cual permitió que el apalancamiento financiero se situara en 6.5 veces. Adicionalmente, Colfinanzas, S.A. cuenta con el respaldo del patrimonio de Grupo Colfinanzas, S.A. el cual ascendió a B/. 9.8 millones. Por su parte, el endeudamiento patrimonial se ubicó en 4.1 veces, ubicándose por debajo del indicador presentado a diciembre 2019 (5.4 veces), lo que evidenció una disminución en la proporción del endeudamiento de la entidad, derivado del decremento interanual de los pasivos (-10.6%) ante el incremento en mayor proporción del patrimonio (+18.1%).
- **Programa rotativo de bonos corporativos:** Mediante Resolución SMV NO.227-12 de 13 de julio de 2012, la Superintendencia de Mercado de Valores autorizó a Colfinanzas, S.A., a ofrecer mediante oferta pública bonos corporativos que tienen un valor nominal de hasta USD19 millones y fueron emitidos en dos tipos de valores: Programa Rotativo de Bonos Senior por un monto máximo de dieciséis millones de dólares (US\$ 16,000,000.00) y Bonos Subordinados por un monto máximo de tres millones de dólares (US\$ 3,000,000.00). A la fecha de análisis, la Compañía totalizó bonos por pagar en B/. 14.8 millones.
- **Amplia experiencia y trayectoria en el mercado financiero:** es una sociedad anónima inscrita en el Registro Público de la República de Panamá e inicio operaciones el 25 de febrero de 1986. Su principal actividad económica es gestionar, administrar y llevar a cabo todo tipo de negocios de una empresa inversionista. Colfinanzas, S.A. atiende necesidades de financiamiento al consumidor por medio de préstamos personales a jubilados, pensionados y servidores públicos de la República de Panamá de manera inmediata. Asimismo, al cierre de 2020, la Compañía cuenta con un total de 8 sucursales.

#### **Metodología utilizada**

*La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología para Clasificación de Bancos e Instituciones Financieras vigente del Manual de Clasificación de Riesgo aprobado por el Comité de Metodologías con fecha 09 de noviembre 2017. Asimismo, se usó la metodología para Clasificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores aprobado por el Comité de Metodologías con fecha 09 de noviembre de 2017.*



## Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados por Bakertilly de diciembre 2016 a diciembre 2020.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración, valuación y detalle de cartera vencida.
- **Riesgo de Mercado:** Detalle de inversiones y disponibilidades.
- **Riesgo de Liquidez:** Estructura de financiamiento, modalidad de los depósitos, detalle de principales depositantes y detalle de emisiones.
- **Riesgo de Solvencia:** Reporte de capitalizaciones y solvencia.
- **Riesgo Operativo:** Informe de Prevención de Blanqueo de Capitales.

## Hechos Relevantes

- En marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud (OMS) declaró al brote del nuevo coronavirus (COVID – 19) como una pandemia, que continúa propagándose en todo el mundo. Ante esta crisis, Colfinanzas, S.A. suspendió la colocación de nuevos préstamos. Por otra parte, con la finalidad de preservar la solidez financiera la Compañía ha incrementado sus activos líquidos para garantizar una adecuada cobertura sobre sus obligaciones que cuentan con vencimientos programados.
- El 31 de marzo de 2021 Colfinanzas, S.A. ejerció la redención anticipada del Bono Senior Serie G, emitido y en circulación por un monto de US\$5,000,000.00.

## Contexto Económico

Para el año 2021, se espera que la economía mundial se expanda en un 4%, con la expectativa que las vacunas contra el COVID-19 se amplíe a lo largo del año, facilitando la reactivación económica, con una recuperación de forma moderada. Aunque la economía mundial está creciendo de nuevo tras una contracción del 4.3% en 2020, como consecuencia de las medidas de cuarentena y cese de operaciones para frenar la propagación del virus, según el informe de perspectivas económicas mundiales que publica el Banco Mundial. En un escenario negativo, en el que los contagios sigan aumentando y se retrase la distribución de las vacunas, la expansión mundial podría limitarse al 1.6% en 2021. Por otra parte, en un escenario optimista, con un control exitoso de la pandemia y un proceso de vacunación más rápido, el crecimiento mundial podría acelerarse hasta casi el 5%.

Para la región de América Latina y el Caribe, según el FMI, se calcula que la economía se contrajo un 6.9% en el 2020 y se espera que en el 2021 crezca en un 3.7% a medida que se flexibilicen las iniciativas para mitigar la pandemia. Si llegara a perjudicar algún elemento de la pandemia, el efecto económico sería un crecimiento aún menor del 1.9% en la región. En América Central, se espera una recuperación del crecimiento, al 3.6 %, este año, con el respaldo de un mayor ingreso de remesas y una demanda de exportación más sólida, así como la reconstrucción después de dos huracanes. En el Caribe, se prevé un repunte del crecimiento, al 4.5 %, impulsado por una recuperación parcial del turismo.

El índice mensual de actividad económica (IMAE) de Panamá registro una contracción interanual de 16.96% en octubre de 2020. Asimismo, el acumulado de enero a octubre de 2020 se ubicó en negativo 18.15% según datos del Consejo Monetario Centroamericano. Este índice se contrajo considerablemente, debido a los efectos de la emergencia sanitaria por la pandemia del COVID-19. Entre las categorías económicas que se vieron mayormente afectados fueron: hoteles y restaurantes, construcción, otras actividades comunitarias, sociales y personales de servicios, comercios, industrias manufactureras, entre otros. Y en menor incidencia se encuentran transporte, almacenamiento y comunicaciones, la intermediación financiera, las actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler, la electricidad y agua.

La economía de Panamá acumuló una caída del 20.4 % entre enero y septiembre del año 2020, con relación al mismo lapso de 2019, por la parálisis de los principales sectores de empleo a causa de la pandemia, que también afectó la fundamental inversión extranjera directa. El Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC) difundió el resultado del tercer trimestre de 2020, cuando el PIB se contrajo un 23.6 %, lo que dejó en -20.4 % del Producto Interno Bruto (PIB) el resultado de los primeros nueve meses del año 2020. Uno de los sectores más importantes para el PIB en Panamá es el de la construcción, que en el tercer trimestre del 2020 descendió 70.5%, por la paralización de los proyectos privados, dada la continuidad de la cuarentena decretada por el Gobierno que obligó al cierre de las obras de construcción y no fue hasta septiembre que se dio el levantamiento de esta restricción, para este sector. La actividad en el período enero a septiembre mostró una caída de 52.9%. Según el Consejo Monetario Centroamericano, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de Panamá registró una variación de negativo 2% en agosto de 2020 al compararlo con el mismo mes del año 2019 (inflación interanual). Los grupos que mostraron aumentos fueron: Transporte, Bebidas alcohólicas, tabaco, Salud, Alimentos, bebidas no alcohólicas, vivienda, agua, electricidad y gas. cabe mencionar que Panamá tuvo cuarentena total en el año 2020 alrededor de 6 meses, iniciando en marzo y finalizando en septiembre.

Una de las estrategias del gobierno de la República de Panamá, para atraer las inversiones económicas extranjeras, promulgo una ley con la cual establece el régimen especial para el establecimiento y operación de empresas multinacionales que prestan servicios de manufactura el régimen EMMA. Este régimen busca promover la inversión extranjera, crear nuevas oportunidades laborales tanto locales como para extranjeros y contribuir a la transferencia de conocimiento de Panamá. Según el Banco Mundial, Panamá se ubica como el país de Centroamérica con el mejor crecimiento para este año 2021. Se prevé que para el presente año alcance un producto interno bruto de 5.1%. y según el Fondo Monetario Internacional, se proyecta que la economía panameña va a recuperar la senda de crecimiento con una expansión del 4% para el presente año estableciendo que Panamá es uno de los países con la mejor percepción de riesgo en América Latina. Se prevé una leve recuperación para 2021 impulsada por una mejora de los flujos comerciales, la recuperación de los sectores del transporte, la logística y otros

sectores asociados al canal, así como repuntes en los sectores de la minería y la construcción, junto a mejoras del consumo interno y las inversiones.

## Contexto Sistema

A diciembre de 2020, los intereses representaron la principal fuente de ingresos del Centro Bancario Internacional en B/. 5347.50 millones, los cuales se conformaron por Préstamos (84.7%), Inversiones (11.8%), Depósitos (3.2%) y arrendamientos financieros (0.36%). Lo anterior se tradujo en un decrecimiento interanual sobre la utilidad neta en 45%, como resultado de la disminución de los ingresos en (-B/. 683 millones) derivado de la disminución de los depósitos en B/. 165.6 millones. Producto de lo anterior, se apreció una desmejora en comparación al mismo periodo del año anterior en el índice de eficiencia<sup>[1]</sup>, ubicado en 21.64% (diciembre 2019: 23.32%). Para la fecha de análisis, se observó una disminución en el indicador de rentabilidad sobre el activo (ROA) del CBI, el cual se situó en 0.81% (diciembre 2019: 1.07%). Por otro lado, el índice de la utilidad sobre el patrimonio (ROE) se ubicó en 6.49%, inferior en comparación a diciembre de 2019 (8.57%).

Por su parte, el Sistema Bancario Nacional (SBN) reflejó un decremento en la Utilidad neta en B/. 626 millones (-44.04%), como resultado de un decremento de los ingresos por intereses, principalmente de los depósitos (-47.4%). Por otro lado, sus egresos de operaciones disminuyeron en (-7.1%), principalmente los intereses pagados (-7.2%). En lo que respecta a los activos del SBN, los mismo totalizaron B/. 115.62 mil millones, un crecimiento en 7.1% en comparación al mismo periodo al año anterior, derivado del aumento de las inversiones en valores en (+7.7%), principalmente en las inversiones del extranjero (+15.1%). Asimismo, se apreció una leve mejora sobre el índice de cartera vencida en 1.8%, como resultado de la disminución en los préstamos vencidos, en la misma medida se reflejó un incremento de 45.8% en el índice de provisiones sobre préstamos vencidos en 148.1%.

En lo que respecta al índice de adecuación de capital del CBI, este se situó en 15.9% (diciembre 2019: 15.4%), mientras que, para el SBN, se posicionó en 15.71% (diciembre 2019: 15.24%). Asimismo, se observaron adecuados niveles de liquidez, principalmente sobre el índice de liquidez legal, el cual alcanza un indicador de 63.5%. Adicionalmente, el nivel de endeudamiento patrimonial se ubicó en 8.5 veces, una cifra por encima del indicador de diciembre 2019 (7.5 veces).

## Análisis de la Institución

### Reseña

Colfinanzas, S.A. es una sociedad anónima constituida de conformidad con las leyes de la República de Panamá, mediante la Escritura Pública No. 5053 del 1° de agosto de 1974, otorgada por la Notaría Cuarta del Circuito de Panamá e inscrita en el Folio 556, desde el día 29 de agosto de 1974, y actualizada a Ficha 18819, Rollo 882 e Imagen 101 de la Sección Mercantil del Registro Público de Panamá. La Compañía se dedica principalmente a otorgar préstamos personales a jubilados, pensionados y servidores públicos de la República de Panamá. El emisor cumple con todas las disposiciones legales contempladas en la Ley No. 42 de 23 de julio de 2001. Las oficinas de Colfinanzas S.A. están ubicadas en Avenida Perú y Calle 235 Calidonia, Edificio Mongat Tiana.

Colfinanzas, S.A. es una subsidiaria 100% propiedad del Grupo Colfinanzas, S.A. la cual pertenece a un grupo de empresarios panameños de gran trayectoria en el sector financiero. A la fecha de análisis la Compañía cuenta con ocho sucursales ubicadas en: Santiago, La Chorrera, Chitré, David, Penonomé, Los Andes, La Doña y su casa matriz ubicada en avenida Perú, edificio Mongat.

### Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, PCR considera que Colfinanzas, S.A. tiene un nivel de desempeño Bueno<sup>1</sup>, respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. El capital autorizado de Financiera Colfinanzas, S.A. es de B/. 1,000,000 dividido en 10,000 acciones comunes con valor nominal de B/. 100 cada una. Mediante reunión de Junta Directiva según Acta del 5 de noviembre de 2020, se aprobó crear una nueva reserva voluntaria de B/. 500 miles, por lo cual se obtiene una nueva reserva de capital voluntaria por B/. 2,000,000, como soporte al fortalecimiento del patrimonio de la Compañía. Por la naturaleza de dicha reserva los accionistas declaran y aceptan que no se podrán distribuir dividendos contra los fondos destinados para la creación de esta reserva. Colfinanzas, S.A. cuenta con único accionista el cual corresponde a Grupo Colfinanzas, S.A. La estructura accionaria se muestra en la siguiente tabla.

ESTRUCTURA ACCIONARIA	
Accionistas	Participación
Grupo Colfinanzas, S.A.	100.00%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>

Fuente: Colfinanzas, S.A. / Elaboración: PCR

A la fecha de análisis, la Junta Directiva se encuentra compuesta por 7 miembros, especializados en distintas áreas y con amplia experiencia

<sup>1</sup> Categoría GC3 en una escala de 6 niveles, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima

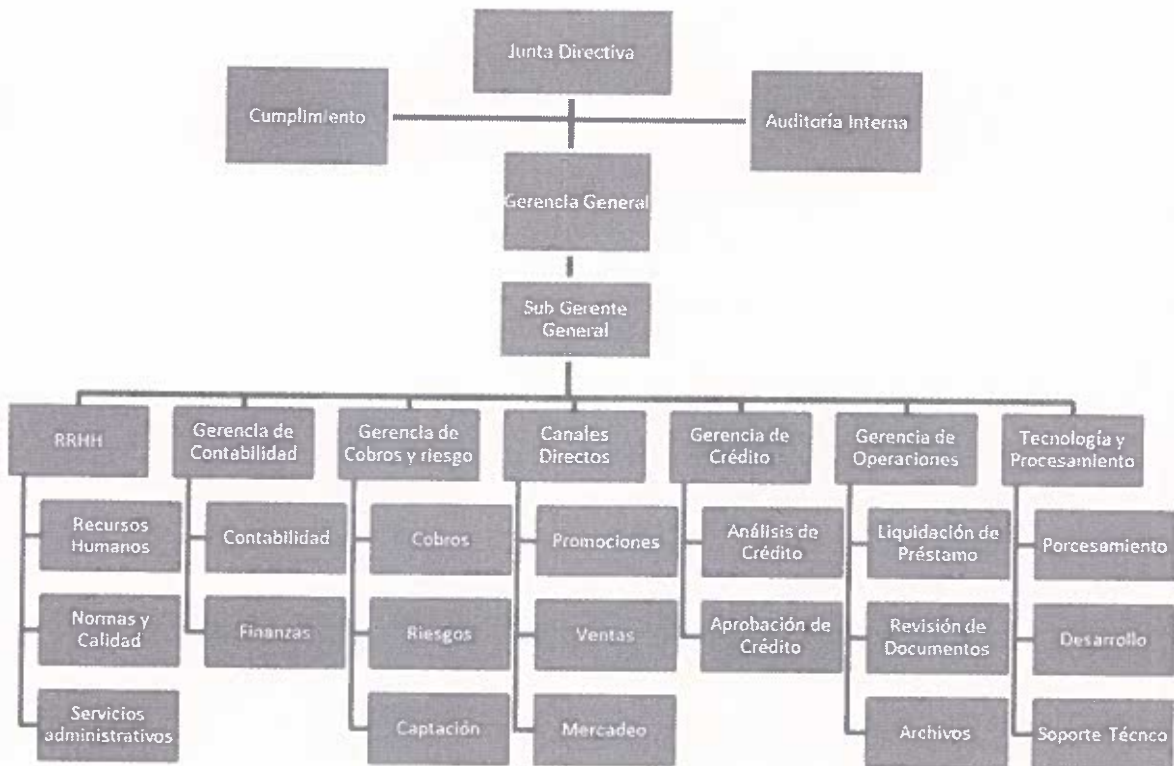
Junta Directiva Colfinanzas, S.A.			
Nombre	Cargo Junta Directiva	Área de especialización	Experiencia
René Díaz Arias	Presidente	Banquero	46 años
Raúl Hernández López	Vicepresidente	Empresario	46 años
José Sosa	Secretario	Ingeniero Civil - Constructor	40 años
Carlos Ehremberg	Tesorero	Banca - Finanzas	35 años
Martín Sosa	Vocal	Seguros	40 años
Fernando Sosa	Vocal	Ingeniero Civil - Constructor	30 años
Raúl Arando De La Guardia	Vocal	Administración - Finanzas	5 años

Fuente: Colfinanzas, S.A. / Elaboración: PCR

Plana Gerencial	
Carlos Ernesto Ehremberg López	Gerente General
Alda Angulo de Cucalón	Sub-Gerente - Crédito
Clara Centella de Aguirre	Gerente de Contabilidad
Alineth López	Gerente de Cobro
Edwin Bustavino	Tecnología
Yaralíz Pineda de Beitia	Gerente de Operaciones
Roberto Espinosa	Cumplimiento
Cesar Melgar	Auditor Interna

Fuente: Colfinanzas, S.A. / Elaboración: PCR

**ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL COLFINANZAS, S.A.**



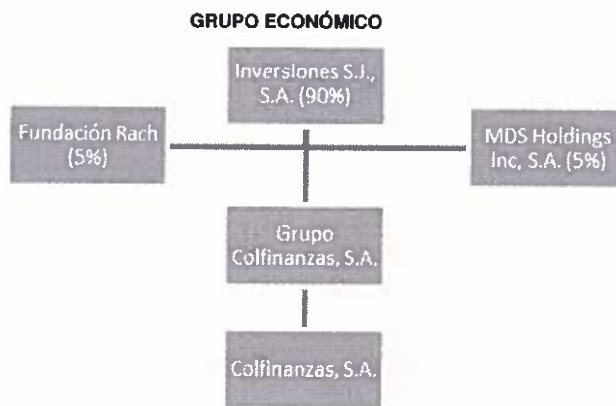
Fuente: Colfinanzas, S.A. / Elaboración: PCR

**Responsabilidad Social Empresarial**

Colfinanzas, S.A. cuenta con una estrategia de sostenibilidad alineada a los objetivos corporativos donde sus principales pilares son las metas de crecimiento y sostenibilidad financiera, adicional cuenta con 4 programas de responsabilidad social corporativa en el interior del país a través de eventos en las comunidades que realizan anualmente. El primero en ciudad David en marzo, segundo en Provincia de Veraguas en julio, tercero Provincia de Herrera en julio y cuarto en Provincia de los Santos en abril.

### **Grupo Económico**

Colfinanzas, S.A. es 100% subsidiaria de Grupo Colfinanzas, S.A. que a su vez es subsidiaria en un 90% de Inversiones S.J., S.A. y 10% de accionistas minoritarios repartidos de la siguiente manera: 5% MSD Holdings Inc. Y 5% Fundación Rach.



Fuente: Colfinanzas, S.A. / Elaboración: PCR

### **Grupo Colfinanzas, S.A.**

(Subsidiaria 90% de Inversiones S.J., S.A.) es una sociedad anónima inscrita en el Registro Público de la República de Panamá e inicio operaciones el 25 de febrero de 1986. Su principal actividad económica es gestionar, administrar y llevar a cabo todo tipo de negocios de una empresa inversionista.

### **Operaciones y Estrategias**

#### **Operaciones**

Colfinanzas, S.A. atiende necesidades de financiamiento al consumidor por medio de préstamos personales a jubilados, pensionados y servidores públicos de la República de Panamá de manera inmediata. Asimismo, al cierre de 2020, la Compañía cuenta con un total de 8 sucursales.

#### **Estrategias corporativas**

Colfinanzas, S.A. continúa proyectando su crecimiento con la apertura de nuevas sucursales con la finalidad de brindar un mejor servicio a sus clientes y establecer una presencia importante a nivel local y provincial. Además, luego de 34 años de operaciones, la Compañía continúa enfocando sus esfuerzos en la consolidación de sus operaciones con el objetivo de ampliar su participación en el mercado financiero local.

#### **Productos**

La principal actividad de Colfinanzas, S.A. es el otorgamiento de facilidades crediticias de consumo de manera inmediata, únicamente en los casos en donde se pueda efectuar el cobro de los préstamos por medio de descuento directo del salario o jubilaciones. Sus clientes son:

- Jubilados y pensionados de CSS
- Maestros y profesores
- Profesionales de la salud
- Policías
- Servidores públicos

#### **Posición competitiva**

El sector de las financieras en Panamá es altamente competitivo, cumplen con el mercado objetivo común comprendido por empleados del sector público y privado, jubilados, pequeñas y medianas empresas; dicho mercado es abordado de igual manera por la banca local, lo cual genera niveles de competencia muy elevados. Para el segundo semestre de 2020, se encuentran operando en el mercado panameño 193 empresas financieras autorizadas por el Ministerio de Comercio e Industrias. Sin embargo, Colfinanzas, S.A. se diferencia de la competencia mediante distintos beneficios como: aprobación inmediata de los préstamos, consolidación de deudas, ofrece tasas de interés competitivas, cómodos plazos y refinanciamiento de deudas. Adicional Colfinanzas, S.A. ocupa el vigésimo séptimo puesto en el listado de financieras de la República de Panamá que actualmente se encuentra emitiendo en la Bolsa de Valores de Panamá.

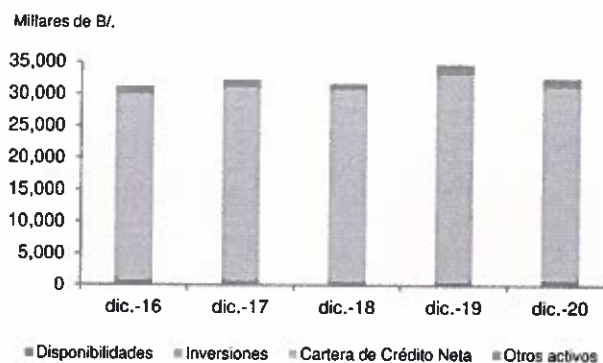
## Análisis Cuantitativo Activos y Pasivos

### Activos

A la fecha de análisis, los activos de Colfinanzas, S.A. totalizaron en B/. 32.7 millones, presentando un decremento interanual de B/. 2.1 millones (-6.1%) derivado del decremento principal en mobiliario, equipo y mejoras de B/. 87.8 miles (-28%) y activo por derecho de uso en B/. 102 miles (-22.2%) y un decremento de los préstamos en B/. 2.2 millones (-7%). Aunado a lo anterior, la reserva para posibles préstamos incobrables totalizó B/. 1.24 millones, incrementando en B/. 54.2 miles (+4.6%), esto con el fin de enfrentar las circunstancias derivadas de la pandemia COVID-19 y frente al mercado panameño. En lo que respecta a las disponibilidades se constituyen por efectivo en B/. 1.9 miles, el cual no tuvo incremento comparado al año anterior y por depósitos a la vista con un incremento interanual en B/. 889 miles (+62.5%) debido a un decremento en cuentas por cobrar mencionado anteriormente, las disponibilidades totalizaron B/. 891 miles reflejando un incremento interanual en B/. 342 miles (+62.3%). Por su parte, las cuentas por cobrar totalizaron B/. 339.9 miles decrecentando B/. 20.4 miles (-5.7%), derivado de la estrategia conservadora de otorgación de préstamos. El mobiliario, equipo y mejoras decrecentaron en B/. 87.7 miles (-28%) y el impuesto sobre la renta diferido mostró un aumento de B/. 13.6 miles (+4.6%). En lo que respecta a los gastos pagados por anticipado mostró un alto incremento de B/. 6.2 miles (+138.7%), totalizando B/. 10.7 miles. Aunado a lo anterior, otros activos también mostraron un incremento en B/. 14.1 miles (+9.6%). Derivado de la adopción de las NIIF 16, se contabilizó activo por derecho de uso por un total de B/. 357.9 miles, mostrando un decremento interanual de B/. 102 miles (-22.2%). Es importante mencionar que la empresa incrementó sus activos líquidos para garantizar una adecuada cobertura de sus pasivos exigibles los cuales cuentan con vencimientos programados.

Cabe mencionar que los préstamos por cobrar neto de provisiones representan el 92.9% del total de los activos. El resto de los activos, se compusieron por disponibilidades (2.7%), activo por derecho de uso (1.1%), cuentas por cobrar (1%), mobiliario, equipo y mejoras (0.7%), impuesto sobre la renta diferido (1%), otros activos (0.5%) e inversiones (0.1%).

### COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS



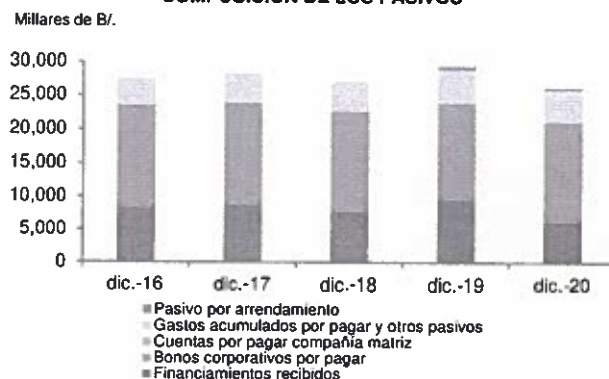
Fuente: Colfinanzas, S.A./Elaboración: PCR

### Pasivos

Al 31 de diciembre de 2020, los pasivos de Colfinanzas, S.A. totalizaron B/. 26.2 millones, presentando un decremento interanual del (-10.6%), principalmente por los financiamientos recibidos los cuales totalizaron B/. 6.2 millones, mostraron un decremento interanual de B/. 3.3 millones (-34.9%). Los financiamientos recibidos corresponden a líneas de crédito provenientes de Banco General (-60%), S.A., Banco BAC de Panamá, S.A. (-16%) y Global Bank Corporation (+164%). Aunado a lo anterior las cuentas por pagar a la compañía matriz totalizaron B/. 252.3 miles, mostrando un incremento interanual que asciende a B/. 99.6 miles (+65.3%). Por su parte los gastos acumulados por pagar y otros pasivos mostraron un decremento interanual de B/. 284.1 miles (-5.8%). El arrendamiento se situó en B/. 383.8 miles mostrando un decremento interanual de B/. 93.7 miles (-19.6%).

Mediante Resolución SMV NO.227-12 de 13 de julio de 2012, la Superintendencia de Mercado de Valores autorizó a Colfinanzas, S.A., a ofrecer mediante oferta pública bonos corporativos que tendrán un valor nominal de hasta USD19 millones. A la fecha de análisis, la Compañía totalizó bonos por pagar en B/. 14.7 millones (+3.4%), derivado de la emisión de una nueva serie, la serie J por \$2 millones y un aumento de \$490 miles en la serie I. Los pasivos se componen principalmente por los bonos corporativos por pagar (56.3%), seguido por los financiamientos recibidos (23.6%), gastos acumulados por pagar y otros pasivos representan el (17.7%), arrendamiento (1.5%) y las cuentas por pagar a la compañía matriz (1%) de la totalidad de pasivos.

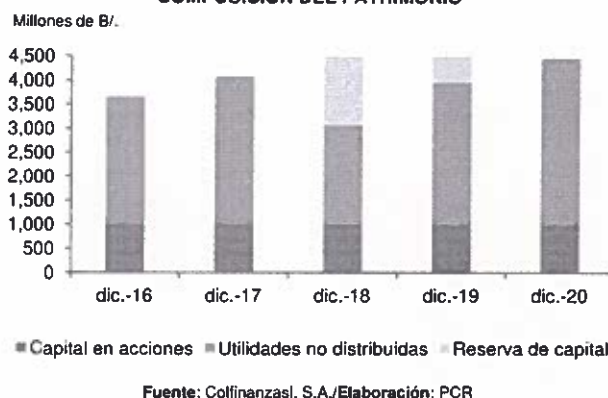
### COMPOSICIÓN DE LOS PASIVOS



### Patrimonio

A la fecha de análisis, el patrimonio de Colfinanzas, S.A. se situó en B/. 6.4 millones, presentando un incremento interanual de B/. 985.7 miles (+18.1%) derivado del aumento de las utilidades retenidas en B/. 485.7 miles (+16.4%). El incremento en las utilidades retenidas y capital corresponde al fortalecimiento de la estructura de capital de Colfinanzas, S.A. Asimismo, el patrimonio se compuso de reserva de capital 31.1%, utilidades retenidas en 53.7% y acciones comunes en 15.5%.

### COMPOSICIÓN DEL PATRIMONIO



### Riesgos Financieros

#### Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito de Colfinanzas, S.A. es manejado y monitoreado por el Comité Ejecutivo, donde los principales ejecutivos de la Compañía trabajan en conjunto con dicho comité para monitorear el riesgo de crédito. Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen límites por origen de los recursos de los clientes y límites por deudor particular. Adicionalmente los oficiales de crédito monitorean periódicamente la condición financiera de los deudores que involucran un riesgo de crédito para la Compañía.

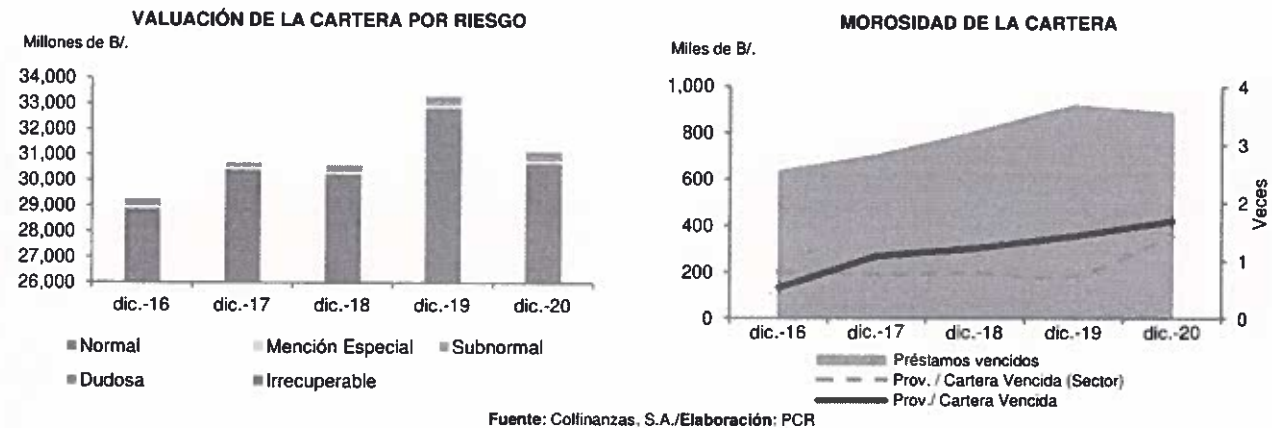
#### Calidad de la cartera

La cartera de préstamos de la Compañía está compuesta por préstamos de consumo, dirigida a clientes que corresponden al sector de jubilados y pensionados, empleados públicos, profesionales de la salud, policías y maestros. A la fecha de análisis la cartera de préstamos brutos totalizó B/. 31.6 millones mostrando un decremento interanual de B/. 2.2 millones (diciembre 2019: B/. 33.9 millones). El 38% de la cartera de créditos se encuentra integrada por préstamos a jubilados y pensionados (diciembre 2019: 39%), totalizando B/. 12 millones, el 62% restante está conformado por diversos empleados públicos (diciembre 2019: 62%), totalizando B/. 19.6 millones. La empresa se caracteriza por mantener un solo producto el cuál son los préstamos personales. Adicional los 50 mayores clientes de la compañía representan el 4.7% del total de la cartera, siendo estos en su mayoría préstamos a jubilados y pensionados.

En cuanto a la clasificación de la cartera por riesgos, a la fecha de análisis Colfinanzas, S.A totalizó préstamos en categoría normal por B/. 30.8 millones reflejando un decremento interanual de B/. 2.2 millones (-6.6%), los préstamos en categoría especial totalizaron B/. 149.2 miles decremantando en B/.26.5 miles (-15.1%), los préstamos en categoría subnormal sumaron B/.162.5 miles mostrando un aumento de B/.14.2 miles (+9.6%) y los préstamos en categoría dudosa totalizaron B/. 634.6 miles reflejando una disminución de B/. 68.9 miles (-9.8%). Es importante resaltar que a diciembre de 2020 Colfinanzas, S.A. no cuenta con préstamos clasificados como irreuperables. Derivado de lo anterior, los préstamos

morosos totalizaron B/. 311.7 miles decrementando en B/. 12.3 miles lo cual provocó que el índice de morosidad se situara en 1%. Por su parte la cartera vencida totalizó B/. 634.6 miles (-9.8%) provocando que el índice de cartera vencida se ubicara en 2% presentando una disminución de 0.1 puntos porcentuales.

A pesar del decremento de la cartera de préstamos y de un decremento en los préstamos clasificados como morosos, ya que la empresa cuenta con una sana cartera la cuál no se vio afectada ya que el Gobierno Nacional continuó realizando los pagos de planilla a los empleados públicos y jubilados. Debido a la pandemia COVID-19 las provisiones para pérdidas crediticias totalizaron B/. 1.2 millones, reflejando un incremento interanual de B. 54.2 miles (+3.8%) como medida para preservar su solidez financiera y su posición de caja. Derivado de lo anterior, las provisiones sobre la cartera vencida mostraron una mayor cobertura situándose en 2 veces, reflejando un incremento interanual en 0.3 veces (diciembre 2019: 1.7 veces). Además, es importante mencionar que la administración de la Compañía determina el saldo de las provisiones para pérdidas en préstamos mediante la evaluación de la potencialidad de cobro o de realización de la cartera. Adicional la compañía cuenta con el respaldo de compromisos y contratos de garantía financiera para préstamos y no tuvo créditos modificados por la pandemia.



### Riesgo de Liquidez

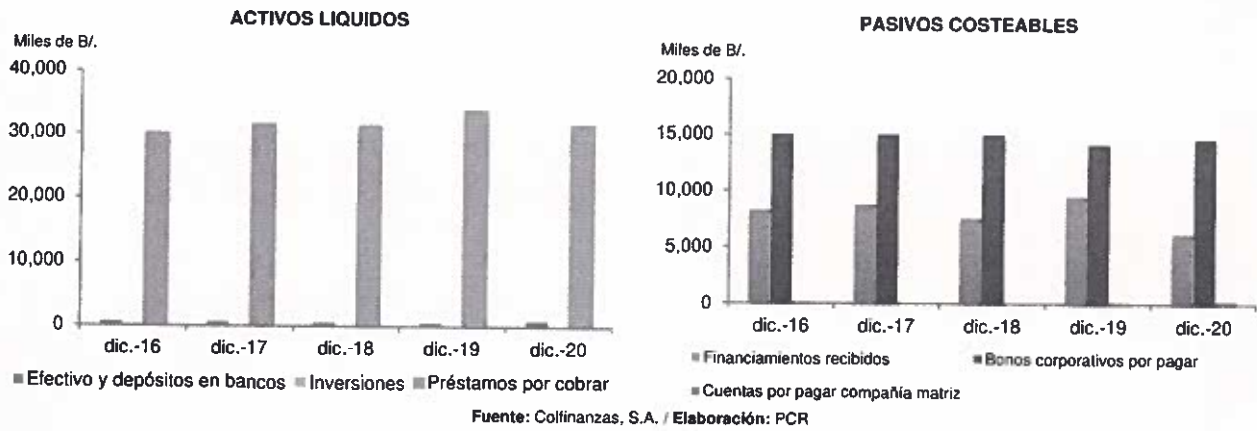
El riesgo de liquidez se define como el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para obtener efectivo para cumplir con sus compromisos y obligaciones a tiempo. El enfoque de Colfinanzas, S.A. al manejar la liquidez es asegurarse de contar el flujo de efectivo necesario en todo momento y conocer si los pasivos cuando lleguen a sus fechas de vencimiento, ya sea en situaciones normales o críticas, pueda afectar el riesgo y reputación de la compañía. El Comité Directivo se encarga de establecer niveles de liquidez mínimos sobre la proporción mínima de fondos disponibles para cumplir con los requerimientos de liquidez.

A diciembre 2020, los activos corrientes de Colfinanzas, S.A. se constituyen por efectivo en B/. 1.9 miles, el cual no tuvo variación con el año anterior (diciembre 2019: B/.1.9 miles) y por depósitos a la vista en B/. 889.1 miles (+62.5%). Dichas disponibilidades totalizaron B/. 891 miles reflejando un incremento interanual de B/. 342 miles (+62.3%) producto del incremento de los depósitos a la vista en B/. 342 miles, que representan 2.7% del total de activos. Aunado a lo anterior, la Compañía mantiene inversiones que totalizaron B/. 19.4 miles, los cuales corresponden a valores mantenidos hasta su vencimiento en el Grupo APC, S.A., no reflejan cambio respecto al año anterior (diciembre 2019: B/. 19.4 miles) y conformaron el 0.1% del total de activos. Por su parte, los préstamos por cobrar netos totalizaron B/. 30.7 millones, lo cual representó un decremento interanual de (-7%) (diciembre 2019: B/. 32.6 millones) y conformaron el 92.9% del total de activos.

Colfinanzas, S.A. no puede captar depósitos del público, sin embargo, sostiene diversas fuentes de financiamiento en base a créditos bancarios y emisiones de bonos. A diciembre 2020 las principales fuentes de fondeo de la Compañía estuvieron conformadas principalmente por bonos corporativos (56.3%) totalizando B/. 14.8 millones (diciembre 2019: B/.14.3 millones (48.6%)) y por financiamientos recibidos que totalizaron B/. 6.2 millones (23.6%) (diciembre 2019: B/.9.5 millones (32.4%)) del total de pasivos. Los Bonos de cada Serie podrán tener un vencimiento de 1 año a 5 años a partir de la Fecha de Oferta de cada una de las Series respectivamente Los financiamientos recibidos provienen de Banco General, S.A. con quien mantiene una línea de crédito por B/. 2 millones con tasa del 5.5%, Banco BAC Panamá, S.A. con quien mantiene una línea de crédito por B/. 3.6 millones con tasas que oscilan entre 4.5% y 5.75% y con Global Bank Corporation mantiene una línea de crédito rotativa por B/. 610 milles con una tasa del 6.25%.

Por otra parte, el resto de los pasivos se conformó por cuentas por pagar a compañía matriz por un monto de B/. 252.3 miles reflejando un incremento de B/. 99.6 miles (+65.3%), correspondiente a salarios ejecutivos y las transacciones que se dan durante el año relacionadas con los dividendos que distribuye Colfinanzas, S.A. a Grupo Colfinanzas, S.A. e intereses por bonos depositados a cuenta de Colfinanzas, S.A. los cuales están relacionados con los bonos subordinados que posee Grupo Colfinanzas, S.A. en Colfinanzas, S.A. Los gastos acumulados por pagar y otros pasivos totalizaron B/.

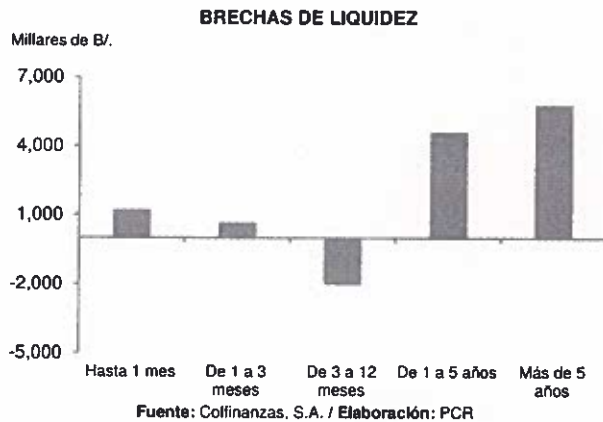
4.6 millones, decrementando en B/. 284 miles, correspondientes a seguros, notaria, timbre, FECl, impuesto sobre la renta, vacaciones acumuladas por pagar, prima de antigüedad y seguro social. Derivado de la adopción de la NIIF 16, la Compañía mantiene un pasivo por arrendamiento que totalizó B/. 383.9 miles (-19.6%). Los gastos acumulados por pagar, el pasivo por arrendamiento y las cuentas por pagar a compañía matriz representaron el 17.7%, 1.5% y 1%, respectivamente, del total de los pasivos de Colfinanzas, S.A.



Derivado de lo anterior, la liquidez inmediata se situó en un ratio de 4.2%, reflejando un incremento interanual de 1.9% (2019: 2.3%) derivado del incremento en las disponibilidades en B/. 342 miles (+62.3%) provocado por el incremento de depósitos a la vista en bancos locales, aunado a lo anterior, el decremento de financiamientos recibidos en B/. 3.3 millones (-34.9%), a pesar de un aumento de cuentas por pagar a la compañía matriz en B/. 99.6 miles (+65.3%). Por su parte, la liquidez mediata se situó en 4.3%, incrementando interanualmente en 1.9% (2019: 2.4%).

**Brechas de liquidez**

A la fecha de análisis, Colfinanzas, S.A. presenta bandas positivas en 4 de 5 bandas, mostrando únicamente una banda negativa en la tercera banda, haciendo referencia a un plazo de 3 a 12 meses, lo cual se deriva por los activos financieros que son menores respecto a los pasivos financieros. Los activos financieros se componen por efectivo y depósitos a la vista, préstamos en inversiones, mientras que los pasivos financieros se componen por financiamientos recibidos y bonos corporativos por pagar. Por lo tanto, Colfinanzas, S.A. tiene liquidez suficiente para hacer frente a sus obligaciones financieras.



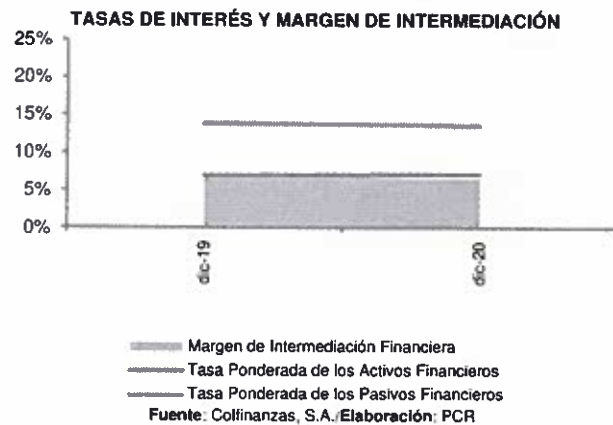
**Riesgo de Mercado**

Colfinanzas, S.A. no invierte activamente en el mercado de capitales y derivados, por lo tanto, no mantiene exposición significativa ante este riesgo. A diciembre 2020, la compañía mantiene inversiones que se registran a costo y no representan riesgos significantes de mercado, dichas inversiones corresponden a valores mantenidos hasta su vencimiento en el Grupo APC, S.A. Adicionalmente, la Compañía no se encuentra expuesta al riesgo de tipo de cambio ya que, la unidad monetaria de la República de Panamá Balboas (B/.), está a la par con el Dólar (USD) de los Estados Unidos de América.



### Riesgo de Tasa de Interés

Como consecuencia de su actividad de otorgamiento de préstamos la Compañía está expuesta a posibles pérdidas derivadas de un mayor costo del pasivo respecto al ingreso de colocación de créditos. Esto es una consecuencia de los cambios generales de tasa de interés en la economía. Aunado a lo anterior, los financiamientos recibidos también se encuentran expuesto al riesgo de tasa de interés. Asimismo, las tasas activas y pasivas ponderadas totalizaron 13.6% y 7.1%, respectivamente, lo cual incidió en un margen financiero de 6.5%, en la fecha de análisis (diciembre 2019: 7%). De esta manera, según las tasas de interés ponderadas que generan la cartera, las comisiones y los pasivos financieros, de diciembre de 2019 a diciembre de 2020, se observa un cambio negativo de 0.5% en el margen de intermediación financiera, lo cual afectó al margen financiero neto y nominal de la financiera en dicho plazo.



### Riesgo Operativo

La Compañía está expuesta ante este riesgo derivado al giro de negocio de Colfinanzas, S.A. donde pueden surgir pérdidas como consecuencia de deficiencias, fallas o inadecuaciones, en el recurso humano, los procesos, la tecnología, la infraestructura o derivado de acontecimientos externos. Para mitigar este riesgo, la estructura organizacional de Colfinanzas, S.A. cuenta con la función de Enlace de Cumplimiento que está a cargo del Gerente General y el Comité de Auditoría y Cumplimiento. La compañía con un proceso completo de identificación y mitigación de riesgos operaciones, legales, reputaciones, estratégico, financieros, legales y tecnológicos con seguimiento constante y actualizaciones. Adicional derivado de la pandemia se invirtió en seguridad de sistemas antivirus (BITDEFENDER), renovación de licencias e implementación de un túnel seguro VPN (Zywall SecuExtender) para la habilitación de computadoras de los colaboradores en sus hogares.

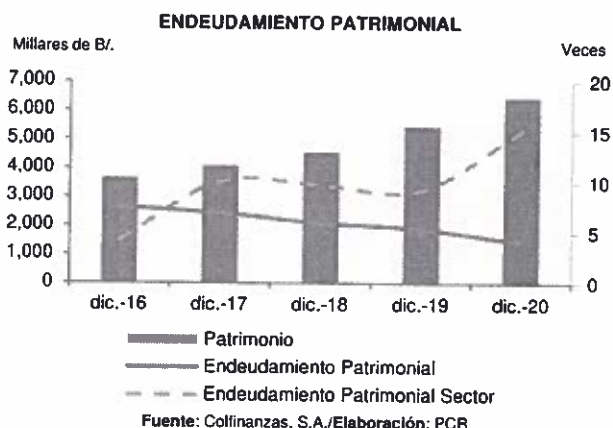
#### *Prevención de Lavado de Activos*

Colfinanzas, S.A. cuenta con políticas y procedimientos de Conocer a Tu Cliente y/o Beneficiario Final, y otras medidas de prevención delitos de Blanqueo de Capitales y Financiamiento del Terrorismo, que establecen los controles y medidas para evitar que los servicios de la Compañía sean utilizados de cualquier forma para cometer actividades ilícitas. Durante la fecha de análisis diciembre 2020 Colfinanzas, S.A., mantiene una cartera de créditos morosas debidamente respaldada por sus reservas, mejores niveles de liquidez, fortalecimiento de su patrimonio y continúa reforzando la imagen Colfinanzas, S.A. para mantener la confianza de sus accionistas.

### Riesgo de Solvencia

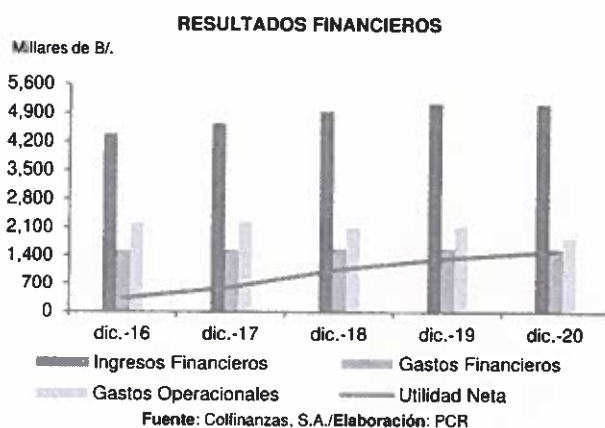
A diciembre 2020, el patrimonio de Colfinanzas, S.A. totalizó en B/. 6.4 millones, reflejando un incremento interanual de 18.1% (diciembre 2019: B/. 5.5 millones), debido al aumento en las utilidades retenidas en B/. 485.7 miles (+16.4%). El patrimonio de la Compañía se encuentra conformado principalmente por las utilidades retenidas (53.7%), reserva de capital (31.1%) y capital pagado (15.5%). Cabe resaltar que la reserva de capital fue aprobada por la Junta Directiva por un monto B/. 2 millones, como soporte para fortalecer el patrimonio de Colfinanzas, S.A. Adicionalmente, Colfinanzas, S.A. cuenta con el respaldo de Grupo Colfinanzas, S.A. que cuenta con un patrimonio que asciende a B/. 9.8 millones.

Por su parte, el endeudamiento patrimonial se ubicó en 4.1 veces, ubicándose por debajo del indicador presentado a diciembre 2019 (5.4 veces), lo que evidenció una disminución en la proporción del endeudamiento de la entidad, derivado del decremento interanual de los pasivos (-10.6%) ante el incremento en mayor proporción del patrimonio (+18.1%). Adicionalmente, al considerar únicamente los pasivos costeados, el apalancamiento financiero se sitúa en 6.5 veces reflejando una mejora respecto al año anterior (diciembre 2019: 4.4 veces).



### Resultados Financieros

A la fecha de análisis, los ingresos financieros de Colfinanzas, S.A. totalizaron B/. 5.1 millones, registrando un leve decremento interanual de B/. 17.7 miles (-0.3%), los ingresos financieros corresponden a ingresos por intereses y comisiones devengados sobre la cartera de préstamos. El decremento de los intereses se derivó por el decremento de los préstamos otorgados en B/. 2.2 millones (-6.6%). Por su parte los gastos financieros totalizaron B/. 1.6 millones reflejando un leve decremento interanual de B/. 8.1 miles (-0.5%) y corresponden a intereses sobre financiamientos recibidos y bonos. El decremento de gastos financieros se debe principalmente al decremento en los financiamientos recibidos en B/. 3.3 millones (-34.9%). Derivado de lo anterior, el margen financiero bruto se situó en B/. 3.5 millones reflejando un leve decremento respecto al año anterior de (-0.3%) (diciembre 2019: B/. 3.6 millones).



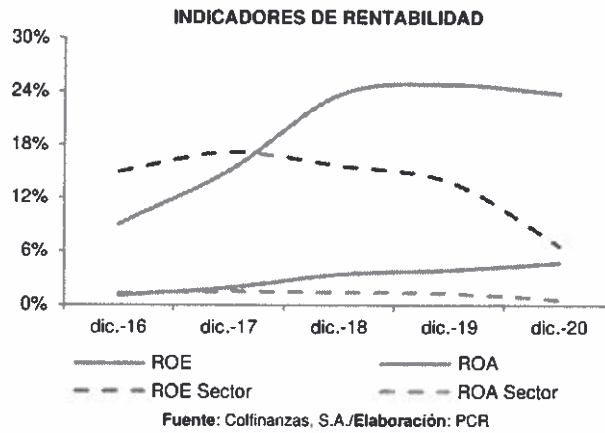
Por su parte, otros ingresos totalizaron B/. 677.5 miles, reflejando un decremento de B/. 33.9 miles (-4.8%) respecto al año anterior (diciembre 2019: B/. 711.5 miles). La cuenta de otros ingresos corresponde principalmente a reembolso por parte de la Compañía de Seguros por el buen manejo de las pólizas contratadas B/.628,4 miles y el resto corresponde a otros ingresos relacionados con cartas de saldo y por cargos por cancelación anticipada cobradas a los clientes. Por su parte los gastos operacionales se situaron en B/. 1.9 millones, dicho resultado es menor respecto al año anterior (diciembre 2019: B/. 2.2 millones) provocado principalmente por el decremento en B/. 91.9 miles (-10.7%) en los gastos de salarios y otros gastos de personal, un decremento en B/. 47.5 miles (-53%) en propaganda y promoción y un decremento de B/. 174.3 miles (-25.2%) en Otros gastos.

Aunado a lo anterior, con el decremento en otros gastos operativos como propaganda y promoción, impuestos varios y alquileres reflejaron una disminución de (-53%), (-2%) y (41.7%) respectivamente, por lo tanto, el margen operacional neto totalizó B/. 2 millones (+13.5%). Tomando en cuenta todo lo anterior, la utilidad neta de la Compañía se situó en B/. 1.5 millones, aumentando en B/. 182.7 miles (+13.5%), en comparación al año anterior (diciembre 2019: B/. 1.4 millones).

A la fecha de análisis Colfinanzas, S.A. cuenta con provisiones para pérdidas en préstamos que totalizaron B/. 300 miles y no presenta cambios respecto al año anterior (diciembre 2019: B/. 300 miles).

**Rentabilidad**

A diciembre de 2020, la utilidad neta mostró un incremento interanual de (+13.5%) comparado con el mismo periodo del año anterior situándose en B/. 1.5 millones, como resultado del incremento en el margen operacional bruto en B/. 243.6 miles (+13.5%) provocado principalmente por el decremento de gastos de operación en B/. 287.1 miles (-13.3%). Adicionalmente el patrimonio aumentó B/. 985.7 miles (+18.1%) producto del incremento de las utilidades retenidas (+16.4%) y de la reserva de capital (+33.3%); A pesar de esto, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) mostró un leve decremento de 0.9 puntos porcentuales, situándose en 23.9% (diciembre 2019: 24.8%), derivado a que proporcionalmente el Patrimonio tuvo un mayor incremento interanualmente de (+18.1) que la utilidad neta (+13.5). Por su parte, los activos reflejaron un decremento en B/. 2.1 millones de forma interanual, producto del decremento de la cartera de préstamos en B/. 2.2 millones, provocando que la rentabilidad sobre activos (ROA) aumentara y se ubicara en 4.7% (diciembre 2019: 3.9%). Cabe mencionar que el ROE y ROA de Colfinanzas, S.A. ha tenido una tendencia al aumento y estabilidad de estos, mientras que los del sector han ido en una tendencia de disminución desde diciembre 2016, los indicadores de la empresa se muestran muy por encima de los del sector, los cuales se vieron afectados en rentabilidad por la pandemia. (ROE sector diciembre 2020: 6.6%, ROA sector diciembre 2020: 0.6%)



## Instrumentos Calificados

El Programa Rotativo de Bonos Corporativos definido mediante el Prospecto Informativo a la Superintendencia del Mercado de Valores, hasta por un monto de diecinueve Millones de Dólares de Estados Unidos de América (US\$ 19,000,000.00), serán emitidos en dos tipos de valores: Programa Rotativo de Bonos Senior por un monto máximo de dieciséis millones de dólares (US\$ 16,000,000.00) y Bonos Subordinados por un monto máximo de tres millones de dólares (US\$ 3,000,000.00). A continuación, se detalla las principales características de la Emisión:

Características	
<b>Emisor:</b>	Colfinanzas, S.A.
<b>Instrumento:</b>	Emisión de Bonos Corporativos en dos instrumentos Programa Rotativo de Bonos Senior y Bonos Subordinados
<b>Moneda:</b>	Dólares de Estados Unidos de América (US\$)
<b>Monto de la oferta:</b>	La emisión total será por hasta diecinueve millones de Dólares (US\$19,000,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, o cualquiera otra cantidad inferior a esta.
<b>Valor Nominal:</b>	Programa Rotativo de Bonos Senior: Hasta US\$16,000,000.00 Bonos Subordinada: Hasta US\$3,000,000.00
<b>Forma y denominación de los bonos:</b>	Esta Emisión de Bonos será ofrecida por el Emisor en denominaciones o múltiplos de mil dólares (US\$1,000) moneda de curso legal de los Estados Unidos de América. Los Bonos serán emitidos en forma global o macrotítulos, registrada y sin cupones.
<b>Fecha de oferta inicial:</b>	30 de julio del 2012
<b>Fecha de vencimiento:</b>	Programa Rotativo de Bonos Senior: Será notificada por el Emisor a la Superintendencia del Mercado de Valores, mediante un suplemento al Prospecto Informativo, con al menos tres (3) Días Hábiles antes de la Fecha de Expedición la Serie. Los Bonos de cada Serie podrán tener un vencimiento de un (1) año a cinco (5) años a partir de la Fecha de Oferta de cada una de las 5 Series respectivamente. Bonos Subordinados: La Fecha de Vencimiento de los Bonos Subordinados será diez (10) años a partir de la Fecha de Oferta. La Fecha de Oferta será determinada por el Emisor mediante un suplemento al Prospecto, con al menos tres (3) Días Hábiles antes de la Fecha de Expedición de la Serie Subordinada.
<b>Tasa de interés:</b>	El Programa Rotativo de Bonos Senior devengará tasas de interés anual fijas que serán determinadas por el Emisor y serán notificadas por el Emisor a la Superintendencia del Mercado de Valores, mediante un suplemento al Prospecto Informativo, con al menos tres (3) días hábiles antes de la Fecha de Expedición la Serie. Las Fechas de Pago de interés serán los 31 de marzo, 30 de junio, 30 de septiembre y 31 de diciembre de cada año hasta su vencimiento o hasta su Fecha de Redención Anticipada. Bonos Subordinados devengarán una tasa de interés anual fija equivalente a 10% anual sobre su Saldo Insoluto. Las Fechas de Pago de interés serán los 31 de marzo, 30 de junio, 30 de septiembre y 31 de diciembre de cada año hasta su vencimiento o hasta su Fecha de Redención Anticipada.
<b>Pago de Intereses:</b>	Programa Rotativo de Bonos Senior: Las Fechas de Pago de interés serán los 31 de marzo, 30 de junio, 30 de septiembre y 31 de diciembre de cada año hasta su vencimiento o hasta su Fecha de Redención Anticipada. Bonos Subordinados: Las Fechas de Pago de interés serán los 31 de marzo, 30 de junio, 30 de septiembre y 31 de diciembre de cada año hasta su vencimiento o hasta su Fecha de Redención Anticipada.
<b>Pago de capital:</b>	El Emisor pagará en su totalidad la suma de capital en el anverso de los respectivos Bono en la Fecha de Vencimiento a través del Agente de Pago, Registro y Transferencia.
<b>Redención Anticipada:</b>	El Emisor podrá, a su entera disposición, redimir voluntariamente estos Bonos, ya sea total o parcialmente, al 100% de su Saldo Insoluto. Cualquier redención anticipada, ya sea parcial o total deberá ser efectuada en una fecha designada como Fecha de Pago.
<b>Prelación General:</b>	Los Bonos constituyen una obligación general del Emisor, y gozan de preferencia sólo en cuanto a la actual acreencia que el Accionista del Emisor posee contra él.
<b>Respaldo:</b>	Los Bonos que constituyen la presente Emisión respaldados por el crédito general del Emisor. Esta Emisión no cuenta con garantías reales, ni personales, ni con fondo económico que garantice el repago de capital, ni con fianza de una persona natural o jurídica.
<b>Uso de los fondos:</b>	El Emisor podrá utilizar los fondos netos que se obtenga de la venta de Bonos para financiar la demanda de crédito del Emisor de mediano o largo plazo; reemplazar deuda bancaria; redención gradual de bonos en circulación; o cambios que se puedan dar en relación con las condiciones financieras de los mercados de capitales
<b>Agente de Pago, Registro y Transferencia:</b>	Prival Bank, S.A.
<b>Casa de valores y puesto de bolsa:</b>	Prival Securities, S.A.
<b>Central de custodia:</b>	Central Latinoamericana de Valores, S.A. (LatinClear).

Fuente: Colfinanzas, S.A./Elaboración: PCR

Esta emisión fue autorizada mediante Resolución No. SMV 227-12 el 13 de julio de 2012, correspondiente a un Programa Rotativo de Bonos Corporativos por un monto de hasta US\$ 19 millones. Los Bonos de cada Serie del Programa Rotativo de Bonos Senior podrán tener un vencimiento de un (1) año a cinco (5) años a partir de la Fecha de Oferta de cada Serie. La Fecha de Vencimiento de la Serie de Bonos Subordinados será diez (10) años a partir de la Fecha de Oferta de la Serie.

Bonos Corporativos - diciembre 2020					
Tipo de Papel	Fecha de Emisión	Serie	Tasas de Interés	Fecha de Vencimiento	Monto
Bonos Corporativos	28/07/2017	Serie G	7.00%	28/07/2021	\$5,000,000
Bonos Corporativos	9/09/2019	Serie I	6.50%	5/09/2022	\$4,765,000
Bonos Corporativos	24/08/2020	Serie J	6.50%	20/08/2022	\$2,000,000
Bonos Corporativos	10/09/2012	Subordinados	10.00%	5/09/2022	\$3,000,000
Bonos Corporativos	28/07/2018	Serie H	6.50%	23/08/2020	-
<b>Total</b>					<b>\$14,765,000</b>

Fuente: Collinanzas, S.A./Elaboración: PCR

#### **Pago de capital**

El Emisor pagará en su totalidad la suma de capital en el anverso de los respectivos Bono en la Fecha de Vencimiento a través del Agente de Pago, Registro y Transferencia.

#### **Garantías y respaldos**

Los Bonos que constituyen la presente Emisión están respaldados por el crédito general del Emisor. Esta Emisión no cuenta con garantías reales, ni personales, ni con fondo económico que garantice el repago de capital, ni con fianza de una persona natural o jurídica.

#### **Uso de los fondos**

El Emisor podrá utilizar los fondos netos que se obtenga de la venta de Bonos para financiar la demanda de crédito del Emisor de mediano o largo plazo; reemplazar deuda bancaria; redención gradual de bonos en circulación; o cambios que se puedan dar en relación con las condiciones financieras de los mercados de capitales.

El 31 de marzo de 2021 Collinanzas, S.A. ejerció la redención anticipada del Bono Senior Serie G, emitido y en circulación por un monto de US\$5,000,000.00.

## Anexos

(millares de B/.)	dic.-16	dic.-17	dic.-18	dic.-19	dic.-20
<b>Activos</b>	<b>31,161.1</b>	<b>32,262.5</b>	<b>31,758.8</b>	<b>34,814.0</b>	<b>32,688.0</b>
<b>Disponibilidades</b>	<b>658.4</b>	<b>664.7</b>	<b>612.3</b>	<b>549.0</b>	<b>891.0</b>
Efectivo y depósitos en bancos	658.4	664.7	612.3	549.0	891.0
<b>Inversiones</b>	<b>229.4</b>	<b>19.4</b>	<b>19.4</b>	<b>19.4</b>	<b>19.4</b>
Préstamos por cobrar	30,026.0	31,519.2	31,289.6	33,853.2	31,615.8
Reserva para posibles préstamos incobrables	957.8	1,120.9	1,159.6	1,190.1	1,244.3
<b>Cartera de Crédito Neta</b>	<b>29,068.3</b>	<b>30,398.3</b>	<b>30,130.0</b>	<b>32,663.1</b>	<b>30,371.5</b>
Mobiliario, equipo y mejoras	447.5	425.0	310.7	313.5	225.8
Impuesto sobre la renta diferido	239.4	280.2	289.9	297.5	311.1
Cuentas por cobrar	323.7	307.0	226.6	360.4	340.0
Gastos pagados por anticipado	51.0	27.4	13.0	4.5	10.7
Otros activos	143.3	140.5	156.8	146.6	160.7
Activo por derecho de uso	-	-	-	460.0	358.0
Otros activos	1,205.0	1,180.1	997.1	1,582.6	1,406.2
<b>Pasivos</b>	<b>27,512.9</b>	<b>28,189.6</b>	<b>27,202.8</b>	<b>29,358.6</b>	<b>26,246.9</b>
Financiamientos recibidos	8,363.2	8,758.7	7,648.3	9,526.6	6,203.0
Bonos corporativos por pagar	15,000.0	15,000.0	15,000.0	14,275.0	14,765.0
Cuentas por pagar compañía matriz	220.2	99.3	2.4	152.6	252.3
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	3,929.4	4,331.6	4,552.1	4,926.7	4,642.6
Pasivo por arrendamiento	-	-	-	477.7	384.0
Otros pasivos	3,929.4	4,331.6	4,552.1	5,404.4	5,026.6
<b>Patrimonio</b>	<b>3,648.2</b>	<b>4,072.9</b>	<b>4,556.0</b>	<b>5,455.4</b>	<b>6,441.1</b>
Capital en acciones	1,000.0	1,000.0	1,000.0	1,000.0	1,000.0
Utilidades no distribuidas	2,663.0	3,087.7	2,070.8	2,970.2	3,455.9
Impuesto complementario	14.8	14.8	14.8	14.8	14.8
Reserva de capital	-	-	1,500.0	1,500.0	2,000.0
Utilidades no distribuidas	2,663.0	3,087.7	2,070.8	2,970.2	3,455.9
<b>Pasivo + Patrimonio</b>	<b>31,161.1</b>	<b>32,262.5</b>	<b>31,758.8</b>	<b>34,814.0</b>	<b>32,688.0</b>

Fuente: Colfinanzas, S.A./Elaboración: PCR

Estado de Resultados (en miles de B/.)	dic.-16	dic.-17	dic.-18	dic.-19	dic.-20
<b>Total de ingresos</b>	<b>4,380.8</b>	<b>4,654.2</b>	<b>4,953.7</b>	<b>5,156.0</b>	<b>5,138.3</b>
Intereses y comisiones devengados sobre cartera de préstamos	4,380.8	4,654.2	4,953.7	5,156.0	5,138.3
<b>Gasto de intereses sobre financiamientos y bonos</b>	<b>1,530.5</b>	<b>1,551.8</b>	<b>1,594.9</b>	<b>1,603.3</b>	<b>1,595.2</b>
<b>Margen financiero bruto</b>	<b>2,850.3</b>	<b>3,102.4</b>	<b>3,358.8</b>	<b>3,552.7</b>	<b>3,543.2</b>
Provisión para posibles préstamos incobrables	300.0	354.0	300.0	300.0	300.0
Otros ingresos operacionales	107.6	330.9	510.0	711.5	677.5
<b>Margen financiero neto</b>	<b>2,550.3</b>	<b>2,748.4</b>	<b>3,058.8</b>	<b>3,252.7</b>	<b>3,243.2</b>
<b>Gastos de operación</b>	<b>2,220.5</b>	<b>2,261.7</b>	<b>2,122.7</b>	<b>2,159.5</b>	<b>1,872.4</b>
<b>Margen operacional neto</b>	<b>437.4</b>	<b>817.5</b>	<b>1,446.1</b>	<b>1,804.7</b>	<b>2,048.3</b>
Impuesto sobre la renta	109.3	204.4	368.8	451.2	512.1
<b>Utilidad neta</b>	<b>328.0</b>	<b>613.2</b>	<b>1,077.3</b>	<b>1,353.5</b>	<b>1,536.3</b>

Fuente: Colfinanzas, S.A./Elaboración: PCR

Indicadores Financieros Colfinanzas S.A.	dic.-16	dic.-17	dic.-18	dic.-19	dic.-20
<b>Liquidez</b>					
Disponibilidades / Pasivos costeables	2.8%	2.8%	2.7%	2.3%	4.2%
Activos líquidos / Activos totales	2.8%	2.1%	2.0%	1.6%	2.8%
Fondos disponibles + inversiones / Pasivos costeables	3.8%	2.9%	2.8%	2.4%	4.3%
<b>Solvencia y Endeudamiento</b>					
Pasivo total / Patrimonio Colfinanzas S.A.	7.5	6.9	6.0	5.4	4.1
Pasivo total / Patrimonio Sector	4.2	10.1	9.7	9.2	15.2
Patrimonio / Activos	11.7%	12.6%	14.3%	15.7%	19.7%
Patrimonio / Cartera de créditos	12.1%	12.9%	14.6%	16.1%	20.4%
<b>Rentabilidad</b>					
ROE anualizado	9.0%	15.1%	23.6%	24.8%	23.9%
ROA anualizado	1.1%	1.9%	3.4%	3.9%	4.7%
ROE	9.0%	15.1%	23.6%	24.8%	23.9%
ROE Sector	14.9%	17.2%	15.5%	13.8%	6.6%
ROA	1.1%	1.9%	3.4%	3.9%	4.7%
ROA Sector	1.3%	1.5%	1.4%	1.3%	0.6%
Eficiencia operativa	83.5%	73.4%	59.5%	54.5%	47.8%
<b>Calidad de Activos</b>					
Morosidad Colfinanzas S.A.	3.0%	2.9%	2.6%	2.1%	2.0%
Morosidad Sector	1.2%	1.3%	1.5%	1.9%	2.0%
Provisiones / Cartera vencida (Colfinanzas)	1.1	1.2	1.4	1.7	2.0
Provisiones / Cartera vencida (Sector)	0.8	0.8	0.8	0.7	1.4
<b>Márgenes de Utilidad</b>					
Margen financiero bruto	65.1%	66.7%	67.8%	68.9%	69.0%
Margen financiero neto	58.2%	59.1%	61.7%	63.1%	63.1%
Margen operacional bruto	60.7%	66.2%	72.0%	76.9%	76.3%
Margen operacional neto	10.0%	17.6%	29.2%	35.0%	39.9%
Margen de utilidad neta	7.5%	13.2%	21.7%	26.3%	29.9%

Fuente: Colfinanzas, S.A./Elaboración: PCR

## VI PARTE DIVULGACIÓN

De acuerdo con los Artículos 2 y 6 del Acuerdo No.18-2000 del 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018, el emisor deberá divulgar el Informe de Actualización Anual entre los inversionistas y el público en general, dentro de los tres (3) meses siguientes al cierre del período fiscal anual. Para tales efectos, nuestra información financiera es publicada en la Bolsa de Valores de Panamá y en la Superintendencia de Mercado de Valores; también está disponible para entregar a cualquier persona que lo solicite y a través de la página de internet de **Colfinanzas, S.A.** [www.colfinanzas.com.pa](http://www.colfinanzas.com.pa)

Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general.

La fecha probable de divulgación será el 31 de marzo de 2022.



---

**Carlos E. Ehremberg**  
**Representante Legal**

Representante Legal \_\_\_\_\_





REPÚBLICA DE PANAMÁ  
PROVINCIA DE PANAMÁ

NOTARÍA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

*Lic. Erick Antonio Barciela Chambers*

NOTARIO PÚBLICO OCTAVO

Edificio Plaza Obarrio  
Planta Baja  
Ave. Samuel Lewis  
Urb. Obarrio

TELÉFONOS:  
(507) 264-6270  
(507) 264-3676

COPIA  
ESCRITURA No. \_\_\_\_\_ DE \_\_\_\_\_ DE \_\_\_\_\_ DE 20 \_\_\_\_\_

POR LA CUAL:

DECLARACION NOTARIAL JURADA

DE

CARLOS EHREMBERG LOPEZ

Y

CESAR ABDIEL MELGAR ARAUZ



NOTARÍA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

DECLARACION NOTARIAL JURADA

En mi Despacho Notarial en la Ciudad de Panamá, capital de la República y cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los veintidós (22) días del mes de marzo del año dos mil veintidós (2022), ante mí, **LICDO. ERICK ANTONIO BARCIELA CHAMBERS**, Notario Público Octavo del Circuito de Panamá, con cédula de identidad personal número ocho-setecientos once-seiscientos noventa y cuatro (8-711-694), compareció personalmente **CARLOS EHREMBERG LOPEZ**, varón, panameño, mayor de edad, casado, portador de la cédula de identidad personal número ocho-doscientos treinta-seiscientos once (8-230-611), vecino de esta ciudad, actuando en calidad de Gerente General de la sociedad **COLFINANZAS, S.A.**, y **CESAR ABDIEL MELGAR ARAUZ**, varón, panameño, mayor de edad, casado, portador de la cédula de identidad personal número ocho-setecientos veintiuno-mil trescientos siete (8-721-1307), vecino de esta ciudad, actuando en su calidad de Auditor Interno, sociedad anónima inscrita en la Ficha ciento veinticuatro mil quinientos veinticuatro (124524), rollo mil cincuenta y tres (1053), imagen quinientos cincuenta y seis (556), de la sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público, residente en Panamá, Distrito de Panamá, Provincia de Panamá, personas a quienes conozco y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo siete-cero dos (7-02) de catorce (14) de Octubre de dos mil dos (2002) de la Superintendencia de Mercado de Valores de la República de Panamá, por este medio dejan constancia bajo la gravedad del juramento, sin ningún tipo de apremio ni presión alguna, lo siguiente:-----

- a. Que han revisado el Estado Financiero Anual correspondiente al treinta y uno (31) de diciembre del dos mil veintiuno (2021). -----
- b. Que a su juicio, los Estados Financieros no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley 1 de 1999 y sus reglamentos, o que deban ser divulgados

financiera y los resultados de las operaciones de **COLFINANZAS, S.A.** para el período correspondiente del treinta y uno (31) de diciembre de dos mil veintiuno (2021).-----

**d.1.** Son responsable del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la empresa;

**d.2.** Han diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de importancia sobre **COLFINANZAS, S.A.** sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el periodo en el que los reportes han sido preparados. -----

**d.3** Han evaluado la efectividad de los controles internos de **CARLOS EHREMBERG LOPEZ** y **CESAR ABDIEL MELGAR ARAUZ** dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros. -----

**d.4.** Han presentado en los Estados Financieros sus conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas en esa fecha. -----

**e.1.** Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos, que puedan afectar significativamente la capacidad de **COLFINANZAS, S.A.** para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicado a los auditores cualquier debilidad existente en los controles financieros. -----

**e.2** Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la Administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de **COLFINANZAS, S.A.**

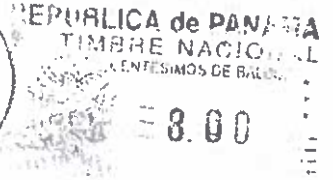
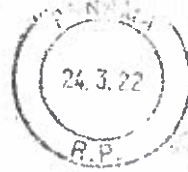
Que los firmantes han revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios significativos en los controles internos de **COLFINANZAS, S.A.** o cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de la evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la empresa. -----

Esta declaración la hacemos para ser presentada ante la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá y en conocimiento de las consecuencias que encierra el Falso testimonio regulado por el Artículo 385 (Segundo Texto Único) del Código Penal.-----

El suscrito Notario **HACE CONSTAR**, que a **CARLOS EHREMBERG LOPEZ** y **CESAR ABDIEL**



REPÚBLICA DE PANAMÁ  
PAPEL NOTARIAL



NOTARÍA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

Por su lado, los comparecientes hacen constar: 1. Que han verificado cuidadosamente sus nombres y apellidos, el número de su documento de identidad y aprueba este instrumento conforme está redactado. 2. Que la declaración contenida en este documento corresponden a la verdad y a lo que ha expresado libremente y que asume de modo exclusivo, la responsabilidad sobre lo manifestado por ella. 3. Que sabe que la notaría responde sólo por la regularidad formal de los instrumentos que autoriza, no de la veracidad de las declaraciones de los otorgantes ni de la autenticidad o integridad de las mismas.

EN TESTIMONIO DE LO CUAL, SE FIRMA LA PRESENTE DECLARACION NOTARIAL JURADA, en presencia de los Testigos **ANA BALLESTEROS**, portadora de la cédula de identidad personal número ocho-cuatrocientos cuarenta y tres-trescientos cuarenta y cinco (8-443-345) y **PATRICIA CUBILLA**, portadora de la cédula de identidad personal número ocho-setecientos noventa y dos-quinientos setenta y uno (8-792-571), que suscriben el presente documento.

**CARLOS EHREMBERG LOPEZ**

**CESAR ABDIEL MELGAR ARAUZ**

**ANA BALLESTEROS**

**PATRICIA CUBILLA**

**LICDO. ERICK ANTONIO BARCIELA CHAMBERS**

Notario Público Octavo

