

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



Año terminado el 31 de diciembre de 2022

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**

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

DIRECCION DEL EMISOR: **Avenida Perú y calle 35-25 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**

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 Notaría 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.

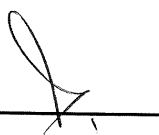
Cuenta además con la licencia comercial Tipo B, expedida por la Dirección de Comercio Interior del Ministerio de Comercio e Industrias.

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 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:

N°	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.

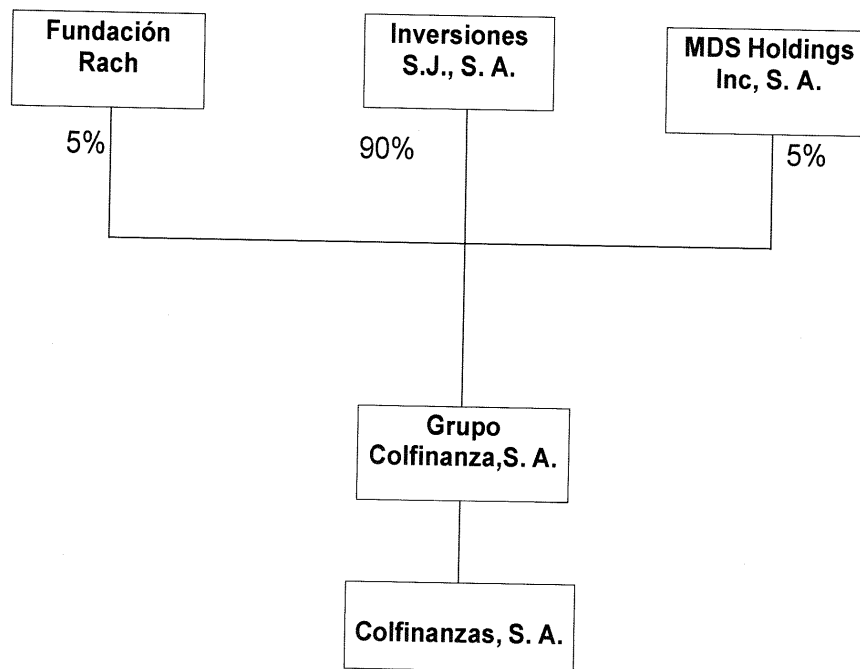
Al 31 de diciembre de 2022, la Financiera cuenta con 9 sucursales en el país, las cuales están ubicadas en la ciudad de Panamá en Ave Perú, Centro Comercial la Doña, Centro Comercial los Andes, La Chorrera, Hato Montaña, David, Santiago, Penonomé y Chitré. La financiera continúa proyectando su crecimiento 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 2022 (neto de depreciación), el 1.19% 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 2022 la financiera contaba con activos líquidos primarios por la suma de B/.371,964 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/.30,073,719 y representa un 94.3% de sus activos totales al 31 de diciembre de 2022.

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/.7.5 millones.

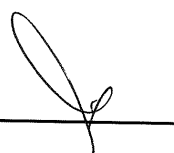
Tiene facilidades de crédito bancarias aprobadas por un monto de B/.16 millones y a la fecha mantiene una disponibilidad de B/.9.4 millones.

Activos	31 de diciembre 2022 (Auditado)	31 de diciembre 2021 (Auditado)
Efectivo	B/. 2,550	B/. 2,450
Depósitos en bancos	369,414	1,207,050
Préstamos por cobrar, neto	30,073,719	29,768,865
Mobiliario, equipo de oficina y mejoras	380,906	252,932
Otros activos	1,057,873	955,352
Total de Activo	<u>B/. 31,884,462</u>	<u>B/. 32,186,649</u>

A continuación el detalle de préstamos:

Cartera de Préstamos	31 de diciembre 20223 (Auditado)	31 de diciembre 2021 (Auditado)
Préstamos personales	B/. 31,397,741	B/. 31,110,216
Menos:		
Reserva para posibles pérdidas en préstamos	<u>(1,324,022)</u>	<u>(1,341,351)</u>
Total de Préstamos	<u>B/. 30,073,719</u>	<u>B/. 29,768,865</u>

Representante Legal



La Administración logró en el año 2022 cubrir su cartera morosa en un 149.7% 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 2022, la empresa cuenta con un Patrimonio de B/.8,050,502 manteniendo una relación sobre sus activos de 25.1%, dándole soporte a su posición financiera.

El negocio mantiene un índice de apalancamiento financiero de 2.24 veces. Su fuente de fondeo depende de líneas de crédito, bonos corporativos y bonos subordinados.

El saldo al 31 de diciembre de 2022 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 2021 (Auditado)
Financiamientos	B/. 6,600,429	B/. 9,371,810
Bonos	11,455,000	10,000,000
Otros pasivos	5,778,531	5,371,709
Total de Pasivos	<u>B/. 23,833,960</u>	<u>B/. 24,743,519</u>

Patrimonio de los accionistas	31 de diciembre 2022 (Auditado)	31 de diciembre 2021 (Auditado)
Acciones comunes	B/. 1,000,000	B/. 1,000,000
Reserva de capital	2,000,000	2,000,000
Utilidades no distribuidas	5,065,305	4,457,933
Impuesto complementario	(14,803)	(14,803)
Total de Préstamos	<u>B/. 8,050,502</u>	<u>B/. 7,443,130</u>

Representante Legal 

3. Resultados de Operaciones

La utilidad neta al 31 de diciembre de 2022 fue de B/.1,834,710 comparadas con B/.1,632,740 del año anterior, lo que representó un incremento del 12.4%.

Los gastos generales y administrativos para el periodo terminado el 31 de diciembre de 2022 fueron de B/.2,166,809 que en comparación con el mismo periodo del año anterior fue de B/.1,964,879 resultados reflejan un aumento en el gasto de 10.3%. Los gastos financieros reflejaron una disminución del 4.3%.

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 2021 a 45.8 en el 2022.

4. Análisis de las Perspectivas

En el año 2022, Colfinanzas mantuvo su trayectoria de continuar presentando resultados excelentes a través de su enfoque claro en la estrategia de negocio.

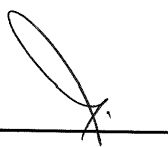
La posición financiera de Colfinanzas se solidificó aún más en el año 2022 aumentando en forma importante sus niveles de capitalización, un crecimiento moderado de su cartera de préstamos, excelentes reservas para coberturas de los préstamos en morosidad y una reestructuración de su fuente de fondeo con alternativas de corto y mediano plazo a través de sus líneas de crédito bancarias y del Mercado de Valores de Panamá.

La Administración ha estado enfocada en continuar manteniendo indicadores financieros robustos reflejando a diciembre 2022 ROE 23.76%, ROA 6.55%, Eficiencia Operativa de 45.76%. De igual forma en este año se ha caracterizado por mantener una calidad de cartera, con unas solidas coberturas de nuestras reservas al total de préstamos morosos equivalentes a 149%.

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 \$8.1MM y con un apalancamiento financiero de 2.24 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) 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 "Positiva" para Colfinanzas, S.A. con estados financieros no auditados al 30 de septiembre de 2022.

Representante Legal



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:

René Alfredo Díaz Arias	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:	Remasa@remasa.net
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.

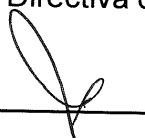
Ha sido Presidente de la Junta Directiva de Empresas Metro, S.A. dedicada a la cadena de farmacias en Panamá. Presidente de la Junta Directiva de Multi Financiamientos, empresa dedicada al financiamiento de autos.

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,

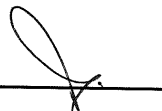
República de Panamá.

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.

Carlos Ernesto Ehremberg López	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:	cehremberg@colfinanzas.com.pa
Teléfono:	(507) 227-2400
Fax:	(507) 227-2401

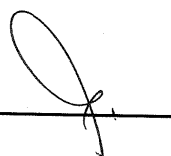
Cursó estudios de Finanzas en la Universidad Santa María La Antigua.

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:

Apartado postal

Correo Electrónico:

Teléfono:

Fax:

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

269-5733

269-0288

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:

Correo Electrónico:

Teléfono:

Fax:

Vocal

8-220-2362

Panameño

27 de abril de 1962

Calle 54E Urbanización

Marbella

rach@gruporesidencial.com

264-5111

269-3794

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.

Carlos Ernesto Ehremberg López

Cédula

Nacionalidad:

Fecha de Nacimiento:

Dirección Comercial:

Apartado Postal:

Correo Electrónico:

Teléfono:

Fax:

Tesoro/Gerente General

8-230-611

Panameño

27 de febrero de 1959

Ave. Perú y Calle 35, Edificio

Mongat -Tiana

0816-00934, Panamá,

República de Panamá.

cehremberg@colfinanzas.com.pa

(507) 227-2400

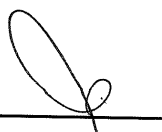
(507) 227-2401

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.

Alda Irene Angulo de Cucalón

Cédula

Nacionalidad

Fecha de Nacimiento:

Dirección Comercial:

Apartado Postal:

Correo Electrónico:

Teléfono:

Fax:

Sub-Gerente General

8-226-865

Panameña

26 de agosto de 1960

Ave. Perú y Calle 35, Edificio
Mongat -Tiana

0816-00934, Panamá,

República de Panamá.

acucalon@colfinanzas.com.pa

(507) 227-2400

(507) 227-2401

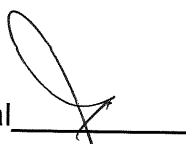
Cursos estudios hasta el tercer año de Psicología en la Universidad de Panamá.

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

(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).

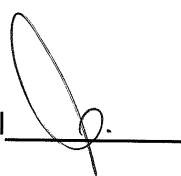
Jefa del Departamento de Contabilidad de la empresa Gran Financiera (1976-1977).

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



Alineth del Carmen López Moreno 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: alopez@colfinanzas.com.pa
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: riveboca@riveboca.com
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

Externos

Baker Tilly Panamá

Dirección comercial

Avenida Samuel Lewis con calle 55,
Edificio Plaza Obarrio, Piso 1,
oficina 101

Apartado postal

Contacto principal

Correo electrónico

0819-00545, Panamá, R.P.

Gabriel Holness

gholness@backertillypanama.com

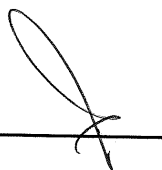
5- Designación por acuerdos o entendimientos

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

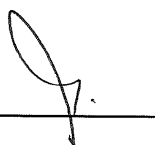
No aplica ya que la empresa no tiene acciones listadas en ninguna bolsa de valores.

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 2022 y 2021, 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

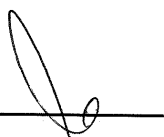
Al 31 de diciembre de 2022, Colfinanzas tenía Bonos Corporativos emitidos por:

Descripción	Fecha de Emisión	Vencimiento	Tasa de Interés	31 de diciembre 2022	31 de diciembre 2021
Serie "K"	07/01/2022	06/29/2025	6.00%	2,000,000	-
Serie "L"	07/01/2022	06/29/2026	6.50%	2,000,000	-
Serie "M"	07/01/2022	06/29/2027	7.00%	960,000	-
Serie "N"	07/06/2022	07/04/2026	6.50%	575,000	-
Serie "O"	08/22/2022	08/22/2024	6.50%	1,920,000	-
Serie "P"	09/05/2022	09/05/1932	10.00%	3,000,000	-
Serie "Q"	09/29/2022	09/29/2027	10.00%	1,000,000	-
Serie "J"	08/24/2020	08/20/2022	6.50%	-	2,000,000
Serie "Subordinados"	09/10/2012	09/05/2022	10.00%	-	3,000,000
Serie "I"	09/09/2019	09/05/2022	6.50%	-	5,000,000
				<u>11,455,000</u>	<u>10,000,000</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.

Representante Legal



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 Diecinueves 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.

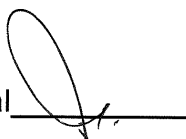
La Emisión está compuesta por dos instrumentos: un Programa Rotativo de Bonos Senior” por un monto máximo de Dieciséis Millones de Dólares (US\$16,000,000) en circulación y la “Bonos Subordinados” los cuales no estarán emitidos bajo un programa rotativo, por un monto máximo de tres millones de dólares (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 2022 y 2021 Colfinanzas S.A. tenía financiamientos recibidos por la suma de B/.6,600,429 y B/.9,371,810.

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

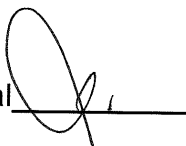


II PARTE RESUMEN FINANCIERO

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 2019 a 2022:

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/. 5,418,111	B/. 5,108,504	B/. 5,138,329	B/. 5,156,006
otros ingresos	603,944	600,341	677,546	711,504
Gastos de intereses	1,274,323	1,331,035	1,595,161	1,603,271
Gastos de operaciones	<u>2,301,809</u>	<u>2,204,879</u>	<u>2,172,370</u>	<u>2,459,512</u>
Utilidad o Pérdida antes de impuestos	2,445,923	2,172,931	2,048,344	1,804,727
Impuesto sobre la renta	<u>(611,212)</u>	<u>(540,191)</u>	<u>(512,055)</u>	<u>(451,182)</u>
Utilidad o Pérdida neta	1,834,711	1,632,740	1,536,289	1,353,545
Acciones en circulación	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000
Utilidad o Pérdida por acción	183.47	163.27	153.63	135.35
Utilidad o Pérdida del periodo	1,834,711	1,632,740	1,536,289	1,353,545
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/. 30,073,719	B/. 29,768,865	B/. 30,371,460	B/. 32,662,093
Activos totales	31,884,462	32,186,649	32,688,016	34,814,034
Deuda totales	18,055,429	19,371,810	20,967,983	23,801,553
Capital pagado	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000
Operaciones y reservas	5,050,503	4,443,130	3,441,129	2,955,406
Reserva de Capital	2,000,000	2,000,000	2,000,000	1,500,000
Patrimonial total	8,050,503	7,443,130	6,441,129	5,455,406

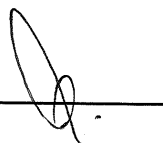
Representante Legal



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	(122.73)	(63.07)	(55.06)	(45.41)
Deuda total + Depósitos /Patrimonio	2.24	2.60	3.26	4.36
Préstamos/Activos Totales	0.94	0.92	0.93	0.94
Gastos de operación/ Ingresos totales	0.44	0.45	0.42	0.69
Morosidad/Reserva	0.67	0.63	0.76	0.86
Morosidad/Cartera total	0.03	0.03	0.03	0.03

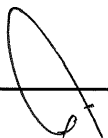
Representante Legal



III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

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

Representante Legal



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 2022

“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 - V
-----------------------------------	-------

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 - 37

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. (Subsidiaria 100% de Grupo Colfinanzas, S.A.) (la Compañía), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022 y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros, que incluyen un resumen de las políticas de contabilidad significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la compañía al 31 de diciembre de 2022 así como sus resultados y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del Auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe. Somos independientes de la compañía de conformidad con los requerimientos de ética aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá y hemos cumplido con las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada 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 pérdidas crediticias esperadas
Véase la nota 9 a los Estados Financieros

Asunto clave de la auditoría

La determinación de la provisión para pérdidas crediticias esperadas 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.

Como el asunto fue atendido en la auditoría.

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.
- Se efectuó una evaluación independiente de los insumos utilizados con base en las metodologías de entidades financieras y se realizó el recálculo según el modelo de estimación de la PCE para las metodologías.

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

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las 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 de 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.

Responsabilidad del Auditor en relación con 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 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.
- Obtuvimos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de la Compañía o de sus actividades empresariales para expresar una opinión sobre los estados financieros. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría de la Compañía. Somos los únicos responsables de nuestra opinión.

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.

También proporcionamos a los responsables de la administración de la Compañía una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos éticos aplicables en relación con la independencia, y comunicado a ellos sobre todas las relaciones y demás asuntos que puedan afectar razonablemente nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación a los responsables de la administración de la Compañía, determinamos las que han sido los más significativos en la auditoría de los estados financieros del presente año, y que son, en consecuencia, los asuntos claves de la auditoría. Describimos esos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

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 Ray Valencia, gerente encargado.

27 de marzo de 2023
Panamá, República de Panamá

Alvaro Ayala Bósquez
Socio
C.P.A. 9640

Colfinanzas, S.A.

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

Estado de Situación Financiera 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Balboas)

ACTIVOS	Notas	2022	2021
Efectivo		2,700	2,450
Depósitos a la vista en bancos locales		369,264	1,207,050
Total de efectivo y depósitos en bancos	8	371,964	1,209,500
Préstamos, neto	9	30,073,719	29,768,865
Inversiones	10	19,359	19,359
Mobiliario, equipos y mejoras, neto	11	380,906	252,932
Activo por derecho de uso	12	341,860	287,634
Otros activos			
Impuesto sobre la renta diferido	19	331,005	335,338
Gastos pagados por anticipado		23,429	7,565
Cuentas por cobrar		155,390	125,176
Otros activos		186,830	180,280
Total de otros activos		696,654	648,359
Total de activos		31,884,462	32,186,649
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos			
Financiamientos recibidos	13	6,600,429	9,371,810
Bonos corporativos por pagar	7, 14	11,455,000	10,000,000
Otros pasivos			
Cuentas por pagar compañía matriz	7	55,339	422,321
Pasivo por arrendamiento	15	376,651	317,866
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	16	5,346,540	4,631,522
Total de otros pasivos		5,778,530	5,371,709
Total de pasivos		23,833,959	24,743,519
Patrimonio			
Acciones comunes	17	1,000,000	1,000,000
Reserva de capital	17	2,000,000	2,000,000
Ganancias retenidas		5,065,306	4,457,933
Impuesto complementario		(14,803)	(14,803)
Total de patrimonio		8,050,503	7,443,130
Total de pasivos y patrimonio		31,884,462	32,186,649

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 2022

(Cifras en Balboas)

	Notas	2022	2021
Ingresos por intereses y comisiones			
Intereses y comisiones devengados sobre préstamos		5,418,111	5,108,504
Gasto de intereses sobre financiamientos y bonos	7	<u>(1,253,134)</u>	<u>(1,310,551)</u>
Ingreso neto de intereses y comisiones		4,164,977	3,797,953
Otros ingresos (gastos)			
Provisión para pérdidas crediticias esperadas	8	(135,000)	(240,000)
Otros ingresos		<u>603,944</u>	<u>600,341</u>
		468,944	360,241
Ingreso neto de intereses y comisiones después de provisiones, netas			
		4,633,921	4,158,294
Gastos			
Salarios y otros gastos de personal	7, 18	808,432	769,062
Generales y administrativos	7,19	1,054,862	916,920
Depreciación y amortización	11, 12	303,515	278,897
Otros gastos financieros		<u>21,189</u>	<u>20,484</u>
Total de gastos		<u>2,187,998</u>	<u>1,985,363</u>
Ganancia antes de impuesto sobre la renta			
Impuesto sobre la renta	20	<u>(611,212)</u>	<u>(540,191)</u>
Ganancia neta		<u>1,834,711</u>	<u>1,632,740</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 2022

(Cifras en Balboas)

	Acciones comunes	Reserva de Capital	Ganancias retenidas	Impuesto complementario	Total de patrimonio
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)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	1,000,000	2,000,000	4,457,933	(14,803)	7,443,130
Ganancia neta - 2022	-	-	1,834,711	-	1,834,711
Dividendos pagados	-	-	(1,227,338)	-	(1,227,338)
Saldo al 31 de diciembre de 2022	1,000,000	2,000,000	5,065,306	(14,803)	8,050,503

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 2022

(Cifras en Balboas)

	Notas	2022	2021
Flujos de Efectivo por Actividades de Operación			
Ganancia neta		1,834,711	1,632,740
Ajustes por:			
Provisión para pérdidas crediticias esperadas	9	135,000	240,000
Depreciación y amortización	11, 12	303,515	278,897
Venta de equipo rodante		-	10,267
Impuesto sobre la renta diferido		4,333	(24,257)
Gastos de intereses		1,274,323	1,331,035
Cambios netos en activos y pasivos operativos			
Préstamos		(439,854)	362,595
Gastos pagados por anticipado		(15,864)	3,102
Cuentas por cobrar		(30,214)	214,797
Otros activos		(6,550)	(19,604)
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		715,018	(11,109)
Intereses pagados		(1,274,323)	(1,331,035)
Efectivo neto provisto por actividades de operación		<u>2,500,095</u>	<u>2,687,428</u>
Flujos de Efectivo por Actividades de Inversión			
Adquisición de mobiliario, equipos y mejoras	11	<u>(233,854)</u>	<u>(140,405)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(233,854)</u>	<u>(140,405)</u>
Flujos de Efectivo en Actividades de Financiamiento			
Financiamientos recibidos		5,600,000	4,840,497
Financiamientos pagados		(8,371,381)	(1,671,670)
Redención de bonos		(5,200,000)	(5,000,000)
Emisión de bonos		6,655,000	235,000
Pasivo por arrendamiento		(193,076)	(171,693)
Pagado a compañía relacionada		(366,982)	170,047
Dividendos pagados		<u>(1,227,338)</u>	<u>(630,739)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento		<u>(3,103,777)</u>	<u>(2,228,558)</u>
(Disminución) aumento del efectivo durante el período			
		(837,536)	318,465
Efectivo al inicio del año		1,209,500	891,035
Efectivo al final del período	8	<u>371,964</u>	<u>1,209,500</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 2022

(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 27 de marzo de 2023.

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 2022

(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

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;
- 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:

Colfinanzas, S.A

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

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Balboas)

- 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 2022

(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 2022

(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 2022

(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

Las inversiones son contabilizadas a costo amortizado con cambios en resultado

Un activo financiero es medido a costo amortizado si cumple con ambas de las siguientes condiciones:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es obtener flujos de efectivo contractuales; y
- Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de efectivo derivados solamente de pagos a principal e intereses sobre el saldo vigente.

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 2022

(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 2022

(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 2022

(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 2022

(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 (2022 y 2021: 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.

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.

Colfinanzas, S.A

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

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Balboas)

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.

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.

Colfinanzas, S.A

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

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Balboas)

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.

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.

Colfinanzas, S.A

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

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Balboas)

- *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
Subnormal	De 61 a 90 días
Dudoso	De 91 a 180 días
Irrecuperable	Más de 181 días

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.

Colfinanzas, S.A

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

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Balboas)

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

	2022	2021
Cartera total		
Normal	30,513,484	30,259,571
Mención especial	151,624	85,366
Subnormal	122,722	106,821
Dudoso	609,911	658,458
Monto bruto	31,397,741	31,110,216
Menos:		
Provisión específica	(1,324,022)	(1,341,351)
Préstamos, neto	30,073,719	29,768,865
Deterioro individual		
Dudoso	609,911	658,458
Provisión por deterioro	(609,911)	(658,458)
Valor en libros	-	-
Morosos sin deterioro		
Mención especial	151,624	85,366
Subnormal	122,722	106,821
Monto bruto	274,346	192,187
Provisión por deterioro	(714,111)	(682,893)
Valor en libros	(439,765)	(490,706)
Cartera normal	30,513,484	30,259,571

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 subnormal.

Colfinanzas, S.A

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

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Balboas)

- 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.
- Provisión por deterioro: La Compañía ha establecido una provisión por deterioro, las cuales representan, una estimación sobre las pérdidas incurridas en la cartera de préstamos. Los componentes principales de esta provisión están relacionados con riesgos individuales, y la provisión para pérdidas en préstamos establecida de forma colectiva considerando métodos estadísticos sobre un grupo homogéneo de activos, identificadas en préstamos sujetos a un deterioro individual.
- 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 del valor razonable es el riesgo que el valor del instrumento financiero fluctuó 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 2022

(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.

	<u>Diciembre 2022</u>					<u>Total</u>
	<u>Hasta 1 mes</u>	<u>1-3 meses</u>	<u>3-12 meses</u>	<u>1-5 años</u>	<u>más de 5 años</u>	
Activos						
Efectivo y depósitos a la vista	371,964	-	-	-	-	371,964
Préstamos	586,400	1,177,416	5,410,156	16,682,930	6,216,817	30,073,719
Total de activos financieros	<u>958,364</u>	<u>1,177,416</u>	<u>5,410,156</u>	<u>16,682,930</u>	<u>6,216,817</u>	<u>30,445,683</u>
Pasivos						
Financiamientos recibidos	189,511	385,048	1,728,705	4,297,165	-	6,600,429
Bonos corporativos por pagar	-	-	-	8,455,000	3,000,000	11,455,000
Total de pasivos financieros	<u>189,511</u>	<u>385,048</u>	<u>1,728,705</u>	<u>12,752,165</u>	<u>3,000,000</u>	<u>18,055,429</u>
Posición neta	<u>768,853</u>	<u>792,368</u>	<u>3,681,451</u>	<u>3,930,765</u>	<u>3,216,817</u>	<u>12,390,254</u>

	<u>Diciembre 2021</u>					<u>Total</u>
	<u>Hasta 1 mes</u>	<u>1-3 meses</u>	<u>3-12 meses</u>	<u>1-5 años</u>	<u>más de 5 años</u>	
Activos						
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
Total de activos financieros	<u>1,739,188</u>	<u>1,058,792</u>	<u>4,778,097</u>	<u>17,560,060</u>	<u>5,842,228</u>	<u>30,978,365</u>
Pasivos						
Financiamientos recibidos	225,736	457,904	1,935,658	6,752,512	-	9,371,810
Bonos corporativos por pagar	-	-	10,000,000	-	-	10,000,000
Total de pasivos financieros	<u>225,736</u>	<u>457,904</u>	<u>11,935,658</u>	<u>6,752,512</u>	<u>-</u>	<u>19,371,810</u>
Posición neta	<u>1,513,452</u>	<u>600,888</u>	<u>(7,157,561)</u>	<u>10,807,548</u>	<u>5,842,228</u>	<u>11,606,555</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 2022

(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

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.

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.

Colfinanzas, S.A

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

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Balboas)

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 2022

(Cifras en Balboas)

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

	2022		2021	
	Valor en libros	Valor razonable (Nivel 3)	Valor en libros	Valor razonable (Nivel 3)
Activos:				
Efectivo	371,964	371,964	1,209,500	1,209,500
Préstamos	30,073,719	30,787,830	29,768,865	30,451,758
Total	<u>30,445,683</u>	<u>31,159,794</u>	<u>30,978,365</u>	<u>31,661,258</u>
Pasivos:				
Financiamientos recibidos	6,600,429	6,511,520	9,371,810	9,060,594
Bonos corporativos por pagar	11,455,000	12,177,564	10,000,000	10,145,749
Total	<u>18,055,429</u>	<u>18,689,084</u>	<u>19,371,810</u>	<u>19,206,343</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.

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.

Colfinanzas, S.A

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

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Balboas)

Las estimaciones efectuadas por la Administración, que son particularmente susceptibles a cambios en el futuro, están relacionadas con la depreciación y amortización de los Activos fijos y el Derecho de Uso, provisión para prima de antigüedad e indemnización y la provisión para pérdidas crediticias esperadas.

Pérdidas crediticias esperadas

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.

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

La Compañía han adoptado una serie de nuevas normas, interpretaciones y enmiendas vigentes por primera vez para períodos que inician a partir del 1º de enero de 2022 o fechas posteriores.

- NIC 16 – Propiedad, planta y equipo (Enmienda - Ingresos por la venta antes del momento del uso previsto).

Colfinanzas, S.A

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

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Balboas)

La modificación de la NIC 16 propiedad, planta y equipo prohíbe a una entidad deducir del costo de un elemento de propiedad, planta y equipo cualquier producto recibido de vender elemento producidos mientras la entidad está preparando el activo para su uso previsto. También aclara que una entidad está “probando si el activo es funcionando correctamente” cuando evalúa el rendimiento técnico y físico del activo El rendimiento financiero del activo no es relevante para esta evaluación.

Las entidades deben revelar por separado los montos de los ingresos y costos relacionados con elementos producidos que no son un resultado de las actividades ordinarias de la entidad.

- NIIF 3 – Combinaciones de negocios.

Se realizaron modificaciones menores a la NIIF 3 Combinaciones de negocios para actualizar las referencias al Marco Conceptual para la Información Financiera y agregar una excepción para el reconocimiento de pasivos y pasivos contingentes dentro del alcance de la NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes, y CINIIF 21 Gravámenes. Las enmiendas también confirman que los activos contingentes no deben reconocerse en la fecha de adquisición.

- NIC 37 – Provisiones y contingencias (Enmienda – Costos de cumplimiento de un contrato oneroso).

La modificación a la NIC 37 aclara que los costos directos de cumplir un contrato incluyen tanto los costos incrementales de cumplir el contrato, como una asignación de otros costos directamente relacionados con el cumplimiento de los contratos. Antes de reconocer un separado una provisión por un contrato oneroso, la entidad reconoce cualquier pérdida por deterioro que ha ocurrido sobre los bienes utilizados en el cumplimiento del contrato.

La adopción de estas normas no ha tenido un efecto significativo en los estados financieros de La Compañía y no resulta en cambios importantes en los registros contables.

Colfinanzas, S.A

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

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Balboas)

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 2023:

- NIIF 1 – Aplicación de NIIF por primera vez (Enmienda – Cuando una subsidiaria es adoptante de NIIF por primera vez).
- NIC 8 – Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores (Enmienda – Cómo distinguir entre cambios en políticas contables y cambios en estimaciones contables).
- NIC 12 – Impuesto a las ganancias (Enmienda – Impuesto diferido relacionado con activos y pasivos que surgen de una transacción única).

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

7. Saldos y transacciones entre partes relacionadas

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

	2022	2021
Saldos		
Bonos Corporativos por pagar	5,000,000	3,000,000
Cuentas por pagar compañía matriz	55,339	422,321
	<u>5,055,339</u>	<u>3,422,321</u>
Transacciones		
Gasto de intereses sobre financiamientos recibidos	<u>330,000</u>	<u>305,000</u>
Salarios y otros gastos de personal		
Salarios a ejecutivos clave	<u>152,649</u>	<u>152,649</u>
Dietas a directores	<u>36,000</u>	<u>27,000</u>
Dividendos pagados	<u>1,227,338</u>	<u>630,739</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 2022

(Cifras en Balboas)

8. Efectivo y depósitos en bancos

	2022	2021
Efectivo en caja	2,700	2,450
Depósitos a la vista	369,264	1,207,050
	<u>371,964</u>	<u>1,209,500</u>

9. Préstamos, neto

A continuación, el detalle de los préstamos:

	2022	2021
Préstamos		
Corrientes	30,513,484	30,259,571
Morosos sin deterioro	274,346	192,187
Deterioro individual	609,911	658,458
	<u>31,397,741</u>	<u>31,110,216</u>
Menos		
Provisión para pérdidas crediticias esperadas	<u>(1,324,022)</u>	<u>(1,341,351)</u>
Préstamos, neto	<u>30,073,719</u>	<u>29,768,865</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.

Colfinanzas, S.A

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

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Balboas)

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

	2022	2021
Saldo al inicio del año	1,341,351	1,244,323
Provisión del año	135,000	240,000
Recuperaciones	77,908	138,052
Eliminación de préstamos	<u>(230,237)</u>	<u>(281,024)</u>
Saldo al final del año	<u>1,324,022</u>	<u>1,341,351</u>

10. Inversiones

	2022	2021
Grupo APC, S.A.	<u>19,359</u>	<u>19,359</u>

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

11. Mobiliario, equipos y mejoras

	2022				
	Mejoras a la propiedad arrendada	Mobiliario y equipo	Equipo rodante	Equipo arrendado	Total
Costo					
Al comienzo del año	426,826	666,688	203,551	41,600	1,338,665
Aumentos	<u>27,896</u>	<u>24,062</u>	<u>181,896</u>	-	<u>233,854</u>
Al final del año	<u>454,722</u>	<u>690,750</u>	<u>385,447</u>	<u>41,600</u>	<u>1,572,519</u>
Depreciación acumulada					
Al comienzo del año	391,327	574,938	84,802	34,666	1,085,733
Gasto del año	<u>11,262</u>	<u>48,281</u>	<u>39,403</u>	<u>6,934</u>	<u>105,880</u>
Al final del año	<u>402,589</u>	<u>623,219</u>	<u>124,205</u>	<u>41,600</u>	<u>1,191,613</u>
	<u>52,133</u>	<u>67,531</u>	<u>261,242</u>	<u>-</u>	<u>380,906</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 2022

(Cifras en Balboas)

	<u>2021</u>				
	Mejoras a la propiedad arrendada	Mobiliario y equipo	Equipo rodante	Equipo arrendado	Total
Costo					
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
Depreciación acumulada					
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

12. Activo por derecho de uso

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

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Costo:		
Al inicio del año	717,277	626,679
Nuevos contratos	251,861	129,849
Cancelaciones	(80,360)	(39,251)
Al final del periodo	888,778	717,277
Amortización acumulada:		
Al inicio del año	429,643	268,685
Gasto del año	197,635	175,920
Cancelaciones	(80,360)	(14,962)
Al final del periodo	546,918	429,643
Saldo neto	341,860	287,634

El gasto de amortización del activo por derecho de uso se incluye en el rubro de gastos de depreciación 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 2022

(Cifras en Balboas)

13. Financiamientos recibidos

	Vencimiento	Tasas	2022	2021
Préstamos:				
Banco General, S.A.	2024 – 2027	6%	4,986,210	5,904,367
Banco BAC de Panamá, S.A.	2023 – 2026	5.50% - 6.45%	1,271,028	2,986,345
Global Bank Corporation	2025	6.25%	343,191	481,098
			<u>6,600,429</u>	<u>9,371,810</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.

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 6.50%, ajustable a opción del banco. Garantizado con fianza solidaria de Grupo Colfinanzas, S.A. Al 31 de diciembre de 2022 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.

Colfinanzas, S.A

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

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Balboas)

14. Bonos corporativos por pagar

Los bonos corporativos por pagar se detallan a continuación:

Descripción	Fecha de emisión	Vencimiento	Tasas de interés	2022	2021
Serie "K"	01-jul-22	29-jun-25	6.00%	2,000,000	-
Serie "L"	01-jul-22	29-jun-26	6.50%	2,000,000	-
Serie "M"	01-jul-22	29-jun-27	7.00%	960,000	-
Serie "N"	06-jul-22	04-jul-26	6.50%	575,000	-
Serie "O"	22-ago-22	22-ago-24	6.50%	1,920,000	-
Serie "P"	05-sep-22	05-sep-32	10.00%	3,000,000	-
Serie "Q"	29-sep-22	29-sep-27	10.00%	1,000,000	-
Serie "J"	24-ago-20	20-ago-22	6.50%	-	2,000,000
Serie "Subordinados"	10-sep-12	05-sep-22	10.00%	-	3,000,000
Serie "I"	09-sep-19	05-sep-22	6.50%	-	5,000,000
				<u>11,455,000</u>	<u>10,000,000</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.

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.

Colfinanzas, S.A

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

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Balboas)

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:

- Los 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.

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.

Colfinanzas, S.A

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

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Balboas)

- 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.

15. Pasivos por arrendamiento

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

	2022	2021
Saldo al inicio del año	317,866	383,999
Nuevos contratos	251,861	129,849
Pagos	(193,076)	(171,693)
Cancelaciones	-	(24,289)
Saldo al final del año	<u>376,651</u>	<u>317,866</u>

El gasto de intereses del pasivo por arrendamientos se incluye en el rubro de otros gastos financieros 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 2022

(Cifras en Balboas)

16. Gastos acumulados por pagar y otros pasivos

	2022	2021
Seguros, notaría, timbre y FECl por pagar	4,371,254	3,942,660
Cuentas por pagar	724,170	466,516
Impuesto sobre la renta por pagar	42,430	38,832
Prima de antigüedad	116,142	107,971
Vacaciones acumuladas por pagar	45,071	42,784
Seguro social por pagar	16,815	15,983
Gastos acumulados por pagar	30,001	16,147
Décimo tercer mes por pagar	657	629
	<u>5,346,540</u>	<u>4,631,522</u>

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

	2022	2021
Saldo al inicio del año	107,971	113,225
Incremento de la provisión cargada a gasto	12,216	12,385
Pago de provisión	<u>(4,045)</u>	<u>(17,639)</u>
Saldo al final del año	<u>116,142</u>	<u>107,971</u>

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 2022 y 2021, la Compañía tenía 10,000 acciones comunes autorizadas, emitidas y en circulación con valor nominal de B/.100 cada una.

Colfinanzas, S.A

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

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Balboas)

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 2022 y 2021 el saldo de la reserva de capital es de B/.2,000,000.

18. Salarios y otros gastos de personal

	2022	2021
Salarios	509,096	481,673
Décimo tercer mes y bonificaciones	142,484	138,085
Cuota patronal	83,650	82,753
Vacaciones	45,752	45,551
Gastos de representación	27,450	21,000
	<u>808,432</u>	<u>769,062</u>

19. Otros gastos

	2022	2021
Servicios especiales	227,491	186,146
Otros	252,243	204,251
Honorarios profesionales y legales	151,331	145,426
Impuestos varios	103,979	102,602
Energía eléctrica y teléfonos	75,068	74,625
Propaganda y promoción	71,795	54,089
Atenciones a clientes	53,143	40,160
Servicio de descuento	42,676	48,190
Dieta a directores	36,000	27,000
Gasolina y lubricantes	23,000	19,993
Seguros	16,981	14,438
Alquiler	1,155	-

Colfinanzas, S.A

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

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2022

(Cifras en Balboas)

	<u>1,054,862</u>	<u>916,920</u>
--	------------------	----------------

20. Impuesto sobre la renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta, inclusive la del año terminado el 31 de diciembre de 2022, 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:

	2022	2021
Impuesto sobre la renta corriente	606,879	564,448
Impuesto sobre la renta diferido	4,333	(24,257)
Impuesto sobre la renta neto	<u>611,212</u>	<u>540,191</u>

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

	2022	2021
Ganancia financiera antes de impuesto sobre la renta	2,445,923	2,172,931
Efecto fiscal de diferencias temporales	<u>(18,407)</u>	<u>84,859</u>
Renta neta gravable	<u>2,427,516</u>	<u>2,257,790</u>
Impuesto sobre la renta corriente	<u>606,879</u>	<u>564,448</u>

La tasa promedio efectiva del impuesto sobre la renta corriente al 31 de diciembre de 2022 es de 25% (2021: 26%) y la tasa de impuesto sobre la renta aplicable según la legislación fiscal vigente es 25%.

Colfinanzas, S.A

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

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2022


(Cifras en Balboas)

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

	2022	2021
Saldo al inicio del año	335,338	311,081
Provisión del año	33,750	60,000
Recuperaciones	19,477	34,513
Eliminación de préstamos	<u>(57,560)</u>	<u>(70,256)</u>
Saldo al final del año	<u>331,005</u>	<u>335,338</u>

VII PARTE
ACTUALIZACIÓN DEL INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO

Representante Legal



Colfinanzas, S.A.
Programa Rotativo de Bonos Corporativos

Comité No 99/2022

Informe con EEFF no auditados a junio de 2022

Fecha de comité: 30 de septiembre del 2022

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Financiero/Panamá

Equipo de Análisis

Rodrigo Herrera
rherrera@ratingspcr.com

Donato Rivas
drivas@ratingspcr.com

(502) 6635-2166

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información Fecha de comité	dic-19	dic-20	jun-21	dic-21	jun-22
	24/07/2020	10/06/2021	18/11/2021	27/05/2022	30/09/2022
Fortaleza Financiera	PA BBB-	PA BBB	PA BBB	PA BBB	PA BBB
Programa Rotativo de Bonos Senior	PA BBB-	PA BBB	PA BBB	PA BBB	PA BBB
Bonos Subordinados	PA BBB+	PA BBB-	PA BBB-	PA BBB-	PA BBB-
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Positiva	Positiva

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 domesticas de las internacionales, se ha agregado (PA) a la calificación para indicar que se refiere sólo a emisores/emisiones de carácter domestico 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

En comité de Calificación de Riesgo, PCR decidió mantener la calificación de PA BBB a la Fortaleza Financiera y al Programa Rotativo de Bonos Senior y PA BBB- a los bonos subordinados de Colfinanzas, S.A. y la perspectiva “Positiva”; con información al 30 de junio de 2022. La calificación se sustenta en su buena calidad de cartera crediticia, derivado a que su sector principal son créditos de consumo a pensionados y jubilados del gobierno, de igual manera, se toma en consideración sus adecuados niveles de solvencia, principalmente por el aumento del patrimonio durante los últimos periodos. Por su parte, la utilidad neta mostró un crecimiento derivado del aumento en los ingresos financieros. También se toma en consideración el respaldo del Grupo Colfinanzas, S.A.

Perspectiva

Positiva

Resumen Ejecutivo

Crecimiento de la cartera y buena calidad crediticia: A la fecha de análisis la cartera de préstamos brutos mostró un aumento de 1.0% interanualmente, lo cual esta alineado a la estrategia de crecimiento propuesto para el primer semestre del 2022, debido a la recuperación económica después de pandemia. A su vez, la clasificación de la cartera por categoría de riesgo se encuentra concentrada en la categoría normal o vigente con el 96.7% de participación, mostrando así un buen manejo del riesgo crediticio, debido a que sus clientes principales pertenecen al sector de empleados públicos, profesionales de la salud, policías, maestros, jubilados y pensionados. Por su parte, en cuanto a su participación por área geográfica, se encuentra el 49.4% en la ciudad de Panamá y en menores proporciones en las otras provincias. Asimismo, las provisiones sobre la cartera vencida mostraron un ligero aumento respecto al año anterior, posicionándose en 2.1 veces, por lo que se puede observar que la cartera se encuentra en buena calidad a pesar del aumento. Tomando en cuenta que a la fecha de análisis no cuentan con cartera reestructurada, y su concentración no es significativa.

Crecimiento en los ingresos y utilidad neta: A junio 2022, la compañía mostró un crecimiento interanual en sus ingresos financieros en 5.4% resultado del aumento en la cartera y la mejora en las gestiones de cobro, adicional registró menores gastos por intereses respecto al año anterior (-8.1%), por lo anterior, se registró un mayor margen financiero totalizando B/. 2.1 millones (+10.2%), esto debido al aumento en la cartera y el incremento en el margen de intermediación. Por su parte, los gastos administrativos mostraron un incremento derivado de los salarios y otros gastos de personal, honorarios profesionales y otros gastos, sin embargo, la financiera mantuvo su eficiencia operativa, lo que les permitió que la utilidad neta no se viera afectada negativamente. A la fecha de análisis, la utilidad neta totalizó B/. 964.9 miles (+14.7%), derivado del mencionado crecimiento en el margen financiero bruto y la estable eficiencia operativa. La financiera ha sido capaz de mantener una rentabilidad a pesar del impacto de la pandemia Covid-19, y muestra una ligera recuperación post pandemia. Derivado de lo anterior junto con el aumento de la utilidad neta, posicionó un ROA anualizado en 5.4%, y un ROE anualizado en un 24.4%.

Mejora en niveles de liquidez: Colfinanzas, S.A. mostró una mejora debido al aumento en los activos corrientes (+33.7%), que están conformados por el efectivo que se mantuvo similar al año anterior, y por los depósitos a la vista que aumentaron en 33.7%. Asimismo, se toma en cuenta las inversiones que cuentan con un perfil bajo no reflejando cambios respecto al año anterior. Por otro lado, sus fuentes de financiamiento (créditos bancarios y emisiones de bonos) en donde los créditos bancarios se encuentran en tres identidades bancarias, a su vez los bonos corporativos por pagar mostraron una disminución al año anterior de 49.6%, derivado de la estrategia de la financiera de financiarse con obligaciones bancarias. Como consecuencia del aumento en el activo corriente y la disminución del pasivo, el índice de liquidez inmediata se situó en 6.1% reflejando un aumento de 1.8 puntos porcentuales. Por su parte, la liquidez mediata se situó en 6.2% de igual forma mostrando un aumento interanualmente. Esto resultado del aumento en los activos líquidos específicamente en los depósitos, debido a que las inversiones se encuentran sin variación y la disminución de los pasivos costeables. Lo cual permiten a Colfinanzas, S.A. hacer frente a sus compromisos tanto a corto como a largo plazo, lo cual seguirán con las mismas políticas de liquidez para el siguiente año. Adicional las brechas de liquidez para la fecha de análisis presenta calces en la mayoría de las bandas, mostrando siempre que sus activos financieros son mayores a sus pasivos financieros. Adicional, mantienen diferentes fuentes de financiamiento con diferentes entidades en caso de necesitar efectivo tienen diferentes opciones.

Adecuados niveles de solvencia: Al terminar el primer semestre del año 2022, el patrimonio totalizó en B/. 7.7 millones, reflejando un incremento interanual de 16.2%, derivado por el incremento interanual de las utilidades no distribuidas, el patrimonio muestra una tendencia de crecimiento en los últimos años. Por su parte los pasivos costeables totalizaron B/. 18.6 millones mostrando un decremento interanual de (-6.5%) lo cual permitió que el apalancamiento financiero se situara en 2.5 veces, siendo menor al presentado a junio 2021 que se posicionó en 3.1 veces. Por su parte, el endeudamiento patrimonial se ubicó en 3.3 veces, ubicándose por debajo del indicador presentado al año anterior, dicho indicador ha mostrado una tendencia a la baja, consecuencia del aumento año con año del patrimonio, mostrando así que la empresa se encuentra menos apalancada que en años anteriores.

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/. 5 millones, a causa de la redención anticipada de la Serie I.

Amplia experiencia y trayectoria en el mercado financiero: Colfinanzas, S.A. 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. 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, a junio 2022, la Compañía cuenta con un total de 8 sucursales.

Factores Clave

Factores que pudieran aumentar la calificación

- Crecimiento de su cartera de préstamos con diversificación en sus clientes.
- Constante aumento en su rentabilidad y asimismo sus niveles de solvencia.

Factores que pudieran disminuir la calificación

- La baja de sus niveles de liquidez y solvencia.
- Desmejora en los ingresos por intereses y comisiones sobre la cartera de préstamos.

Limitaciones y limitaciones potenciales a la calificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontraron limitaciones en la información.
- **Limitaciones potenciales (Riesgos Previsibles):** i) Existe el riesgo por el alza en las tasas de interés de política monetaria donde la entidad no sea capaz de trasladar efectivamente los costos asociados. Se considera también el

entorno inflacionario que afecte el dinamismo de la economía y desincentiven la demanda de créditos en el mercado, reduciendo la colocación de nuevos créditos.

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 no auditados a junio 2021 y 2022.
- **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

- El 25 de mayo de 2022, se dio un aviso a la Bolsa de Valores de Panamá sobre la redención total anticipada de los Bonos Corporativos SMV No. 227-12. La redención será de la Serie Senior I (COLF06500009221) por un monto de US\$ 5,000,000.00.

Contexto Económico

La economía mundial se ha ralentizado a inicios del año 2022, a medida que va avanzando las nuevas variantes del COVID-19 los países han tomado nuevamente las restricciones a la movilidad. Así como el encarecimiento de la energía, combustibles, y materias primas por causa de los factores geopolíticos entre Rusia y Ucrania, que podrá tener un impacto en la inflación y en las economías de la región de Latinoamérica. Se prevé que el crecimiento mundial se modere de 4.4% en 2022 y las proyecciones de crecimiento para Latinoamérica oscilan entre 2.9% en promedio, lo que implica una desaceleración respecto de la recuperación observada en 2021. Se anticipa que los efectos de la inflación, los desafíos de la cadena de suministros a nivel global, podrá limitar la recuperación de la actividad económica. De tal forma, se estima que continúe el aumento en la inflación debido a los cortes en las cadenas de suministros y los altos precios de energía/combustibles en el transcurso del 2022. Derivado de lo anterior, es importante que los países inicien y diseñen nuevas reformas con el fin de incrementar la inversión y promover el capital humano, y así poder revertir la desigualdad de ingresos y poder hacer frente a los desafíos en los que se encuentra actualmente la economía global.

Para la región de América Latina y el Caribe, según La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), en 2021 se presentaron presiones inflacionarias en la mayoría de los países de la región, especialmente el comportamiento de los precios en los sectores de alimentos y energía, también el tipo de cambio será fundamental para explicar la dinámica futura de los precios en los diferentes países de la región.; las proyecciones indican que estas se mantendrán en 2022. Los bancos centrales estiman que los niveles de inflación estarán por encima de las metas ya establecidas y la perspectiva es de un crecimiento moderado que repuntará inferior al 2% en 2022, después de haber crecido más de un 6% en 2021. El aumento en las tasas de interés puede reducir las actividades de inversión y el desarrollo de empleo, generando un desempeño moderado en la economía.

Según el Banco Mundial, Panamá cuenta con el desafío de reactivar el crecimiento y garantizar que los beneficios también lleguen a las zonas rurales. Uno de los sectores más importantes para la economía panameña es el de construcción, mostrando una recuperación desde el año anterior, pero aún se encuentra por debajo del nivel que se encontraba antes de pandemia. Por otra parte al primer trimestre de 2022, los sectores económicos que presentaron un incremento mayor fueron las actividades comunitarias, sociales y personales de servicios (+139.5%), hoteles y restaurantes (+81.1%), comercio por mayor y por menor (+26.9%), construcción (+21.4%), actividades inmobiliarias, empresariales y alquiler (+16.7%) y transporte, almacenamiento y comunicaciones (+13.7%) y en menores variaciones se encuentran los sectores como pesca (+9.3%), suministro de electricidad gas y agua (9.4%) e industrias manufactureras (+2.9%). Cabe destacar que muchos de estos sectores económicos siguen en un periodo de recuperación económica. Por otra parte, el sector que continuó con una tendencia negativa es el de enseñanza privada (-5.0%), lo cual demuestra que la mayoría de los sectores económicos que componen el PIB de Panamá se encuentran en crecimiento y en recuperación.

Para el mes de abril 2022, el índice mensual de actividad económica (IMAE) registro un crecimiento de +6.20%, en comparación de abril 2021. De igual manera, el índice mensual de actividad económica (IMAE) acumulado de enero a abril 2022, presentó un aumento de +11.19% en comparación del mismo período del año 2021. Esto representa un comportamiento positivo en la economía panameña, mostrando un proceso de recuperación tras el impacto de la pandemia COVID-19.

La perspectiva para el 2022 es la continua recuperación de los sectores económico, especialmente de los más afectados como construcción y turismo, de la mano del proceso de vacunación, la atracción de nuevas inversiones para generar nuevos empleos, así como la reactivación y la atracción de los turistas hacia el país. Por otro lado, se espera darle continuidad a las políticas que permitan estimular la recuperación económica y a reforzar las reformas sociales para garantizar el crecimiento observado en el país, especialmente en la recuperación de actividades comerciales y económicas, sobre la micro y pequeñas empresas.

Contexto Sistema

Para el período de junio 2022, el CBI estuvo conformado por un total de 66 bancos, de los cuales 42 son de licencia general, 14 de licencia internacional y 10 son de licencia de representación. El Centro Bancario Internacional (CBI) está conformado por todos los bancos clasificados según el tipo de licencia: general, internacional o de representación. Los bancos de licencia general forman el Sistema Bancario Nacional (SBN), que están subdivididos en banca oficial y banca privada (banca panameña privada y banca extranjera privada).

La cartera crediticia de los bancos del CBI representa el principal rubro de los activos del sector, con 58.2% de participación. Al analizar la cartera, el 71% de los préstamos fueron otorgados en el mercado local, y el 29% restante al mercado extranjero. Adicionalmente, la calidad de la cartera del CBI, reflejó un índice de cartera vencida de 2.51% sobre el total de la cartera siendo mayor respecto al año anterior (junio 2020:1.98%), la cual cuenta con garantías reales que respaldan dichos créditos, pues la expansión del nivel de créditos de los bancos no ha conducido a un deterioro relevante de la calidad de cartera de crédito, lo que implica que las entidades han evaluado apropiadamente la colocación de crédito a lo largo de los años.

Asimismo, los activos líquidos junto a las inversiones cubrieron un 51.1% del total de los depósitos, mostrando una disminución de 2.3% respecto al período anterior. Adicionalmente, que el índice de liquidez inmediata¹ se ubicó en un 21.4%, reflejando una posición menor para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, debido a un incremento en las captaciones del público y la disminución en los activos líquidos. A pesar de la disminución del ratio, el sistema mantiene niveles adecuados de liquidez a nivel agregado, contando con recursos suficientes para cubrir sus necesidades a corto plazo y a su vez facilitará retomar el crecimiento del crédito. Por otro lado, la Superintendencia de Bancos de Panamá exige a los bancos calcular el índice de liquidez legal, el cual se determina con base a la cantidad de activos líquidos en función de los depósitos no pignorados con vencimiento a 186 días. Dicho indicador no puede ser inferior al 30%, según la normativa de la SBP. A la fecha de análisis, el índice de liquidez legal del Sistema Bancario Nacional se situó en 57.73%, mayor al mínimo exigido por la regulación.

A junio de 2022, los ingresos por intereses mostraron una tendencia al alza, ubicándose en B/. 2,568 millones, reflejando un incremento interanual de B/. 131.1 millones (+5.4%), como consecuencia de un incremento en los intereses por depósitos en (+29.3%), intereses por préstamos (+4.0%), intereses por inversiones (+10.0%), a pesar de la reducción de intereses por arrendamiento financiero en (-6.6%). A la fecha de análisis, el registro de otros ingresos totalizó B/. 3.35 millones, mostrando un incremento interanual de B/. 2.45 (+2.7 veces). De tal manera, los intereses por préstamos representaron el 84.2% del total de los ingresos, siendo el principal activo generador de ingresos, seguido por los intereses por inversiones en 12.6%, los intereses por depósitos 2.8%, los intereses por arrendamiento financiero en 0.3% y otros ingresos en 0.1%. Las tasas del mercado panameño son bajas y presentan poca volatilidad, esto debido al bajo riesgo país, sin riesgo de devaluación y con integración financiera, por lo que son muy cercanas a los intereses de mercados internacionales. Esto debido a que los bancos tienen estructuras de fondeos satisfactorias y liquidez adecuada.

A la fecha de análisis, la utilidad del periodo se ubicó en B/. 946.7 millones, mostrando un aumento de B/. 329.7 millones (+53.4%) al compararse con el mismo periodo al año anterior (junio 2022: B/. 617.0 millones). Por otro lado, los indicadores de rentabilidad aumentaron en comparación al año anterior, como resultado de un aumento en la utilidad del periodo, esto debido a una menor acumulación de gastos en provisiones en cuentas malas. El retorno sobre los activos (ROA) del CBI se situó en 1.42%, mayor al indicador presentado al año anterior (junio 2021: 0.96%). Asimismo, el retorno sobre el patrimonio (ROE) del CBI se ubicó en 12.14%, siendo menor a la misma fecha del año anterior (junio 2021: 7.9%), por lo que el sector bancario ha mostrado capacidad de aumentar sus niveles de rentabilidad.

Por lo que se puede concluir que el sistema financiero continúa manteniendo una posición sólida y de resiliencia, con niveles de liquidez y de capital superiores a los mínimos requeridos. Mostrando un incremento en el desempeño de la actividad crediticia, así como en los depósitos de los clientes, mostrando una mayor rentabilidad, sin embargo, estos todavía no alcanzan los niveles que estaban antes de la pandemia.

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

PCR efectuó un análisis a Colfinanzas, S.A. respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo¹ contiene un área encargada de la comunicación con los accionistas, con un reglamento de la junta general de accionistas. 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%
Total	100.00%

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

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

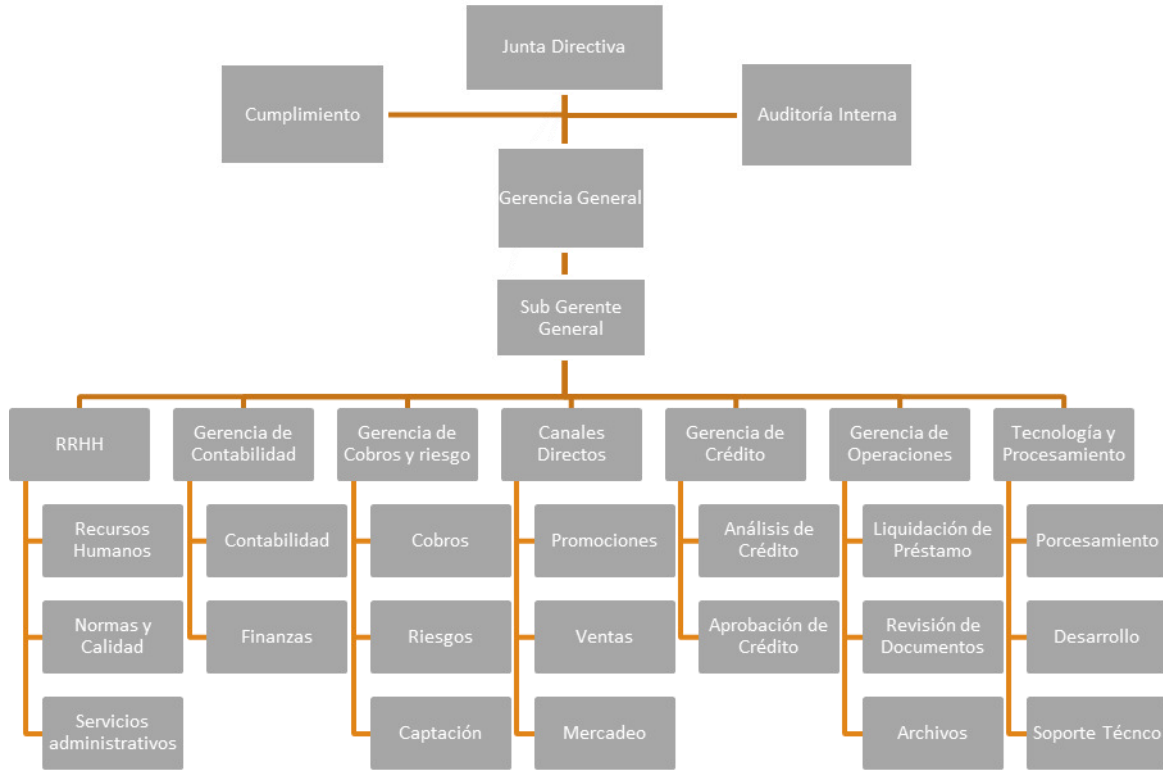
Plana Gerencial

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
Yaraliz Pineda de Beitia	Gerente de Operaciones
Roberto Espinosa	Cumplimiento
Cesar Melgar	Auditor Interna

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

¹ Se utilizó la encuesta ESG a la fecha de junio 2021

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL COLFINANZAS, S.A.



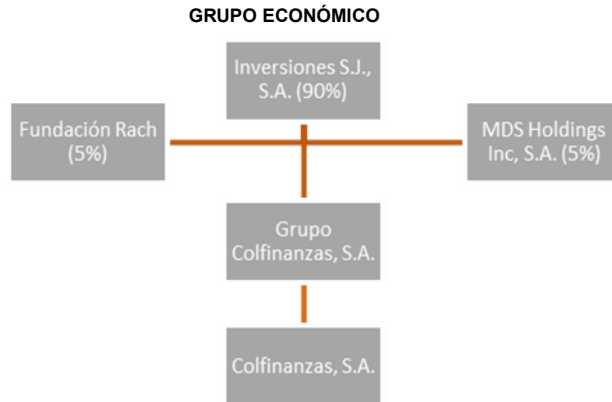
Fuente: Colfinanzas, S.A. / Elaboración: PCR

Responsabilidad Social Empresarial

Respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial², 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. PCR considera que Colfinanzas, S.A.

Grupo Económico

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 de la siguiente manera: 5% MSD Holdings Inc. Y 5% Fundación Rach.



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

² Se utilizó la encuesta ESG a la fecha de junio 2021

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 inversionistas.

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 primer semestre del año 2022, 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. Como estrategia comercial para el año 2022, buscar tener mayor penetración en otros segmentos públicos. Así como políticas de crédito más flexibles, y las aperturas de tres centros de préstamos.

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. Al año 2022, se encuentran operando en el mercado panameño 183 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.

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.

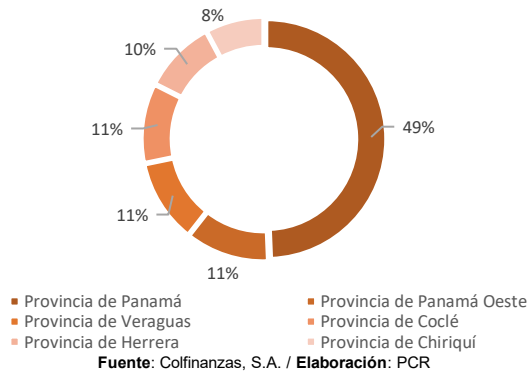
Calidad de la cartera

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 aumento interanual de B/. 308.7 miles (junio 2021: B/. 31.3 millones). La empresa se caracteriza por mantener un solo producto el cual son los préstamos personales. Adicional los 50 mayores deudores de la compañía representan el 4.9% del total de la cartera, lo cual totaliza B/. 1.5 millones, siendo estos en su mayoría préstamos a jubilados y pensionados o trabajadores del sector gubernamental, registrando menor concentración ya que en junio 2021 representaba el 7%. El crecimiento de la cartera va acorde con sus proyecciones o planes en el 2022.

A su vez, en cuanto a la cartera por sector geográfico, concentrado en un 49.4% en la provincia de Panamá, seguido de la provincia de Panamá Oeste con el 11.2%, Veraguas y Coclé con el 11.2% y 10.7% respectivamente, en menor proporción se encuentra en Herrera y Chiriquí con el 9.8% y el 7.8%. En cuanto a la clasificación de la cartera por riesgos, a la fecha de análisis Colfinanzas, S.A. totalizaron préstamos en categoría normal por B/. 30.6 millones reflejando un incremento interanual de B/. 251 miles (+0.8%), los préstamos en mención especial (31 a 60 días) totalizaron B/. 193.9 miles incrementando en B/.49.4 miles, los préstamos en categoría subnormal (61 a 90 días) sumaron B/.150.6 miles

mostrando un aumento de B/. 30 miles y los préstamos en categoría dudosa (91 a 180 días) totalizaron B/. 684.3 miles reflejando una disminución de B/. 21.7 miles (-3.1%). Es importante resaltar que, a la fecha de análisis, Colfinanzas, S.A. no cuenta con préstamos clasificados como irrecuperables, también no reporta cartera de préstamos bajo medidas especiales durante la pandemia de covid-19.

CARTERA POR SECTOR GEOGRAFICO

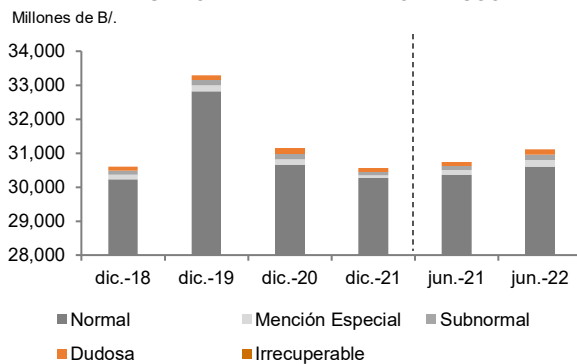


Asimismo, los préstamos morosos totalizaron B/. 334.5 miles mostrando un incremento en B/. 79.4 miles lo cual provocó que el índice de morosidad se situara en 1.1% este siendo mayor al registrado al año anterior (junio 2021: 0.8%). Por su parte la cartera vencida totalizó B/. 684.3 miles disminuyendo en 3.1% al año anterior, provocando que el índice de cartera vencida se ubicara en 2.2% mostrando una leve disminución interanualmente, posicionando en junio 2021 en 2.3%. Dicho indicador se encuentra igual al promedio registrado en los últimos 4 periodos (2.2%).

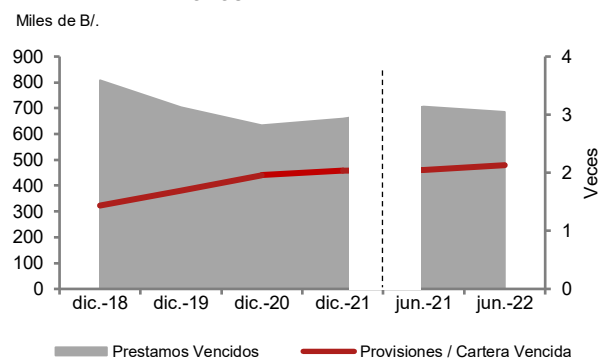
Derivado de lo anterior, se refleja una cartera de préstamos sana, a pesar del aumento en la morosidad, los préstamos vencidos reflejaron una disminución, la cartera no se vio afectada ya que sus principales clientes son jubilados y el Gobierno Nacional continúa realizando los pagos de planilla.

Las provisiones para pérdidas crediticias totalizaron B/. 1.5 millones, reflejando un incremento interanual de B/. 13.2 miles (+0.9%) 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 2.1 veces, reflejando un aumento al año anterior que se mostraba en 2 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.

VALUACIÓN DE LA CARTERA POR RIESGO



MOROSIDAD DE LA CARTERA



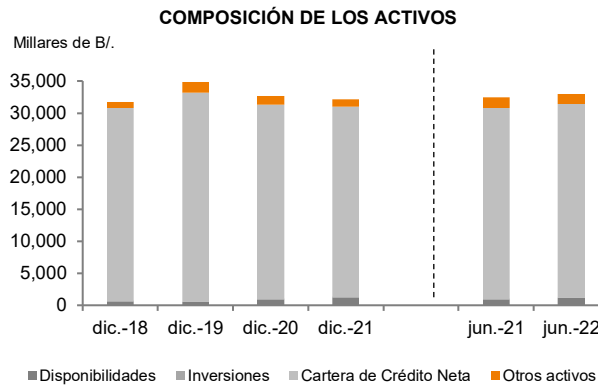
Por lo que se puede observar la cartera se encuentra en una buena calidad debido a que se concentra en categoría de riesgo en normal y esta misma ha mostrado un incremento. Por su parte, su riesgo de impago es bajo debido a que se encuentra en préstamos a jubilados y pensionados, empleados públicos, profesionales de la salud, policías y maestros. Con una cartera con una participación del 49.4% en la ciudad de Panamá y en menores participaciones en las otras provincias. Adicional, cuentan con adecuadas provisiones sobre la cartera vencida, las cuales la cubren por 2 veces.

Análisis Cuantitativo Activos y Pasivos

Activos

Al primer semestre del 2022, los activos de Colfinanzas, S.A. totalizaron en B/. 32.9 millones, presentando un aumento interanual de B/. 484.5 miles (+1.5%) derivado del incremento en la cartera de créditos neto (+1%) derivado de la estrategia de mayor colocación en el mercado y de las disponibilidades las cuales aumentaron en B/. 298.7 miles (+33.7%) a causa del efectivo y depósitos en bancos. La única cuenta que presentó una disminución fueron las cuentas por cobrar, las cuales se redujeron en B/. 137.2 miles (-52.7%). Respecto a su composición no presento variaciones importantes, siendo así la cartera de créditos que representa el 91.6% del total de los activos, seguido por las disponibilidades en un 3.6%. y las demás cuentas representan menos del 2% en los que se encuentra mobiliario y equipo, activos por derecho de uso e impuesto complementario.

En lo que respecta a las disponibilidades se constituyen por efectivo en B/. 2.45 miles, el cual se mantuvo constante respecto al año anterior y los depósitos a la vista los cuales registraron un incremento interanual en B/. 298.7 miles (+33.7%). Las disponibilidades totalizaron B/. 1.2 millones reflejando un incremento interanual en B/. 298.7 miles (+33.7%), debido a lo mencionado anteriormente. Por su parte, las cuentas por cobrar totalizaron B/. 123.2 miles, con un decremento de B/. 137.2 miles (-52.7%), derivado de la estrategia conservadora de otorgación de préstamos.



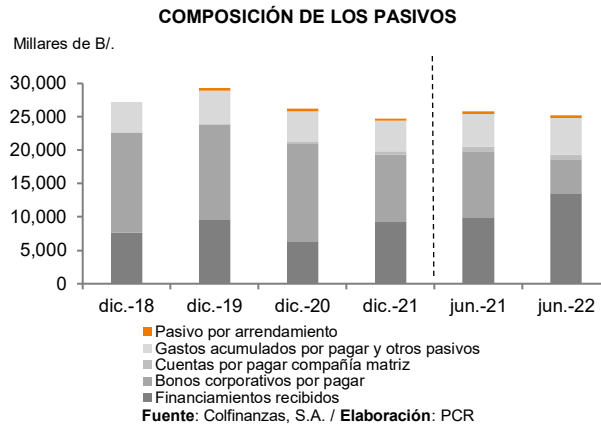
Fuente: Colfinanzas, S.A. / Elaboración: PCR

Pasivos

A junio 2022, los pasivos de Colfinanzas totalizaron B/. 25.2 millones, presentando un decremento interanual de B/. 594.7 miles (-2.3%), principalmente por los bonos corporativos por pagar los cuales totalizaron B/. 5 millones (junio 2022: B/. 9.9 millones). Por su parte, los financiamientos recibidos aumentaron en B/. 3.6 millones y estos totalizaron B/. 13.4 millones, dicho incremento fue por el préstamo puente con Banco General, S.A. que se utilizó para la redención anticipada de la Serie Senior I y dicho préstamo fue cancelado con dinero recibido de la colocación de nuevas series de los Bonos.

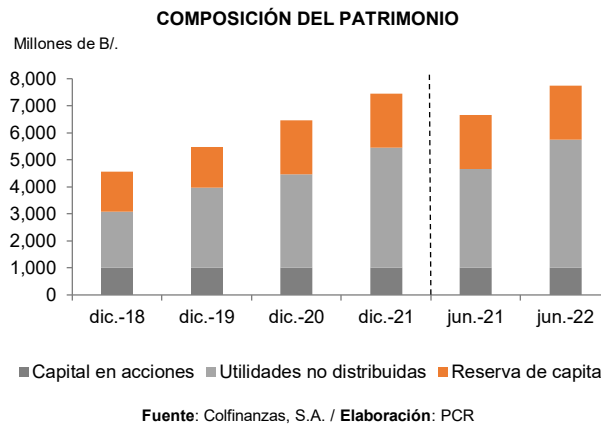
Aunado a lo anterior, los gastos acumulados por pagar y otros pasivos presentaron un incremento B/. 526.7 miles (+10.7%) y estos incrementaron por los seguros, notaría, timbre y FECl por pagar. De igual manera, las cuentas por pagar compañía matriz incrementaron en B/. 161.7 miles y los pasivos por arrendamiento incrementaron en un B/. 5.9 miles (+1.5%).

A la fecha de análisis, la Compañía presenta una composición principalmente por los financiamientos recibidos 53.9%, los cuales han presentado un aumento durante los últimos 2 periodos y la componen diferentes líneas de créditos con distintas instituciones, luego los gastos acumulados por pagar y otros pasivos representan el 21.6%, por su parte los bonos corporativos por pagar representan el 19.8% y estos han tenido una tendencia a la baja en los últimos periodos, cambiando así su estructura, ya que anteriormente se conformaba de mayor manera con bonos corporativos y ahora con financiamiento con bancos.



Patrimonio

Al primer semestre del 2022, el patrimonio de Colfinanzas, S.A. se situó en B/. 7.7 millones, presentando un incremento interanual de B/. 1.1 millón (+16.2%) derivado del aumento en las utilidades no distribuidas, en donde las otras cuentas que componen el patrimonio se mostraron sin cambio. A su vez, el patrimonio se compuso con un 61.4% de las utilidades no distribuidas, seguido de la reserva de capital (25.9%) y en menor proporción el capital en acciones y el impuesto complementario en (12.9%) y (0.2%) respectivamente. Lo cual demuestra una mejora en cuanto a su rentabilidad en periodos anteriores.



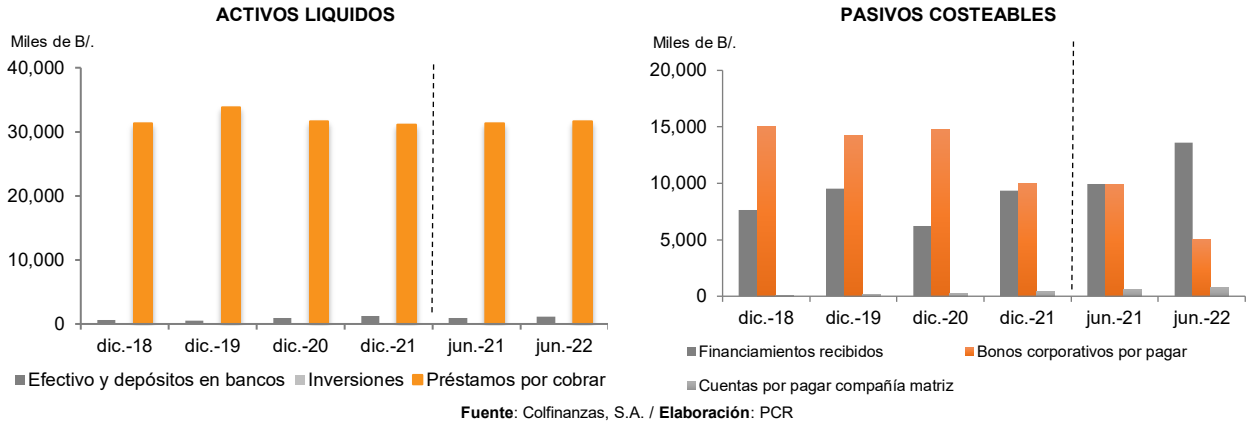
Riesgo de Liquidez

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.

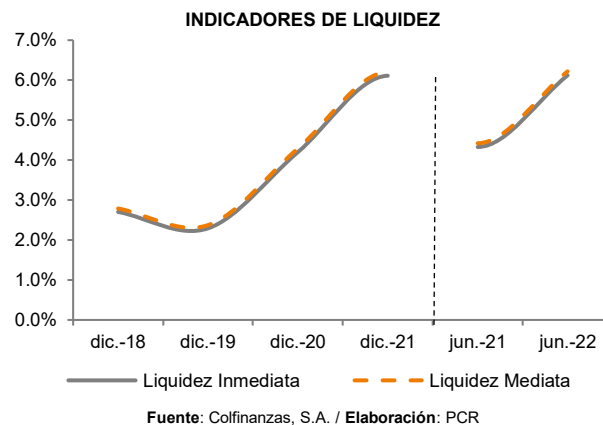
A junio 2022, los activos corrientes de Colfinanzas, S.A. se constituyen por efectivo en B/. 2.45 miles, el cual se mantuvo igual respecto al año anterior y los depósitos a la vista los cuales totalizaron B/. 1.2 millones. Dichas disponibilidades totalizaron B/. 1.2 millones reflejando un incremento interanual de B/. 298.7 miles (+33.7%) producto del incremento de los depósitos a la vista, asimismo, representan 3.6% 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., y no reflejan cambio respecto al año anterior (junio 2021: B/. 19.4 miles) y conformaron el 0.1% del total de activos, de acuerdo con la evolución de la administración no se ha identificado deterioro. Por su parte, los préstamos por cobrar netos totalizaron B/. 30.2 millones, lo cual representó un aumento interanual de (+1%) (junio 2021: B/. 29.9 millones) y conformaron el 91.6% 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 la fecha de análisis, las principales fuentes de fondeo de la Compañía estuvieron conformadas principalmente por financiamientos recibidos (53.9%) totalizando B/. 13.6 millones y los bonos

corporativos (19.8%) totalizando B/. 5 millones. 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/. 5.8 millones con tasa que oscilan entre 4.75% y 5.5%, Banco BAC Panamá, S.A. con quien mantiene una línea de crédito por B/. 2.4 millones con tasas que oscilan entre 4.5% y 5.5% y con Global Bank Corporation mantiene una línea de crédito rotativa por B/. 413 miles con una tasa del 6.25%, adicional, a junio de 2022 se solicitó un préstamo puente para la redención anticipada de B/. 5 millones y dicho préstamo fue cancelado por las nuevas series de los bonos de enero a julio de 2022. A su vez, los gastos acumulados por pagar y otros pasivos (21.6%) totalizan B/. 5.5 millones y estas incrementaron respecto al año anterior en 21.6%.



Derivado de lo anterior, la liquidez inmediata³ se situó en un ratio de 6.1%, reflejando un incremento interanual de 1.8 puntos porcentuales (junio 2021: 4.3%) derivado del aumento en las disponibilidades, provocado por el aumento de los depósitos a la vista en bancos locales aunado por la disminución en los pasivos costeables en (-5.5%) principalmente por los bonos corporativos por pagar a pesar del aumento en los financiamientos recibidos y las cuentas por pagar a compañía matriz. Por su parte, la liquidez mediata⁴ se situó en 6.2%, aumentando interanualmente en 1.8 puntos porcentuales (junio 2021: 4.4%) tomando en cuenta que las inversiones no mostraron cambios. Dicho indicador ha mostrado una tendencia al alza a medida que la financiera fortalece las disponibilidades.

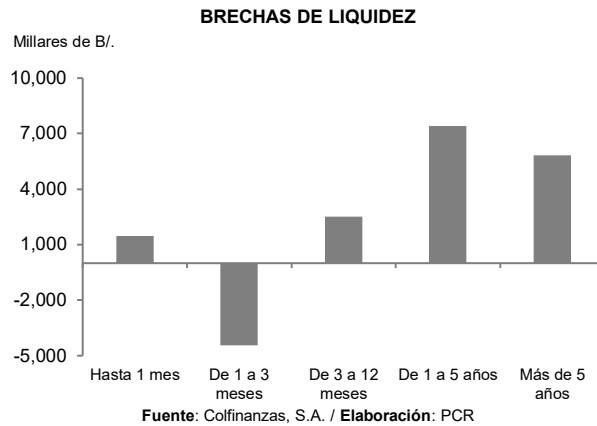


Brechas de liquidez

Al cierre fiscal, Colfinanzas, S.A. presenta calces en la mayoría de las bandas, mostrando siempre que sus activos financieros son mayores a sus pasivos financieros. En donde 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.

³ Disponibilidades/ Pasivos Costeables

⁴ Disponibilidades + inversiones / Pasivos Costeables



En conclusión, Colfinanzas, S.A. mostró una mejora en sus índices de liquidez, derivado del aumento de los activos líquidos y la disminución de sus pasivos costeables, principalmente por los bonos por pagar, dicha tendencia se ha mantenido a lo largo de los últimos periodos. Asimismo, las inversiones no mostraron cambios, lo cual permiten hacer frente a sus compromisos tanto a corto como largo plazo, lo cual no mantendrán cambios en sus políticas de liquidez para el siguiente año. Así mismo, la financiera cuenta con diferentes fuentes de fondeo para cubrir necesidades de efectivo en el corto plazo.

Riesgo de Mercado

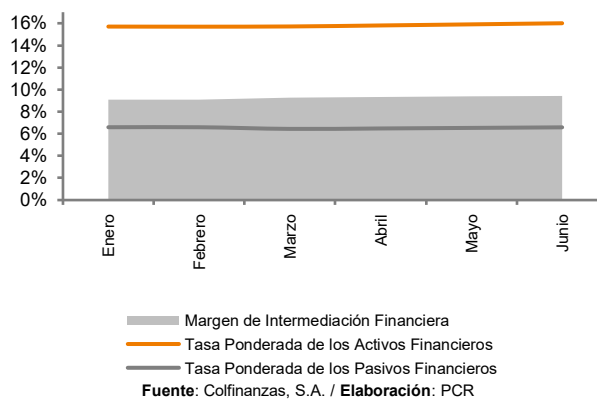
Colfinanzas, S.A. no invierte activamente en el mercado de capitales y derivados, por lo tanto, no mantiene exposición significativa ante este riesgo. A la fecha de análisis, la compañía mantiene inversiones que se registran a costo y no representan riesgos significantes de mercado, dichas inversiones 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 16% y 6.58%, respectivamente, lo cual incidió en un margen financiero de 9.42%. De esta manera, según las tasas de interés activas ponderadas se nota un crecimiento desde enero de 2022 a junio de 2022, caso contrario a lo que sucede con la tasa de pasiva ponderada, la cual no mostró variaciones tan significativas ya que en enero se encontraba en 6.59% y a junio de 2022 se ubicó en 6.58%. por lo anterior el margen de intermediación tuvo un alza ya que en enero se ubicaba en 9.11%.

TASAS DE INTERÉS Y MARGEN DE INTERMEDIACIÓN A JUNIO 2022



Colfinanzas, S.A. cuenta con comités y políticas para el riesgo de tasas de interés, este con el fin de resguardar el riesgo de mercado, donde llevan diariamente un control de estas, demostrando su buena administración para poder enfrentar cualquier situación en la que se encuentre el banco, como se observa en la gráfica una estable tasa activa y pasiva en el transcurso del último periodo.

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

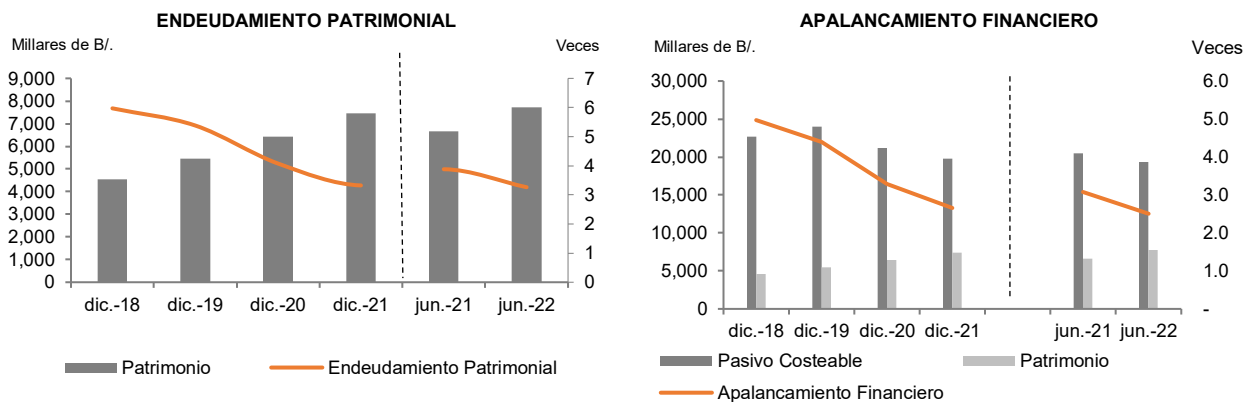
Colfinanzas, S.A. cuenta con políticas y procedimientos de Conocer a Tu Cliente y/o Beneficiario Final, y otras medidas de prevención delitos de Blanqueo de Capitales y Financiamiento del Terrorismo, que establecen los controles y medidas para evitar que los servicios de la Compañía sean utilizados de cualquier forma para cometer actividades ilícitas. Durante la fecha de análisis 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.

Por lo que se puede concluir que el riesgo operativo del banco se encuentra en buenas condiciones, debido al manejo de diferentes políticas de gestión y comités que ayuda al mantenimiento de buenas prácticas, asimismo, como las implementaciones de manuales para blanqueo de capital y riesgos del cliente.

Riesgo de Solvencia

El patrimonio de Colfinanzas, S.A. totalizó en B/. 7.7 millones, reflejando un incremento interanual de (+16.2%), debido al aumento en las utilidades retenidas, en donde los otros rubros que conforman el patrimonio no mostraron cambios en el año. A su vez, los Pasivos totales mostraron una disminución de (-2.3%) principalmente por los bonos corporativos por pagar. Adicionalmente, Colfinanzas, S.A. cuenta con el respaldo económico del Grupo Colfinanzas, S.A.

Derivado de lo anterior, el endeudamiento patrimonial se ubicó en 3.3 veces, ubicándose por debajo del indicador presentado al año anterior (3.9 veces), lo que evidenció una disminución en la proporción del endeudamiento de la entidad, derivado del decremento interanual de los pasivos (-2.3%) ante el incremento en mayor proporción del patrimonio (+16.2%). Cabe mencionar que el patrimonio de Colfinanzas, S.A. se encuentra en constante crecimiento en los últimos 5 años. Adicionalmente, al considerar únicamente los pasivos costeables, el apalancamiento financiero⁵ se sitúa en 2.5 veces reflejando una mejora respecto al año anterior (junio 2021: 3.1 veces) debido a la disminución de los bonos corporativos por pagar (-49.6%).



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

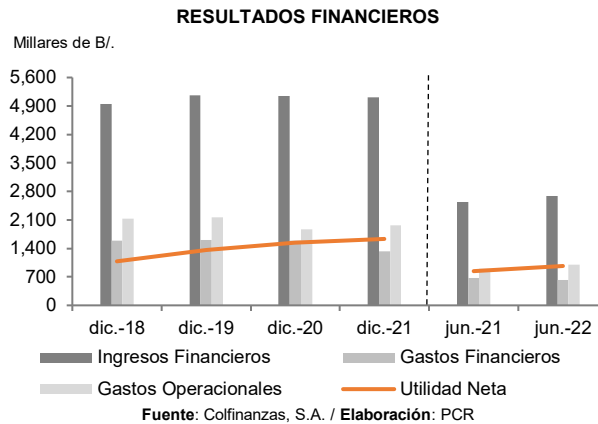
Lo cual demuestra su constante crecimiento del patrimonio, derivado de los resultados positivos en periodos anteriores, mostrando así un endeudamiento patrimonial y un apalancamiento financiero menor en los últimos cuatro años, reflejando su buena eficiencia para hacer frente a sus obligaciones y el compromiso de la financiera para fortalecer su patrimonio.

Resultados Financieros

A junio 2022, los ingresos financieros de Colfinanzas, S.A. totalizaron B/. 2.7 millones, registrando un aumento interanual de B/. 136.4 miles (+5.4%), los ingresos financieros corresponden a ingresos por intereses y comisiones devengados

⁵ Patrimonio / Pasivos Costeables

sobre la cartera de préstamos, la cual con su aumento interanual y la mejora en su calidad de cartera se pudo obtener mayores ingresos. Por su parte los gastos financieros totalizaron B/. 621.9 miles reflejando así un decremento interanual de B/. 54.6 miles (-8.1%) y corresponden a intereses sobre financiamientos recibidos y bonos, los cuales han cambiado la estructura ya que para la fecha de análisis se cuentan con más financiamientos bancarios que por medio de bonos corporativos. Derivado de lo anterior, el margen financiero bruto se situó en B/. 1.9 millones reflejando un incremento respecto al año anterior de (+16.4%) debido a que los gastos financieros fueron menores en proporción a los ingresos.



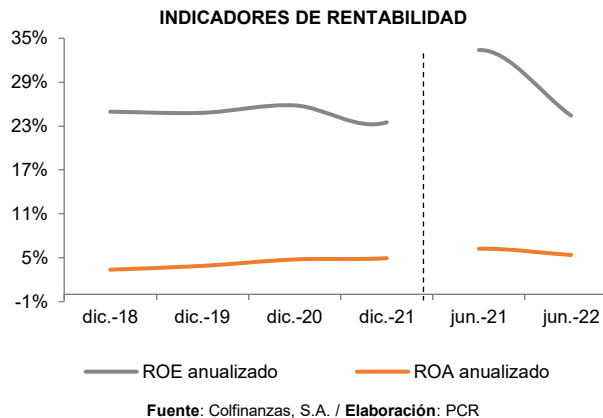
Por su parte, los otros ingresos (totalizaron B/. 293.5 miles, reflejando un decremento de B/. 13.2 miles (-4.3%) respecto al año anterior. Por su parte los gastos operacionales se situaron en B/. 1 millón, dicho resultado es mayor respecto al año anterior (+11%) provocado principalmente por el aumento en salarios y otras remuneraciones (+7.3%), honorarios profesionales (+47.7%), otros gastos (+6.6%) y propaganda & promoción (+68.7%). Lo mencionado anteriormente, posiciono el margen operacional neto en B/. 1.3 millones (+15%) mostrando una mejora al año anterior.

Tomando en cuenta lo expuesto, la utilidad neta de la Compañía se situó en B/. 964.9 miles, aumentando en B/. 123.8 miles (+14.7%), en comparación al año anterior.

Rentabilidad

A la fecha de análisis, la utilidad neta mostró un incremento interanual de (+14.7%) comparado con el mismo periodo del año anterior situándose en B/. 964.9 miles, como resultado del incremento en el margen financiero bruto, provocado principalmente por el aumento en los ingresos financieros sumado al decremento de gastos financieros. No obstante, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) mostró un decremento de 9.0 puntos porcentuales, situándose en 24.4% (junio 2021: 33.4%), derivado a que proporcionalmente el Patrimonio tuvo un mayor incremento interanualmente que la utilidad neta.

Por su parte, la rentabilidad sobre activos anualizada (ROA) se ubicó en 5.4%, siendo menor al registrado a junio de 2021 (6.2%), producto a que proporcionalmente los activos crecieron en mayor medida a la utilidad neta. A pesar de que los indicadores de rentabilidad disminuyeron no significa que la empresa tuvo una reducción en su utilidad, sino que proporcionalmente los activos aumentaron en mayor medida por el aumento de la cartera, y el mismo caso con el patrimonio el cual incremento por las utilidades retenidas.



La financiera ha mostrado que es capaz de generar rentabilidad a pesar de los efectos causados por la pandemia covid-19. Aunque los indicadores de rentabilidad disminuyeron, fue por el crecimiento en mayor proporción del activo y

patrimonio, no por una disminución de la utilidad neta. La eficiencia de la financiera se encuentra en niveles eficientes ya que para el periodo de análisis incrementaron los gastos administrativos, no hubo una repercusión en la utilidad.

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	
Emisor:	Colfinanzas, S.A.
Instrumento:	Emisión de Bonos Corporativos en dos instrumentos Programa Rotativo de Bonos Senior y Bonos Subordinados
Moneda:	Dólares de Estados Unidos de América (US\$)
Monto de la oferta:	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.
Valor Nominal:	Programa Rotativo de Bonos Senior: Hasta US\$16,000,000.00 Bonos Subordinada: Hasta US\$3,000,000.00
Forma y denominación de los bonos:	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.
Fecha de oferta inicial:	30 de julio del 2012
Fecha de vencimiento:	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.
Tasa de interés:	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: Los 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.
Pago de intereses:	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.
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.
Redención Anticipada:	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.
Prelación General:	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.
Respaldo:	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.
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
Agente de Pago, Registro y Transferencia:	Prival Bank, S.A.
Casa de valores y puesto de bolsa:	Prival Securities, S.A.
Central de custodia:	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 - junio 2022					
Tipo de Papel	Fecha de Emisión	Serie	Tasas de Interés	Fecha de Vencimiento	Monto
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
Total					\$5,000,000

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.

Anexos

BALANCE GENERAL

(en miles de B/.)	dic.-18	dic.-19	dic.-20	dic.-21	jun.-21	jun.-22
Activos	31,759	34,814	32,688	32,187	32,462	32,947
Disponibilidades	612	549	891	1,210	887	1,186
Efectivo y depósitos en bancos	612	549	891	1,210	887	1,186
Inversiones	19	19	19	19	19	19
Préstamos por cobrar	31,290	33,853	31,616	31,110	31,329	31,638
Reserva para posibles préstamos incobrables	1,160	1,190	1,244	1,341	1,444	1,458
Cartera de Crédito Neta	30,130	32,663	30,371	29,769	29,885	30,180
Mobiliario, equipo y mejoras	311	314	226	253	256	255
Impuesto sobre la renta diferido	290	298	311	335	361	364
Cuentas por cobrar	227	360	340	125	260	123
Gastos pagados por anticipado	13	4	11	8	260	281
Otros activos	157	147	161	180	169	181
Activo por derecho de uso	-	460	358	288	364	357
Otros activos	997	1,583	1,406	1,189	1,671	1,561
Pasivos	27,203	29,359	26,247	24,744	25,810	25,216
Financiamientos recibidos	7,648	9,527	6,203	9,372	9,965	13,591
Bonos corporativos por pagar	15,000	14,275	14,765	10,000	9,915	5,000
Cuentas por pagar compañía matriz	2	153	252	422	620	782
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	4,552	4,927	4,643	4,632	4,924	5,451
Pasivo por arrendamiento	-	478	384	318	386	392
Otros pasivos	4,552	5,404	5,027	4,949	5,310	5,843
Patrimonio	4,556	5,455	6,441	7,443	6,652	7,731
Capital en acciones	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
Utilidades no distribuidas	2,071	2,970	3,456	4,458	3,666	4,746
Impuesto complementario	15	15	15	15	15	15
Reserva de capital	1,500	1,500	2,000	2,000	2,000	2,000
Utilidades no distribuidas	2,071	2,970	3,456	4,458	3,666	4,746
Pasivo + Patrimonio	31,759	34,814	32,688	32,187	32,462	32,947

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

ESTADO DE RESULTADOS

Estado de Resultados (en miles de B/.)	dic.-18	dic.-19	dic.-20	dic.-21	jun.-21	jun.-22
Total de ingresos	4,954	5,156	5,138	5,109	2,544	2,680
Intereses y comisiones devengados sobre cartera de préstamos	4,954	5,156	5,138	5,109	2,544	2,680
Gasto de intereses sobre financiamientos y bonos	1,595	1,603	1,595	1,331	676	622
Margen financiero bruto	3,359	3,553	3,543	3,777	1,867	2,058
Provisión para posibles préstamos incobrables	300	300	300	240	150	60
Otros ingresos operacionales	510	712	678	600	307	294
Margen financiero neto	3,059	3,253	3,243	3,537	1,717	1,998
Gastos de operación	2,123	2,160	1,872	1,965	904	1,004
Salarios y otros gastos de personal	808	859	767	769	372	399
Seguros	12	14	14	14	8	8
Propaganda y promoción	124	90	42	54	16	27
Depreciación y amortización	154	296	302	279	133	153
Honorarios profesionales y legales	122	105	127	145	46	67
Impuestos varios	103	103	101	103	52	53
Alquiler	175	1	1	-	-	0
Otros	625	691	517	600	278	296
Margen operacional neto	1,446	1,805	2,048	2,173	1,120	1,288
Impuesto sobre la renta	369	451	512	540	279	323
Utilidad neta	1,077	1,354	1,536	1,633	841	965

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

INDICADORES FINANCIEROS

Indicadores Financieros Colfinanzas S.A.	dic.-18	dic.-19	dic.-20	dic.-21	jun.-21	jun.-22
Liquidez						
Disponibilidades / Pasivos costeables	2.7%	2.3%	4.2%	6.1%	4.3%	6.1%
Activos líquidos / Activos totales	2.0%	1.6%	2.8%	3.8%	2.8%	3.7%
Fondos disponibles + inversiones / Pasivos costeables	2.8%	2.4%	4.3%	6.2%	4.4%	6.2%
Solvencia y Endeudamiento						
Pasivo total / Patrimonio Colfinanzas S.A.	6.0	5.4	4.1	3.3	3.9	3.3
Patrimonio / Pasivos costeables	5.0	4.4	3.3	2.7	3.1	2.5
Patrimonio / Activos	14.3%	15.7%	19.7%	23.1%	20.5%	23.5%
Patrimonio / Cartera de créditos	14.6%	16.1%	20.4%	23.9%	21.2%	24.4%
Rentabilidad						
ROE anualizado	25.0%	24.8%	25.8%	23.5%	33.4%	24.4%
ROA anualizado	3.4%	3.9%	4.8%	4.9%	6.2%	5.4%
Eficiencia operativa	59.5%	54.5%	47.8%	47.5%	44.7%	43.8%
Calidad de Activos						
Morosidad Colfinanzas S.A.	2.6%	2.1%	2.0%	2.1%	2.3%	2.2%
Provisiones / Cartera vencida (Colfinanzas)	1.4	1.7	2.0	2.0	2.0	2.1
Márgenes de Utilidad						
Margen financiero bruto	67.8%	68.9%	69.0%	73.9%	73.4%	76.8%
Margen financiero neto	61.7%	63.1%	63.1%	69.2%	67.5%	74.6%
Margen operacional bruto	72.0%	76.9%	76.3%	81.0%	79.6%	85.5%
Margen operacional neto	29.2%	35.0%	39.9%	42.5%	44.0%	48.1%
Margen de utilidad neta	21.7%	26.3%	29.9%	32.0%	33.1%	36.0%


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

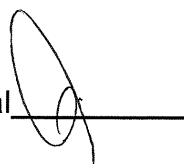
Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general.

La fecha probable de divulgación será el 31 de marzo de 2023.



Carlos E. Ehremberg
Representante Legal

Representante Legal





NOTARÍA PÚBLICA PRIMERA
Circuito Notarial de Panamá
REPÚBLICA DE PANAMÁ

-----**DECLARACION NOTARIAL JURADA**-----

1. -----
2. En mi Despacho Notarial en la Ciudad de Panamá, Capital de la República y
3. Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre a los veinticuatro (24) días
4. del mes de marzo de dos mil veintitrés (2023), ante mí, **JORGE ELIEZER**
5. **GANTES SINGH, NOTARIO PUBLICO PRIMERO DEL CIRCUITO DE**
6. **PANAMA, con cédula número ocho- quinientos nueve- novecientos**
7. **ochenta y cinco (8-509-985),** compareció personalmente **CARLOS**
8. **EHREMBERG I OPEZ,** varón, panameño, mayor de edad, casado, portador
9. de la cédula de identidad personal número ocho- doscientos treinta-
10. seiscientos once (8-230-611), vecino de esta ciudad, actuando en calidad de
11. Gerente General respectivamente de la sociedad COLFINANZAS, S.A. y
12. CESAR ABDIEL MELGAR ARAUZ, varón, panameño, mayor de edad,
13. casado, portador de la cédula número ocho- setecientos veintiuno- mil
14. trescientos siete (8-721-1307), vecino de esta ciudad, actuando en su ciudad
15. de Auditor Interno, sociedad anónima inscrita en la ficha ciento veinticuatro
16. mil quinientos veinticuatro (124524), rollo mil cincuenta y tres (1053),
17. imagen quinientos cincuenta y seis (556), de la Sección de Micropelículas
18. (Mercantil) del Registro Público, residente en Panamá, Distrito de Panamá,
19. Provincia de Panamá, personas a quienes conozco y a fin de dar
20. cumplimiento de las disposiciones contenidas en el acuerdo 7-02 del 14 de
21. octubre de 2002 de la Superintendencia del Mercado de Valores de la
22. República de Panamá, por este medio dejan constancia bajo la gravedad del
23. juramento, sin ningún tipo de apremio ni presión alguna, lo siguiente:-----
24. a) Que han revisado el Estado Financiero Anual correspondiente al treinta y
25. uno (31) de diciembre de dos mil veintidos (2022).-----
26. b) Que a sus juicios, los Estados Financieros no contienen informaciones o
27. declaraciones falsas sobre los hechos de importancia, ni omiten información
28. sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del decreto
29. ley 1 de 1999 y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que las
30. declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosos o engañosas a

1. la luz de la circunstancias en las que fueron hechas.-----

2. e) Que a sus juicios los Estados Financieros Anuales y cualquier otra
3. información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente
4. en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las
5. operaciones de COLFINANZAS S.A., para el periodo correspondiente del
6. treinta y un (31) de diciembre de dos mil veintidos (2022).-----

7. d.1 Son responsables de estacionamiento y mantenimiento de controles
8. internos en la empresa.-----

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

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

16. d.4 Han presentado en los Estados financieros sus conclusiones sobre la
17. efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones
18. efectuadas a esa fecha. -----

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

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

27. Que los firmantes han revelado a los auditores externos la existencia o no
28. de cambios significativos en los controles internos de COLFINANZAS S.A., o
29. cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales
30. controles con posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la




NOTARÍA PÚBLICA PRIMERA
Circuito Notarial de Panamá
REPÚBLICA DE PANAMÁ

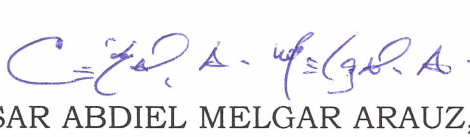

1. formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o
2. debilidades de importancia dentro de la empresa.-----

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

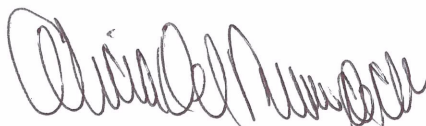
7. EN TESTIMONIO DE LO CUAL, SE FIRMA LA PRESENTE DECLARACION
8. NOTARIAL JURADA, en presencia de los Testigos Instrumentales ALICIA
9. DEL ROSARIO DE CLARKE, con cédula número dos- ochenta cuatro-
10. doscientos dos (2-84-202) y YIPSA AVILA DE BURNETT, con cédula número
11. seis- cuarenta y siete- mil cuatrocientos ochenta y seis (6-47-1486), ambas
12. mayores de edad, panameñas y vecinas de esta ciudad, a quienes conozco,
13. y son hábiles para ejercer el cargo, la encontraron conforme, le impartieron
14. su aprobación y para constancia la firman todos juntos con los testigos
15. antes mencionados, ante mí el Notario que doy fe. -----

16.  

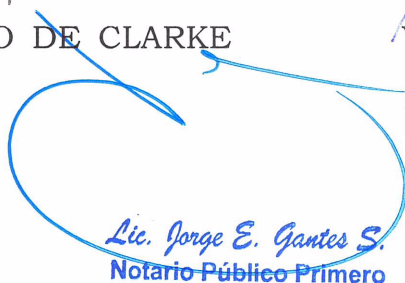
18. CARLOS EHREMBERG LOPEZ, EN SU CALIDAD DE GERENTE GENERAL
19. DE LA SOCIEDAD COLFINANZAS, S.A.

20.  

21. CESAR ABDIEL MELGAR ARAUZ, EN SU CALIDAD DE AUDITOR INTERNO
22. DE LA SOCIEDAD COLFINANZAS, S.A.

24. 
25. ALICIA DEL ROSARIO DE CLARKE

25. 
26. YIPSA AVILA DE BURNETT

27. 
28. Lic. Jorge E. Gantes S.
29. Notario Público Primero



