

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



Año terminado el 31 de diciembre de 2023

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 Notaria Pública Cuarta del Circuito de Panamá, la cual se encuentra inscrita en el tomo 1053, folio 556, asiento 124524 en la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público, desde el 29 de agosto de 1974.

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

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

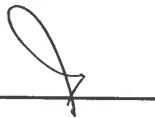
Cuenta además con la licencia comercial Tipo B, expedida por la Dirección de Comercio Interior del Ministerio de Comercio e Industrias.

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

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

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

Representante Legal _____



B. Capital Accionario

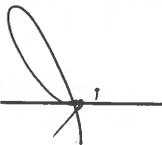
El capital accionario de Colfinanzas, S.A. esta compuesto por 10,000 acciones comunes autorizadas, emitidas y en circulación con valor nominal de B/.100 cada una.

C. Pacto social y Estatutos del Emisor

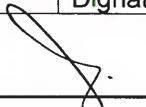
A continuación, se presentan las modificaciones realizadas al Pacto Social y a los Estatutos del Emisor:

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

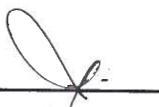


			designa nuevos agentes residentes		
7	8,746 de 13 de agosto de 1990	PRIMERA	Certificado de la Junta Directiva y Accionistas, se eligen nuevos Directores y Dignatarios	Protocolización del Acta de Asamblea de Accionistas 3 de agosto de 1990	Ficha 18819, Rollo 30324, Imagen 0034 de 30 de agosto de 1990
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.

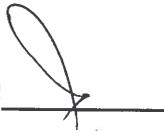
Fue adquirida por un nuevo grupo de accionistas en el año de 1986, quienes les dieron una estrategia comercial más agresiva a sus operaciones y se cambió el nombre de la sociedad a **COLFINANZAS, S.A.**

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.

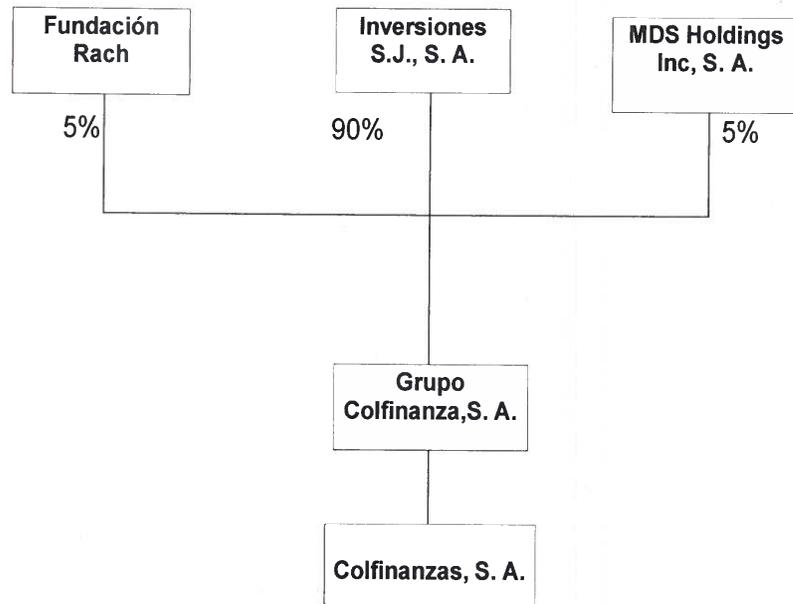
Al 31 de diciembre de 2023, la Financiera cuenta con 9 sucursales en el país, las cuales están ubicadas en la ciudad de Panamá en Ave Perú, Centro Comercial la Doña, San Miguelito, La Chorrera, Arraiján, David, Santiago, Penonomé y Chitré. La financiera continúa proyectando su crecimiento con la apertura 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 más 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 2023 (neto de depreciación), el 1.29% 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

A handwritten signature is written over a horizontal line, indicating the legal representative.

II. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

1. Liquidez

Al 31 de diciembre de 2023 la financiera contaba con activos líquidos primarios por la suma de B/.1,154,918 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/.30,478,164 y representa un 92.3% de sus activos totales al 31 de diciembre de 2023.

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/.9.8 millones.

Activos	31 de diciembre 2023 (Auditado)	31 de diciembre 2022 (Auditado)
Efectivo	B/. 2,700	B/. 2,550
Depósitos en bancos	1,152,218	369,414
Préstamos por cobrar, neto	30,478,164	30,073,719
Mobiliario, equipo de oficina y mejoras	425,980	380,906
Otros activos	967,518	1,057,873
Total de Activo	<u>B/. 33,026,580</u>	<u>B/. 31,884,462</u>

A continuación el detalle de préstamos:

Cartera de Préstamos	31 de diciembre 2023 (Auditado)	31 de diciembre 2022 (Auditado)
Préstamos personales	B/. 31,774,422	B/. 31,397,741
Menos:		
Reserva para posibles pérdidas en préstamos	(1,296,258)	(1,324,022)
Total de Préstamos	<u>B/. 30,478,164</u>	<u>B/. 30,073,719</u>

Representante Legal 

La Administración logró en el año 2023 cubrir su cartera morosa en un 137.1% 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 2023, la empresa cuenta con un Patrimonio de B/.9,125,935 aumentando la relación sobre sus activos en 27.6%, dándole soporte a su posición financiera.

El negocio mantiene un índice de apalancamiento financiero de 1.93 veces. Su fuente de fondeo depende de líneas de crédito, bonos corporativos y bonos subordinados.

El saldo al 31 de diciembre de 2023 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 2023 (Auditado)	31 de diciembre 2022 (Auditado)
Financiamientos	B/. 6,175,941	B/. 6,600,429
Bonos	11,455,000	11,455,000
Otros pasivos	6,269,704	5,778,531
Total de Pasivos	<u>B/. 23,900,645</u>	<u>B/. 23,833,960</u>

Patrimonio de los accionistas	31 de diciembre 2023 (Auditado)	31 de diciembre 2022 (Auditado)
Acciones comunes	B/. 1,000,000	B/. 1,000,000
Reserva de capital	2,000,000	2,000,000
Utilidades no distribuidas	6,140,738	5,065,306
Impuesto complementario	(14,803)	(14,803)
Total de Préstamos	<u>B/. 9,125,935</u>	<u>B/. 8,050,503</u>

Representante Legal _____



3. Resultados de Operaciones

La ganancia neta al 31 de diciembre de 2023 fue de B/.1,919,333 comparadas con B/.1,834,711 del año anterior, lo que representó un incremento del 4.6%.

Los gastos generales y administrativos para el periodo terminado el 31 de diciembre de 2023 fueron de B/.2,234,066 que en comparación con el mismo periodo del año anterior fue de B/.2,187,998 resultados reflejan un aumento en el gasto de 2.1%. Los gastos financieros reflejaron aumento del 10%.

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, disminuyó de 45.88% en el 2022 a 43.73% en el 2023.

4. Análisis de las Perspectivas

El año 2023 se desarrolló con una tendencia ascendente y positiva, manteniendo nuestro crecimiento en los nichos de negocio donde mantenemos una importante participación y reflejando un modelo de negocio que goza de holgados niveles de liquidez y una excelente fortaleza financiera.

Nos sentimos satisfechos de los logros obtenidos y continuamos realizando nuestras operaciones en el marco de una diligente administración de riesgo.

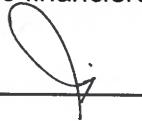
La posición financiera de Colfinanzas se solidificó aún más en el año 2023 aumentando en forma importante sus niveles de capitalización, un crecimiento moderado de su cartera de préstamos, excelentes reservas para coberturas de los préstamos en morosidad y una diversificación de su fuente de fondeo con alternativas de corto y mediano plazo a través de sus líneas de crédito bancarias y del Mercado de Valores de Panamá.

La Administración ha estado enfocada en continuar manteniendo indicadores financieros robustos reflejando a diciembre 2023 ROE 22.35%, ROA 6.48%, Eficiencia Operativa de 43.73%. 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 137.1%.

Continuamos con nuestro mapa estratégico de negocio que ha sido nuestra clave del éxito, estableciendo objetivos alcanzables y mejores beneficios de rentabilidad.

En referencia a nuestra calificadora de riesgos nos complace mucho resaltar que con fecha 11 de diciembre de 2023, PCR Calificadora de Riesgo decidió mantener la nota de nuestra calificación "PA BBB+" para la Fortaleza Financiera, y BBB+ al Programa Rotativo de Bonos Senior con perspectiva Estable para Colfinanzas, S.A., lo que es una buena manifestación de la buena evolución de nuestros indicadores tanto comerciales como financieros del negocio.

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	Vice Presidente
Cédula:	8-155-1160
Nacionalidad	Panameño
Fecha de Nacimiento	30 de julio de 1949
Dirección Comercial:	Ave. Perú y Calle 35, Edificio Mongat -Tiana
Apartado Postal:	0816-00934, Panamá, República de Panamá.
Correo Electrónico:	rhernandez@adrtec.com
Teléfono:	(507) 227-2400
Fax:	(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	Secretario
Cédula:	No. 8- 444-579
Nacionalidad:	Panameño
Fecha de Nacimiento:	24 de septiembre de 1952
Dirección Comercial	Ave. Perú y Calle 35, Edificio Mongat -Tiana
Apartado Postal:	0816-00934, Panamá, República de Panamá.
Correo Electrónico:	jose@gruporesidencial.com
Teléfono:	(507) 227-2400
Fax:	(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

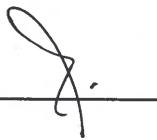
Cursó estudios de Finanzas en la Universidad Santa María La Antigua.

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:

Vocal
8-419-172
Panameño
15 de junio de 1955
Avenida. Samuel Lewis y
calle 58 urbanización
Obarrio.

Apartado postal

0831-000807 Panamá,
República de Panamá

Correo Electrónico:

martinsosa@cw.panama.net

Teléfono:

269-5733

Fax:

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:

Vocal
8-220-2362
Panameño
27 de abril de 1962
Calle 54E Urbanización
Marbella

Correo Electrónico:

rach@gruporesidencial.com

Teléfono:

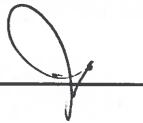
264-5111

Fax:

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.

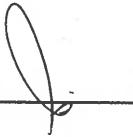
Carlos Ernesto Ehremberg López	Tesoro/Gerente General
Cédula	8-230-611
Nacionalidad:	Panameño
Fecha de Nacimiento:	27 de febrero de 1959
Dirección Comercial:	Ave. Perú y Calle 35, Edificio Mongat -Tiana
Apartado Postal:	0816-00934, Panamá, República de Panamá.
Correo Electrónico:	cehremberg@colfinanzas.com.pa
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 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	Sub-Gerente General
Cédula	8-226-865
Nacionalidad	Panameña
Fecha de Nacimiento:	26 de agosto de 1960
Dirección Comercial:	Ave. Perú y Calle 35, Edificio Mongat -Tiana
Apartado Postal:	0816-00934, Panamá, República de Panamá.
Correo Electrónico:	acucalon@colfinanzas.com.pa
Teléfono:	(507) 227-2400
Fax:	(507) 227-2401

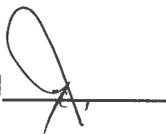
Cursos estudios hasta el tercer año de Psicología en la Universidad de Panamá.

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

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

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

Representante Legal



Clara M Centella de Aguirre	Contralor
Cédula	8-140-999
Nacionalidad	Panameña
Fecha de Nacimiento	27 de diciembre de 1947
Dirección Comercial:	Ave. Perú y Calle 35, Edificio Mongat -Tiana
Apartado Postal:	0816-00934, Panamá, República de Panamá.
Correo Electrónico:	caguirre@colfinanzas.com.pa
Teléfono:	(507) 227-2400
Fax:	(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

0819-00545, Panamá, R.P.

Contacto principal

Gabriel Holness

Correo electrónico

gholness@backertillypanama.com

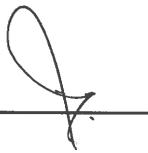
5- Designación por acuerdos o entendimientos

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.

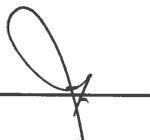
IV. ACCIONISTAS PRINCIPALES

- 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

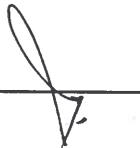
No aplica ya que la empresa no tiene acciones listadas en ninguna bolsa de valores.

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 2023 y 2022, 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

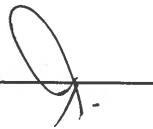
Al 31 de diciembre de 2023, Colfinanzas tenía Bonos Corporativos emitidos por:

Descripción	Fecha de Emisión	Vencimiento	Tasa de Interés	31 de diciembre 2023	31 de diciembre 2022
Serie "K"	07/01/2022	06/29/2025	6.00%	2,000,000	2,000,000
Serie "L"	07/01/2022	06/29/2026	6.50%	2,000,000	2,000,000
Serie "M"	07/01/2022	06/29/2027	7.00%	960,000	960,000
Serie "N"	07/06/2022	07/04/2026	6.50%	575,000	575,000
Serie "O"	08/22/2022	08/22/2024	6.50%	1,920,000	1,920,000
Serie "P"	09/05/2022	09/05/1932	10.00%	3,000,000	3,000,000
Serie "Q"	09/29/2022	09/29/2027	10.00%	1,000,000	1,000,000
				<u>11,455,000</u>	<u>11,455,000</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 Diecinueve Millones de Dólares (US\$19,000,000), emitidos en forma nominativa y registrada, sin cupones en denominaciones de Mil Dólares (US\$1,000) y sus múltiplos.

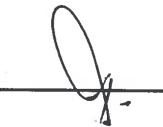
La Emisión está compuesta por dos instrumentos: un Programa Rotativo de Bonos Senior” por un monto máximo de Dieciséis Millones de Dólares (US\$16,000,000) en circulación y la “Bonos Subordinados” los cuales no estarán emitidos bajo un programa rotativo, por un monto máximo de tres millones de dólares (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 2023 y 2022 Colfinanzas S.A. tenía financiamientos recibidos por la suma de B/.6,175,941 y B/.6,600,429.

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

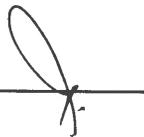


II PARTE RESUMEN FINANCIERO

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 2020 a 2023:

Estado de Resultado	Total del año que reporta		Total del año que reporta (1 año)		Comparación a Periodo anterior (2 año)		Comparación a Periodo anterior (3 año)	
Ingresos por intereses	B/.	5,412,977	B/.	5,418,111	B/.	5,108,504	B/.	5,138,329
otros ingresos		1,072,868		603,944		600,341		677,546
Gastos de intereses		1,378,515		1,253,134		1,331,035		1,595,161
Gastos de operaciones		<u>2,588,066</u>		<u>2,322,998</u>		<u>2,204,879</u>		<u>2,172,370</u>
Ganacia antes de impuestos		2,519,264		2,445,923		2,172,931		2,048,344
Impuesto sobre la renta		<u>(599,931)</u>		<u>(611,212)</u>		<u>(540,191)</u>		<u>(512,055)</u>
Ganancia neta		1,919,333		1,834,711		1,632,740		1,536,289
Acciones en circulación		1,000,000		1,000,000		1,000,000		1,000,000
Utilidad o Pérdida por acción		191.93		183.47		163.27		153.63
Utilidad o Pérdida del periodo		1,919,333		1,834,711		1,632,740		1,536,289
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 (2 año)	Comparación a Periodo anterior (3 año)
Préstamos	B/. 30,478,164	B/. 30,073,719	B/. 29,768,865	B/. 30,371,460
Activos totales	33,026,580	31,884,462	32,186,649	32,688,016
Deuda totales	17,630,941	18,055,429	19,371,810	20,967,983
Capital pagado	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000
Operaciones y reservas	6,125,935	5,050,503	4,443,130	3,441,129
Reserva de Capital	2,000,000	2,000,000	2,000,000	2,000,000
Patrimonial total	9,125,935	8,050,503	7,443,130	6,441,129

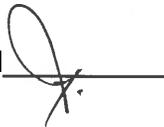
Representante Legal



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	(84.39)	(122.73)	(63.07)	(55.06)
Deuda total + Depósitos /Patrimonio	1.93	2.24	2.60	3.26
Préstamos/Activos Totales	0.92	0.94	0.92	0.93
Gastos de operación/ Ingresos totales	0.52	0.44	0.45	0.42
Morosidad/Reserva	0.73	0.67	0.63	0.76
Morosidad/Cartera total	0.03	0.03	0.03	0.03

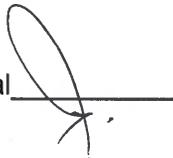
Representante Legal



III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

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

Representante Legal

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

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 2023

“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 Ganancias o Pérdidas	2
Estado de Cambios en el Patrimonio	3
Estado de Flujos de Efectivo	4
Notas a los Estados Financieros	5 - 36

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 2023 y los estados de ganancia o pérdidas, 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 materiales.

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 2023 así como sus resultados y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera

Base 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.

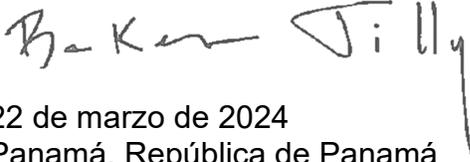
Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación a los responsables de la administración de la Compañía, determinamos las que han sido los más significativos en la auditoría de los estados financieros del presente año, y que son, en consecuencia, los asuntos claves de la auditoría. Describimos esos 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 Irene Acosta, gerente encargada.



22 de marzo de 2024
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 2023

(Cifras en Balboas)

ACTIVOS	Notas	2023	2022
Efectivo		2,700	2,700
Depósitos a la vista en bancos locales		1,152,218	369,264
Total de efectivo y depósitos en bancos	7	1,154,918	371,964
Préstamos, neto	8	30,478,164	30,073,719
Inversiones	9	19,359	19,359
Mobiliario, equipos y mejoras, neto	10	425,980	380,906
Activo por derecho de uso	11	278,206	341,860
Otros activos			
Impuesto sobre la renta diferido	19	324,065	331,005
Gastos pagados por anticipado		48,379	23,429
Cuentas por cobrar partes relacionadas	12	78,925	98,576
Otras cuentas por cobrar		22,055	56,814
Depósitos de garantía		27,823	29,124
Fondo de Cesantía		168,706	157,706
Total de otros activos		669,953	696,654
Total de activos		33,026,580	31,884,462
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos			
Financiamientos recibidos	13	6,175,941	6,600,429
Bonos corporativos por pagar	12, 14	11,455,000	11,455,000
Otros pasivos			
Cuentas por pagar partes relacionadas	12	166,087	55,339
Pasivo por arrendamiento	11	313,508	376,651
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	15	5,790,109	5,346,540
Total de otros pasivos		6,269,704	5,778,530
Total de pasivos		23,900,645	23,833,959
Patrimonio			
Acciones comunes	16	1,000,000	1,000,000
Reserva de capital	16	2,000,000	2,000,000
Ganancias retenidas		6,140,738	5,065,306
Impuesto complementario		(14,803)	(14,803)
Total de patrimonio		9,125,935	8,050,503
Total de pasivos y patrimonio		33,026,580	31,884,462

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

Colfinanzas, S.A.

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

Estado de Ganancias o Pérdidas

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

	Notas	2023	2022
Intereses y comisiones devengados sobre préstamos		5,412,977	5,418,111
Gasto de intereses sobre financiamientos y bonos	14	<u>(1,378,515)</u>	<u>(1,253,134)</u>
Ingreso neto de intereses y comisiones		4,034,462	4,164,977
Otros ingresos (gastos)			
Provisión para pérdidas crediticias esperadas	8	(354,000)	(135,000)
Dividendos recibidos		115,646	-
Recuperación de cartera		129,678	23,100
Otros ingresos		<u>827,544</u>	<u>580,844</u>
		<u>718,868</u>	<u>468,944</u>
Ingresos operativos, netos		4,753,330	4,633,921
Gastos			
Salarios y otros gastos de personal	12, 17	829,846	808,432
Generales y administrativos	12,18	1,080,128	1,054,862
Depreciación y amortización	11, 10	305,768	303,515
Otros gastos financieros		<u>18,324</u>	<u>21,189</u>
Total de gastos		<u>2,234,066</u>	<u>2,187,998</u>
Ganancia antes de impuesto sobre la renta		2,519,264	2,445,923
Impuesto sobre la renta	19	<u>(599,931)</u>	<u>(611,212)</u>
Ganancia neta		<u>1,919,333</u>	<u>1,834,711</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 2023**

(Cifras en Balboas)

	Acciones comunes	Reserva de capital	Ganancias retenidas	Impuesto complementario	Total de patrimonio
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
Ganancia neta - 2023	-	-	1,919,333	-	1,919,333
Dividendos pagados	-	-	(843,901)	-	(843,901)
Saldo al 31 de diciembre de 2023	1,000,000	2,000,000	6,140,738	(14,803)	9,125,935

Colfinanzas, S.A.

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

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

	Notas	2023	2022
Flujos de Efectivo por Actividades de Operación			
Ganancia neta		1,919,333	1,834,711
Ajustes por:			
Provisión para pérdidas crediticias esperadas	8	354,000	135,000
Ganancia en venta de activo		22,000	-
Depreciación y amortización	11, 10	305,768	303,515
Impuesto sobre la renta diferido		6,940	4,333
Gastos de intereses		1,396,839	1,274,323
Provisión para prima de antigüedad e indemnización		13,083	12,216
Cambios netos en activos y pasivos operativos			
Préstamos		(758,445)	(439,854)
Gastos pagados por anticipado		(24,950)	(15,864)
Otras cuentas por cobrar		34,759	(25,788)
Depósitos de garantía		1,300	(2,472)
Fondo de Cesantía		(10,999)	(4,079)
Cuentas por cobrar partes relacionadas		19,651	(4,425)
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		455,420	706,847
Intereses pagados		(1,396,839)	(1,274,323)
Prima de antigüedad e indemnización pagada		(24,934)	(4,045)
Efectivo neto provisto por actividades de operación		<u>2,312,926</u>	<u>2,500,095</u>
Flujos de Efectivo por Actividades de Inversión			
Adquisición de mobiliario, equipos y mejoras	11	<u>(180,503)</u>	<u>(233,854)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(180,503)</u>	<u>(233,854)</u>
Flujos de Efectivo en Actividades de Financiamiento			
Financiamientos recibidos		7,000,000	5,600,000
Pagos a financiamientos		(7,424,488)	(8,371,381)
Redención de bonos		-	(5,200,000)
Emisión de bonos		-	6,655,000
Pasivo por arrendamiento		(191,828)	(193,076)
Efectivo recibido (pagado) a compañía relacionada		110,748	(366,982)
Dividendos pagados		<u>(843,901)</u>	<u>(1,227,338)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento		<u>(1,349,469)</u>	<u>(3,103,777)</u>
Aumento (disminución) neta del efectivo durante el año			
Efectivo al inicio del año		782,954	(837,536)
Efectivo al final del año	7	<u>371,964</u>	<u>1,209,500</u>
		<u>1,154,918</u>	<u>371,964</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 2023

(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 22 de marzo de 2024.

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 2023

(Cifras en Balboas)

Activos financieros

Préstamos

Los préstamos 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.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

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

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

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

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

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

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

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

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.

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).

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

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;
- 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.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

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.

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

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

Activo por derecho de uso y pasivo por arrendamiento

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.

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.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

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.

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.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

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.

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.

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 (2023 y 2022: 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

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

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.

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.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

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.

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:

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

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.
- **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.

	Personales
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

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

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

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

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

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

	2023	2022
Cartera total		
Normal	30,828,980	30,513,484
Mención especial	134,851	151,624
Subnormal	47,766	122,722
Dudoso	762,825	609,911
Monto bruto	<u>31,774,422</u>	<u>31,397,741</u>
Menos:		
Provisión	(1,296,258)	(1,324,022)
Préstamos, neto	<u>30,478,164</u>	<u>30,073,719</u>
Deterioro individual		
Dudoso	762,825	609,911
Provisión	<u>(762,825)</u>	<u>(609,911)</u>
Valor en libros	-	-
Morosos sin deterioro		
Mención especial	134,851	151,624
Subnormal	47,766	122,722
Monto bruto	<u>182,617</u>	<u>274,346</u>
Provisión	<u>(533,433)</u>	<u>(714,111)</u>
Valor en libros	<u>(350,816)</u>	<u>(439,765)</u>
Cartera normal	<u>30,828,980</u>	<u>30,513,484</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 2023

(Cifras en Balboas)

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

- Deterioro en préstamos: Las herramientas de clasificación interna ayuda a la administración a determinar si hay evidencias objetivas de deterioro, basado en los siguientes criterios establecidos por la Compañía:
 - Incumplimientos contractuales en el pago del principal o de los intereses;
 - El incumplimiento de las condiciones de préstamo o de los pactos;
 - El descenso por debajo de la categoría de subnormal.
- 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.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

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.

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.

	Diciembre 2023					Total
	Hasta 1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	más de 5 años	
Activos						
Efectivo y depósitos a la vista	1,154,918	-	-	-	-	1,154,918
Préstamos	602,925	1,176,324	4,143,867	17,182,708	7,372,340	30,478,164
Total de activos financieros	1,757,843	1,176,324	4,143,867	17,182,708	7,372,340	31,633,082
Pasivos						
Financiamientos recibidos	158,919	323,089	1,496,398	4,197,535	-	6,175,941
Bonos corporativos por pagar	-	-	1,920,000	6,535,000	3,000,000	11,455,000
Total de pasivos financieros	158,919	323,089	3,416,398	10,732,535	3,000,000	17,630,941
Posición neta	1,598,924	853,235	727,469	6,450,173	4,372,340	14,002,141

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

	<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>

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.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

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

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

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

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

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

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

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

	2023		2022	
	Valor en libros	Valor razonable (Nivel 3)	Valor en libros	Valor razonable (Nivel 3)
Activos:				
Efectivo	1,154,918	1,154,918	371,964	371,964
Préstamos	30,478,164	31,011,597	30,073,719	30,787,830
Total	<u>31,633,082</u>	<u>32,166,515</u>	<u>30,445,683</u>	<u>31,159,794</u>
Pasivos:				
Financiamientos recibidos	6,175,941	6,084,991	6,600,429	6,511,520
Bonos corporativos por pagar	11,455,000	12,041,827	11,455,000	12,177,564
Total	<u>17,630,941</u>	<u>18,126,818</u>	<u>18,055,429</u>	<u>18,689,084</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 2023

(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 2023 o fechas posteriores.
 - *Información a revelar sobre políticas contables – Modificaciones a la NIC 1 y de la Declaración de práctica No.2 de las NIIF.*

La modificación a la NIC 1 Presentación de los estados financieros tiene como objetivo ayudar a las entidades a facilitar información más útil sobre sus políticas contables, sustituyendo el requisito de que las entidades revelen sus políticas contables "significativas" por el de que revelen sus políticas contables "materiales", y añadiendo orientaciones sobre la forma en que las entidades aplican el concepto de materialidad al tomar decisiones sobre la información a revelar sobre políticas 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 2023

(Cifras en Balboas)

Para respaldar esta modificación, el IASB también modificó la Declaración de práctica No.2 de las NIIF Juicios de materialidad para proporcionar guías sobre cómo aplicar el concepto de materialidad a las revelaciones de políticas contables.

- *NIC 8 – Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores*

La modificación a la NIC 8 Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores aclara cómo las entidades deben distinguir los cambios en sus políticas contables de los cambios en las estimaciones contables. La distinción es importante porque los cambios en las estimaciones contables se aplican prospectivamente a transacciones futuras y otros eventos futuros, mientras los cambios en las políticas contables generalmente se aplican retrospectivamente a transacciones pasadas y otros eventos pasados, así como al periodo actual.

- *Impuesto diferido relacionado con activos y pasivos que surgen de una sola transacción - Modificaciones a la NIC 12*

Las modificaciones a la NIC 12 Impuesto a las ganancias requieren que las entidades reconozcan el impuesto diferido sobre las transacciones que, en el reconocimiento inicial, dan lugar a montos iguales de diferencias temporales gravables y deducibles. Normalmente se aplicarán a transacciones tales como arrendamientos por parte de los arrendatarios, y en obligaciones de desmantelamiento, y requerirán el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos adicionales.

El efecto acumulado de reconocer estos ajustes se reconoce en el saldo inicial de utilidades retenidas u otro componente de capital, según corresponda.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

- *Implementación global de las reglas del modelo del Segundo Pilar de la OCDE – Modificaciones a la NIC 12*

El IASB realizó modificaciones de alcance limitado a la NIC 12 que proporcionan una excepción temporal para no reconocer y revelar los impuestos diferidos que surgen de la adopción local y global de las reglas del modelo del Segundo Pilar BEPS publicada y parcialmente promulgada por la OCDE, incluida la ley complementaria que implementa impuestos complementarios mínimos nacionales calificados descritos en esas reglas.

Las modificaciones deben aplicarse de forma inmediata, sujeto a cualquier proceso de aprobación local, y de forma retrospectiva de acuerdo con la NIC 8 Políticas contables, cambios en estimaciones contables y errores. Sin embargo, las revelaciones sobre la exposición conocida o razonablemente estimable a las reglas del modelo del Segundo Pilar solo se requieren para los períodos de reporte anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2023 y no es necesario realizarlos en los informes financieros intermedios para los períodos intermedios que terminan el 31 de diciembre de 2023 o antes.

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.

- *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 2024:

- NIC 1 – Presentación de estados financieros (Enmienda – Clasificación de pasivos como corrientes y no corrientes y pasivos corrientes con covenants).
- NIIF 16 – Arrendamientos (Enmienda - Pasivo por arrendamiento en una venta con arrendamiento posterior).
- NIC 7 – Estado de flujos de efectivo y NIIF 7 – Instrumentos financieros (Enmienda – Acuerdos de financiamiento con proveedores).

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

- NIIF 10 – Estados financieros consolidados y NIC 28 – Inversiones en asociadas y negocios conjuntos (Enmienda – Venta o contribución de activos entre el inversionista y su asociada o negocio conjunto).
- NIIF S1 – (Normas de Sostenibilidad) – Requerimientos generales respecto a temas de sostenibilidad que las empresas deben divulgar.
- NIIF S2 – (Normas de Riesgos y Oportunidades)– Relacionados al clima a las empresas deben divulgar respecto a su impacto ambiental.

7. Efectivo y depósitos en bancos

	2023	2022
Efectivo en caja	2,700	2,700
Depósitos a la vista	1,152,218	369,264
	<u>1,154,918</u>	<u>371,964</u>

8. Préstamos, neto

A continuación, el detalle de los préstamos:

	2023	2022
Préstamos		
Corrientes	30,828,980	30,513,484
Morosos sin deterioro	182,617	274,346
Deterioro individual	762,825	609,911
	<u>31,774,422</u>	<u>31,397,741</u>
Menos		
Provisión para pérdidas crediticias esperadas	(1,296,258)	(1,324,022)
Préstamos, neto	<u>30,478,164</u>	<u>30,073,719</u>

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

	2023	2022
Saldo al inicio del año	1,324,022	1,341,351
Provisión del año	354,000	135,000
Recuperaciones	-	77,908
Eliminación de préstamos	(381,764)	(230,237)
Saldo al final del año	<u>1,296,258</u>	<u>1,324,022</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 2023

(Cifras en Balboas)

9. Inversiones

	2023	2022
Grupo APC, S.A.	<u>19,359</u>	<u>19,359</u>

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

10. Mobiliario, equipos y mejoras, neto

	<u>2023</u>				
	Mejoras a la propiedad arrendada	Mobiliario y equipo	Equipo rodante	Equipo arrendado	Total
Costo					
Al comienzo del año	454,722	690,750	385,447	41,600	1,572,519
Aumentos	47,658	51,627	81,218	-	180,503
Disminución	(152,191)	(435,126)	(33,000)	-	(620,317)
Al final del año	<u>350,189</u>	<u>307,251</u>	<u>433,665</u>	<u>41,600</u>	<u>1,132,705</u>
Depreciación acumulada					
Al comienzo del año	402,589	623,219	124,205	41,600	1,191,613
Gasto del año	14,906	35,599	62,924	-	113,429
Disminución	(152,191)	(435,126)	(11,000)	-	(598,317)
Al final del año	<u>265,304</u>	<u>223,692</u>	<u>176,129</u>	<u>41,600</u>	<u>706,725</u>
	<u>84,885</u>	<u>83,559</u>	<u>257,536</u>	<u>-</u>	<u>425,980</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 2023

(Cifras en Balboas)

	<u>2022</u>				
	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	27,896	24,062	181,896	-	233,854
Al final del año	454,722	690,750	385,447	41,600	1,572,519
Depreciación acumulada					
Al comienzo del año	391,327	574,938	84,802	34,666	1,085,733
Gasto del año	11,262	48,281	39,403	6,934	105,880
Al final del año	402,589	623,219	124,205	41,600	1,191,613
	52,133	67,531	261,242	-	380,906

11. Activo por derecho de uso y pasivos por arrendamiento

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

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Costo:		
Al inicio del año	888,778	717,277
Nuevos contratos	128,685	251,861
Cancelaciones	(89,015)	(80,360)
Al final del periodo	928,448	888,778
Amortización acumulada:		
Al inicio del año	546,918	429,643
Gasto del año	192,339	197,635
Cancelaciones	(89,015)	(80,360)
Al final del periodo	650,242	546,918
Saldo neto	278,206	341,860

El gasto de amortización del activo por derecho de uso se incluye en el rubro de gastos de depreciación y amortización en el estado de ganancias o pérdidas.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

Pasivos por arrendamientos:

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

	2023	2022
Saldo al inicio del año	376,651	317,866
Nuevos contratos	128,685	251,861
Pagos	<u>(191,828)</u>	<u>(193,076)</u>
Saldo al final del año	<u>313,508</u>	<u>376,651</u>

El gasto de intereses del pasivo por arrendamientos se incluye en el rubro de otros gastos financieros en el ganancias o pérdidas.

12. Saldos y transacciones entre partes relacionadas

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

	2023	2022
<u>Saldos</u>		
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Personal clave y directivo	44,134	64,134
Inversiones S.J, S.A.	30,666	30,317
Jocar Realty Inc.	<u>4,125</u>	<u>4,125</u>
	<u>78,925</u>	<u>98,576</u>
<u>Cuentas por pagar</u>		
Bonos Corporativos por pagar	5,000,000	5,000,000
Cuentas por pagar compañía matriz	<u>166,087</u>	<u>55,339</u>
	<u>5,166,087</u>	<u>5,055,339</u>
<u>Transacciones</u>		
<u>Gastos:</u>		
Gasto de intereses sobre financiamientos recibidos	<u>405,555</u>	<u>330,000</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 2023

(Cifras en Balboas)

	2023	2022
<u>Salarios y otros gastos de personal:</u>		
Salarios a ejecutivos clave	152,649	152,649
Dietas a directores	45,000	36,000
Dividendos pagados	843,901	1,227,338

13. Financiamientos recibidos

	Vencimiento	Tasas	2023	2022
Préstamos:				
Banco General, S.A.	2025 - 2028	6.75% - 7.50%	4,224,325	4,986,210
Banco BAC de Panamá, S.A.	2025 - 2028	6.25% - 6.75%	1,951,616	1,271,028
Global Bank Corporation	2025	7%	-	343,191
			<u>6,175,941</u>	<u>6,600,429</u>

Al 31 de diciembre 2023 la compañía está en cumplimiento de las siguientes garantías y líneas de créditos:

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 2023 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.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

Global Bank Corporation

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

14. Bonos corporativos por pagar

Los bonos corporativos por pagar se detallan a continuación:

Descripción	Fecha de emisión	Vencimiento	Tasas de interés	2023	2022
Serie "K"	01-jul-22	29-jun-25	6.00%	2,000,000	2,000,000
Serie "L"	01-jul-22	29-jun-26	6.50%	2,000,000	2,000,000
Serie "M"	01-jul-22	29-jun-27	7.00%	960,000	960,000
Serie "N"	06-jul-22	04-jul-26	6.50%	575,000	575,000
Serie "O"	22-ago-22	22-ago-24	6.50%	1,920,000	1,920,000
Serie "P"	05-sep-22	05-sep-32	10.00%	3,000,000	3,000,000
Serie "Q"	29-sep-22	29-sep-27	10.00%	1,000,000	1,000,000
				<u>11,455,000</u>	<u>11,455,000</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 (macrotítulos), 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 2023

(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.
- Si el Emisor incurriese en algún endeudamiento cuya estructura tenga alguna prelación sobre el repago de los Bonos.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

- 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. Gastos acumulados por pagar y otros pasivos

	2023	2022
Seguros, notaría, timbre y FECl por pagar	4,930,342	4,371,254
Cuentas por pagar	668,611	724,170
Impuesto sobre la renta por pagar	-	42,430
Prima de antigüedad	104,291	116,142
Vacaciones acumuladas por pagar	48,930	45,071
Seguro social por pagar	16,287	16,815
Gastos acumulados por pagar	21,145	30,001
Décimo tercer mes por pagar	503	657
	<u>5,790,109</u>	<u>5,346,540</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 2023

(Cifras en Balboas)

El movimiento de la provisión para prima de antigüedad se detalla a continuación:

	2023	2022
Saldo al inicio del año	116,142	107,971
Incremento de la provisión cargada a gasto	13,083	12,216
Pago de provisión	(24,934)	(4,045)
Saldo al final del año	<u>104,291</u>	<u>116,142</u>

16. 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 2023 y 2022, la Compañía tenía 10,000 acciones comunes autorizadas, emitidas y en circulación con valor nominal de B/.100 cada una. Mediante reunión de Junta Directiva según Acta del 6 de agosto de 2018, se aprobó crear una reserva de capital voluntaria por B/.1,500,000, como soporte al fortalecimiento del patrimonio de la Compañía. Por la naturaleza de dicha reserva los accionistas declaran y aceptan que no se podrán distribuir dividendos contra los fondos destinados para la creación de esta reserva.

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

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 el saldo de la reserva de capital es de B/.2,000,000.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

17. Salarios y otros gastos de personal

	2023	2022
Salarios	487,678	509,096
Décimo tercer mes y bonificaciones	183,870	142,484
Cuota patronal	84,639	83,650
Vacaciones	44,939	45,752
Gastos de representación	28,720	27,450
	<u>829,846</u>	<u>808,432</u>

18. Generales y administrativos

	2023	2022
Servicios especiales	252,596	252,243
Otros	224,674	227,491
Honorarios profesionales y legales	169,198	151,331
Impuestos varios	107,711	103,979
Energía eléctrica y teléfonos	80,484	75,068
Propaganda y promoción	65,803	71,795
Atenciones a clientes	48,423	53,143
Servicio de descuento	45,000	36,000
Dieta a directores	41,929	42,676
Gasolina y lubricantes	23,342	23,000
Seguros	20,438	16,981
Alquiler	530	1,155
	<u>1,080,128</u>	<u>1,054,862</u>

19. Impuesto sobre la renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta, inclusive la del año terminado el 31 de diciembre de 2023, 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.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

El impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

	2023	2022
Impuesto sobre la renta corriente	592,991	606,879
Impuesto sobre la renta diferido	6,940	4,333
Impuesto sobre la renta neto	<u>599,931</u>	<u>611,212</u>

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

	2023	2022
Ganancia financiera antes de impuesto sobre la renta	2,519,264	2,445,923
Efecto fiscal de diferencias temporales	<u>(147,301)</u>	<u>(18,407)</u>
Renta neta gravable	<u>2,371,963</u>	<u>2,427,516</u>
Impuesto sobre la renta corriente	<u>592,991</u>	<u>606,879</u>

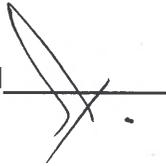
La tasa de impuesto sobre la renta aplicable según la legislación fiscal vigente es 25%.

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

	2023	2022
Saldo al inicio del año	331,005	335,338
Provisión del año	88,500	33,750
Recuperaciones	-	19,477
Eliminación de préstamos	<u>(95,440)</u>	<u>(57,560)</u>
Saldo al final del año	<u>324,065</u>	<u>331,005</u>

VII PARTE
ACTUALIZACIÓN DEL INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO

Representante Legal

A handwritten signature in black ink, consisting of several overlapping loops and a horizontal line, positioned over a horizontal line that serves as a signature line.

Colfinanzas, S.A.
Programa Rotativo de Bonos Corporativos

Comité No 136/2023	
Informe con EEFF no auditados a junio de 2023	Fecha de comité: 11 de diciembre del 2023
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero/Panamá

Equipo de Análisis	
Gabriel Sanada gsanada@ratingspcr.com	Victor Reyes vreyes@ratingspcr.com (502) 6635-2166

Fecha de información Fecha de comité	HISTORIAL DE CALIFICACIONES						
	dic-19	dic-20	jun-21	dic-21	jun-22	dic-22	jun-23
Fortaleza Financiera	PA BBB-	PA BBB	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	PA BBB+	PA BBB+
Bonos Subordinados	PA BB+	PA BBB-	PA BBB-	PA BBB-	PA BBB-	PA BBB	PA BBB
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Positiva	Positiva	Estable	Estable

Significado de la clasificación

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

Emissiones 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**, PA BBB+ al **Programa Rotativo de Bonos Senior** y PA BBB a los **bonos subordinados** de Colfinanzas, S.A. con perspectiva ‘Estable’ con información al **30 de junio de 2023**. La calificación se fundamenta en el otorgamiento de préstamos para consumo siendo el sector principal pensionados y jubilados del gobierno lo cual genera una buena calidad crediticia, pero se considera un alza en sus indicadores de morosidad. Por otra parte, se toma en consideración sus adecuados niveles de patrimonio lo que le permite tener buenos niveles de solvencia y rentabilidad. Por último, se toma en consideración el respaldo del Grupo Colfinanzas, S.A.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

Contracción de la cartera y adecuada calidad crediticia: A la fecha de análisis la cartera de préstamos brutos muestra una leve contracción de 1.1% interanualmente, ante la menor colocación durante el primer semestre de 2023. A su vez, la clasificación de la cartera por categoría de riesgo se encuentra concentrada en la categoría normal o vigente con el 96.3% de participación, mostrando así un buen manejo del riesgo crediticio, lo que contribuye en el crecimiento de la cartera sin comprometer la calidad crediticia. Por su parte, en cuanto a su participación por área geográfica, esta se encuentra 100% en Panamá, lo cual aporta en la mitigación del riesgo cambiario, adicional que el hecho de tener presencia en diferentes provincias a través de sus sucursales ayuda a que tengan una correcta diversificación a nivel local, impulsando el crecimiento de la cartera, demostrando así que la estrategia de la compañía en tener más sucursales ha sido positiva ya que ha contribuido a conservar una adecuada calidad crediticia.

Mejora en indicadores de rentabilidad: A junio 2023, Colfinanzas, S.A., registra una utilidad neta por B/. 1.0 millones (jun-22: B/. 964.9 miles), esto consecuencia de un mayor monto registrado en el ramo de otros ingresos, lo que contrarresta el alza en los gastos financieros ante el alza de las tasas de interés. De esta forma, los indicadores ROAE y ROAA se sitúan en valores levemente superiores a los presentados en el periodo anterior, siendo de 23.1% y 5.7% respectivamente, consecuencia del incremento en mayor proporción en la utilidad neta (+6.8%) que en los activos (+1.4%) y patrimonio (+6.6%), lo cual refleja la capacidad de la entidad para generar resultados positivos a través de sus operaciones y con ello fortalecer su patrimonio brindando un mejor respaldo y permitiendo su continuidad en el largo plazo.

Aumento interanual en niveles de liquidez: Al periodo de análisis, la compañía presento un alza considerable en sus disponibilidades, (+50.8%) a causa de un incremento en los depósitos a la vista, cuenta que representa más del 99% de estas, de igual manera se toma en consideración las inversiones en Grupo APC. S.A., empresa dedicada a consultorías con el fin de tener un mejor desempeño y rendimiento de empresas, las inversiones permanecen sin cambios al periodo. Por otra parte, las fuentes de financiamientos principales son financiamientos recibidos, que se vieron reducidos en -49.2% en el periodo analizado ante el refinanciamiento mediante bonos corporativos. Derivado de lo anterior, los indicadores de liquidez, tanto el indicador de liquidez inmediata (9.7%) como mediata (9.8%) presentan un crecimiento al periodo producto del alza mencionada en las disponibilidades, denotando la adecuada capacidad de la entidad para hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo.

Adecuados niveles de solvencia: A junio 2023, el patrimonio se sitúa en B/.8.2 millones, reflejando un incremento interanual del 6.6%, ante el aumento interanual de las utilidades no distribuidas (+10.7%), reflejando una tendencia de crecimiento en los últimos años. Por su parte los pasivos costeables mostraron un leve decremento interanual (-1.3%), permitiendo que el apalancamiento financiero se sitúe en 2.2 veces, siendo menor al presentado a junio 2022 (2.4 veces). Por su parte, el endeudamiento patrimonial se ubica en 3.1 veces, siendo inferior al valor presentado el periodo anterior, el cual ha mostrado una tendencia a la baja, reflejando un menor nivel de endeudamiento, por lo que se puede concluir que sus niveles de solvencia son adecuados debido al patrimonio solido con el que cuentan, el cual ha mostrado un crecimiento sostenido en los últimos periodos por lo que se espera que contribuya a fortalecer el respaldo patrimonial para conservar los adecuados niveles de solvencia.

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/. 11.5 millones (junio 2022: B/. 5.0 millones), a causa de las nuevas series en emisión, así mismo, estas están respaldadas por crédito general del emisor.

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 diciembre 2022, la Compañía cuenta con un total de 9 sucursales y buscan la apertura de una nueva sucursal para 2023.

Factores Clave

Factores que pudieran aumentar la calificación

- Crecimiento constante de su cartera de préstamos con diversificación en sus clientes, manteniendo una adecuada calidad crediticia.
- Mejora sostenida en sus niveles de liquidez y solvencia.

Factores que pudieran disminuir la calificación

- Decremento sostenido en sus niveles de liquidez
- Desmejora continua en los ingresos por intereses y comisiones sobre la cartera de préstamo.
- Alza constante en los niveles de endeudamiento que afecten los niveles de solvencia.

Limitaciones y limitaciones potenciales a la calificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información remitida.
- **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 auditados de diciembre 2019 a 2022 y Estados Financieros no auditados de junio 2022 y 2023.
- **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 fue de la Serie Senior I (COLF06500009221) por un monto de US\$ 5,000,000.00.

Contexto Económico

Según proyecciones del Banco Mundial, se espera que la economía panameña crezca un 5.7% en el 2023 y un 5.8% en el 2024, demostrando la continua recuperación posterior a la pandemia como resultado de un eficiente esquema de vacunación y las inversiones realizadas, así como el incremento en las exportaciones que presentan una variación interanual al primer semestre de 2023 de 4.4%. El crecimiento se verá impulsado por el sector de servicios, encabezado por el comercio mayorista y minorista, así como servicios de transporte, almacenamiento y comunicaciones. Adicionalmente, se observa un buen desempeño en los sectores de construcción, industria manufacturera y minería.

Según la última información publicada por el INEC, en las cifras estimadas al cierre de 2022 las actividades económicas que más contribuyen al PIB son actividades de comercio al por menor y por mayor (19.8%), seguido de actividades de construcción (13.2%); transporte, almacenamiento y correo (11.4%) y actividades financieras y de seguros (6.3%). En cuanto a las actividades que mayores incrementos presentan están el comercio al por menor y por mayor, y la reparación de vehículos de motor y motocicletas por B/. 2,031.5 millones (+16.3%); construcción por B/. 1,509.7 millones (+18.5%) la cual fue de las más afectadas por la pandemia; y transporte, almacenamiento y correo por B/. 1,007.5 millones (+13.7%). En general, se observa como la mayoría de las actividades ha incrementado, lo que contribuye a un crecimiento del PIB que se aproxima al 10.8% con respecto al periodo anterior.

Panamá presenta varios retos entre los que destacan la baja escolaridad y la elevada tasa de desigualdad y pobreza que se espera que disminuya hasta el 2025 conforme se recuperan los mercados laborales. Asimismo, el periodo 2022 cerró con una tasa de desempleo de 9.9% que aún se presenta rezagada con respecto a periodos previos a la pandemia. Por su parte, la inflación se aproxima a 3.3% en el 2023, siendo una de las más bajas de la región y afectando principalmente a los hogares más vulnerables, aunque con un impacto moderado.

En cuanto al desempeño del sector bancario, se presenta un incremento interanual al primer semestre de 2023 en los créditos de consumo de 5.3%, destacando la variación de los créditos para construcción de 1.2%, siendo positiva por primera vez desde el 2018. Adicionalmente, los activos crecieron a un ritmo interanual de 4.1% mientras los depósitos incrementan en 2.1%. En cuanto a las utilidades acumuladas, se observa una considerable alza interanual de 51.2% debido a la evolución del margen financiero, el crecimiento sostenido de la cartera de créditos y la reducción de las provisiones conforme se reducen los riesgos derivados de la pandemia. Por último, se observan tasas activas para tarjeta de crédito en niveles máximos históricos con un promedio de 20.7% a junio 2023, mientras que las tasas para préstamos personales, auto y vivienda han venido incrementando desde el periodo anterior.

Así mismo, el cambio en la política monetaria de Estados Unidos causó que la reserva federal (FED) tomara medidas para controlar la inflación, un efecto observado en la mayoría de los bancos centrales de la región latinoamericana y el caribe, lo que llevó a un aumento de las tasas de interés a un ritmo mayor al observado en la última década. De este modo, la reserva federal comenzó el año 2022 con tasas de interés de 0.25% y, a julio de 2023, estas ascienden a 5.50% siendo la tasa de interés más alta que se ha visto desde el 2008. Se espera que las tasas se mantengan elevadas hasta el año 2024. Es importante destacar que estas variaciones pueden afectar el dinamismo en el sector económico, dificultando el acceso a crédito para personas y empresas, así como reducir las actividades de inversión y la generación de empleo, moderando el desempeño de la economía.

El canal de Panamá ha sido un punto de comercio internacional importante que contribuye significativamente al PIB panameño, y se observa un incremento en los tiempos de espera por la mayor demanda conforme se aproxima el fin de

año, aunado a la sequía que ha afectado el país y que se ha visto acrecentada por el fenómeno “El Niño”, registrando entre un 30-50% menos lluvias que el promedio. Como medida para controlar esta situación, se ha reducido el número de barcos que pueden pasar por día, lo que tendrá un impacto en los ingresos que se estima caerán en unos US\$ 200 millones. Por último, el incremento en los tiempos de espera y la exploración de nuevas rutas se traducen en mayores costos que se trasladan al consumidor final pudiendo agregar más presiones a los precios.

De esta forma, se observa que la economía panameña mantiene proyecciones de crecimiento adecuadas, destacando la recuperación en el sector de servicios y comercio al por mayor y por menor. Además, presenta una inflación moderada en comparación a la región producto de mantener un tipo de cambio estable con el dólar estadounidense. Por último, se podrían presentar retos por la sequía que ha afectado el canal de Panamá y comunidades locales, así como las elevadas tasas de política monetaria que podrían afectar el dinamismo económico.

Panorama Internacional

Según las *Perspectivas económicas mundiales* del Banco Mundial, en su edición más reciente a junio de 2023, se pronostica una desaceleración del crecimiento global desde 3.1% en 2022 hasta 2.1% en 2023, producto de la alta inflación, políticas monetarias restrictivas y condiciones crediticias más limitadas; mientras que para 2024 se prevé una ligera recuperación, alcanzando una tasa de crecimiento de 2.4%. Se estima un crecimiento en la región de Asia oriental y el Pacífico a medida que China avance en la reapertura económica y genere una recuperación y mejores perspectivas de crecimiento en otras economías. Por otra parte, se espera un crecimiento moderado en las otras regiones debido a la escasa demanda externa, las severas condiciones financieras mundiales y la inflación, que frenarán la actividad económica.

En 2022, la inflación presionó a la mayoría de las economías del mundo, donde la mediana de la inflación global superó el 9% en la segunda mitad del año, alcanzando su nivel más alto desde 1995. En las economías emergentes y en desarrollo (EMDEs), ésta alcanzó casi el 10%, el nivel más alto desde 2008; mientras que en las economías avanzadas un poco más del 9.0%, la más alta desde 1982; la alta inflación es producto de factores tanto de oferta como de demanda. Por parte de la demanda, se destaca el crecimiento acelerado por el efecto rebote posterior a la crisis sanitaria de 2020, así como los impactos retardados de las políticas macroeconómicas aplicadas. Mientras que, por el lado de la oferta, la escasez de productos básicos, profundizada por la invasión de Rusia a Ucrania contribuyó sustancialmente al incremento del precio de la energía y los alimentos. La inflación aún se mantiene por encima del objetivo de los bancos centrales en la mayoría de las economías. A abril de 2023, la mediana de la inflación global aún se mantenía en 7.2% respecto a abril de 2022, pero por debajo de su punto más alto de 9.4% en julio de 2022.

En ese sentido, se espera que para 2023 la inflación se modere, pero aún será un factor determinante que sumado a las demás condiciones adversas que enfrenta la economía global, provocarán una ralentización del crecimiento económico. Se prevé que la inflación mundial se mantenga por encima de su promedio 2015-2019 y aún por un periodo más largo de lo que se estimaba a inicios de 2023. A pesar de la mejora evidenciada en la cadena de suministro y la reducción en los precios de la energía, la demanda sigue determinando los altos niveles de inflación, aunque también la capacidad de la oferta podría representar algunos inconvenientes para reducir los niveles de inflación global.

Para la región de América Latina y el Caribe, se estima que el crecimiento económico podría disminuir desde un 3.7% en 2022 hasta 1.5% en 2023. Un crecimiento más débil de las economías avanzadas afectará a las exportaciones de esas economías, en conjunto con políticas monetarias restrictivas y la persistencia de inflación interna aún elevada podrían impedir la flexibilización de las condiciones financieras para lograr una mayor recuperación económica. En Centroamérica se estima que el crecimiento económico se modere desde el 5.4% de 2022 hasta un 3.6% en 2023. Se espera que el ritmo de crecimiento de las remesas sea más lento, pero manteniendo una buena dinámica soportada en un mercado laboral más activo en Estados Unidos y que las actividades de turismo contribuyan a la actividad económica en 2023. Panamá lidera el crecimiento de la región apoyado en las exportaciones de servicios y la inversión; mientras que en El Salvador el crecimiento se moderaría, pero alcanzaría aún niveles superiores al crecimiento histórico promedio. Por otra parte, la inflación en la región aún se mantiene alta, principalmente en Honduras y Nicaragua, motivada por el aumento en los precios de los alimentos. Adicionalmente, tanto Guatemala como Costa Rica proyectan un crecimiento más moderado respecto a 2022; mientras que en el Caribe, República Dominicana estima un crecimiento de 4.1% (4.9% en 2022), impulsado en buena medida por un fuerte crecimiento de las exportaciones.

El endurecimiento de la política monetaria en Estados Unidos, al incrementar las tasas de interés por medio de la FED como respuesta a la alta inflación, plantea fuertes retos a las economías emergentes y en desarrollo. Por una parte, se afectan a las exportaciones de estas economías hacia Estados Unidos al ralentizar su dinámica comercial y, por otro lado, se incrementan los costos del servicio de deuda al elevar el pago de intereses. Adicionalmente, las condiciones de endeudamiento de muchas economías emergentes y en desarrollo ya se dirigen hacia un camino de vulnerabilidad y dadas las presiones económicas globales es probable que la sostenibilidad fiscal se erosione aún más debido a las perspectivas de crecimiento menores y al aumento de los costos de la deuda. El escenario de bajo crecimiento, sumado a las medidas de los gobiernos para proteger a las poblaciones más vulnerables por medio de subsidios y recortes a los impuestos de consumo han tensado aún más los presupuestos fiscales de muchos países que ya cuentan con elevados niveles de deuda pública, lo cual restringe aún más el acceso a los mercados financieros internacionales.

Finalmente, el cambio climático plantea retos adicionales a los países con dependencia de las actividades de agricultura y minería, principalmente en Centroamérica y el Caribe. Fenómenos como El niño y La niña pueden llegar a causar sequías e inundaciones y que en conjunto con la infraestructura inadecuada profundizan los efectos de los desastres naturales. En el mediano y largo plazo, se estima que estos eventos puedan influir directamente en los niveles de desarrollo y crecimiento económico de los países de la región al afectar a sus principales sectores e industrias e impactar en su productividad.

Contexto del sistema

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). Para el primer semestre de 2023, el CBI estuvo conformado por un total de 67 bancos, de los cuales 42 son de licencia general, 15 de licencia internacional y 10 son de licencia de representación.

En la actualidad, el sistema bancario panameño está conformado por 42 bancos de licencia general. Es decir, aquellos que están autorizados para llevar a cabo su negocio de banca en cualquier parte de Panamá y el exterior. En cuanto a los bancos de licencia internacional, son 15 bancos los que tienen la facultad de dirigir transacciones en el exterior desde una oficina en Panamá. Al conjunto de estos dos se les conoce como el Centro Bancario Internacional (CBI). Las características de Panamá incluyen la ausencia de un Banco Central y de una autoridad monetaria, y el uso del dólar norteamericano como moneda de curso legal, lo cual ha contribuido a resguardar al CBI panameño de los efectos de las crisis financieras que han abatido la mayoría de los mercados y sistemas financieros del mundo.

Al 30 de junio de 2023, los activos del CBI totalizaron B/. 142,943 millones, mostrando un incremento interanual de 4.1% (junio 2022: B/. 137,298 millones) como resultado del aumento en la colocación de créditos en B/. 5,347 millones, (+6.7%) y en menor magnitud las inversiones por B/. 1,238 millones (+4.2%). Los activos líquidos totalizaron B/. 19,351 millones, teniendo una reducción en 8.4% en comparación al año anterior (junio 2022: B/. 21,128 millones). Por lo que se observan los cambios en las decisiones estratégicas en cuanto a la obtención de rendimientos.

Por otra parte, el total de la cartera crediticia se situó en B/. 85.251 millones, aumentando en 6.7%, como resultado de un mayor aumento en los créditos en el extranjero (+8.4%) que en los créditos locales (+5.9%). Asimismo, con respecto a la calidad de la cartera del CBI registra un índice de mora de 4.1%, en donde el 1.6% representa atrasos de más de 30 días, por lo que, el índice de cartera vencida es de 2.5% sobre el total de la cartera reflejando un mayor porcentaje comparado con los porcentajes previos a la pandemia. Cabe resaltar, que se prevé que durante el transcurso del año 2023 la calidad de los activos de CBI continúe controlada con una adecuada cobertura de reservas sobre préstamos morosos o vencidos. En cuanto a las utilidades acumuladas registradas al primer semestre del 2023, la cifra obtenida al cierre del ejercicio fue de B/. 1,437 millones reflejando un incremento significativo con respecto al período anterior de (+51.2%). Se vio impulsada esta variación principalmente por el incremento en la cartera de créditos que impactó en la evolución del margen financiero, además, de la adecuada gestión en la calidad de activos, así como en el adecuado control en los gastos. Se puede observar que el sistema financiero muestra una resiliencia sólida mostrando adecuados niveles de liquidez, estables niveles de solvencia y una mejora en los indicadores de rentabilidad, sin embargo, es necesario seguir monitoreando el comportamiento de dichos indicadores con el fin de asegurar la estabilidad del sistema financiero ante la situación actual de la economía panameña.

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 respecto a las prácticas de Gobierno Corporativo a Colfinanzas, S.A., de esta forma se puede observar que 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 Antonio Sosa	Secretario	Ingeniero Civil - Constructor	40 años
Carlos Ernesto 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

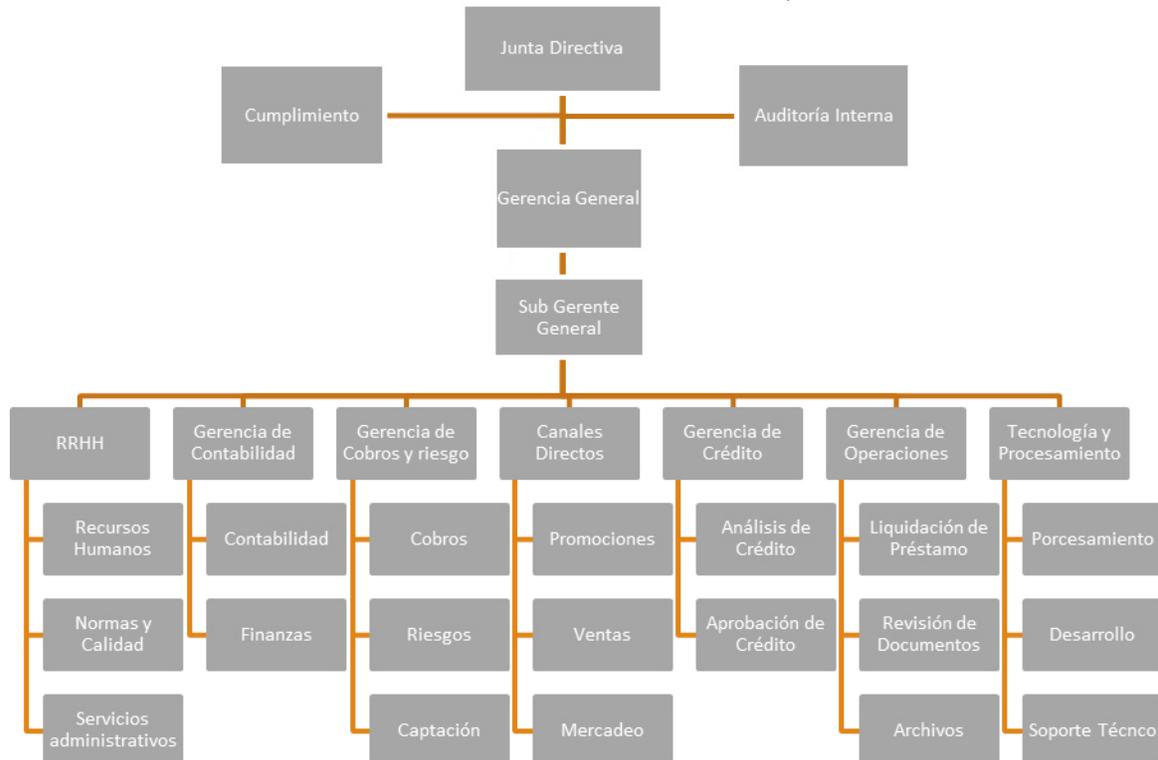
Fuente: Colfinanzas, S.A. / Elaboración: PCR

Plana Gerencial

Carlos Ernesto Ehremberg	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

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL COLFINANZAS, S.A.



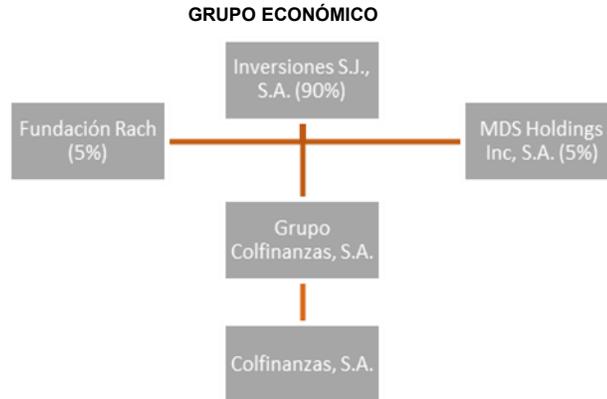
Fuente: Colfinanzas, S.A. / Elaboración: PCR

Responsabilidad Social Empresarial

PCR efectuó un análisis respecto a las prácticas de Responsabilidad Social Empresarial¹ de Colfinanzas, S.A. La misma 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 S.J., S.A. y 10% de accionistas minoritarios repartidos de la siguiente manera: 5% MSD Holdings Inc. Y 5% Fundación Rach.



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

Grupo Colfinanzas, S.A.

(Subsidiaria 90% de Inversiones S.J., S.A.) es una sociedad anónima inscrita en el Registro Público de la República de Panamá e inicio operaciones el 25 de febrero de 1986. Su principal actividad económica es gestionar, administrar y llevar a cabo todo tipo de negocios de una empresa 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. Así mismo, a junio de 2023, la compañía cuenta con un total de 9 sucursales y se está en planes para que a finales de 2023 sean 10 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 2023, 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

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

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 2023, se encuentran operando en el mercado panameño 186 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.

Análisis Cuantitativo Activos y Pasivos Riesgos Financieros

Riesgo de Crédito

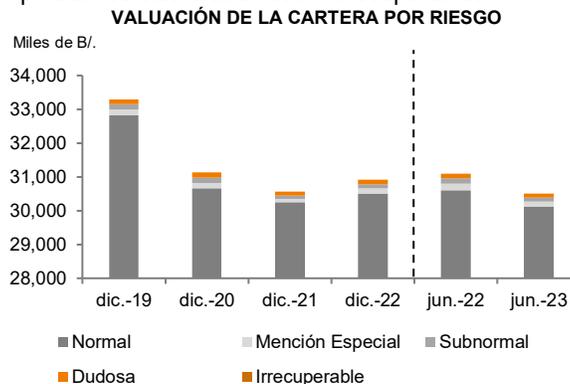
El riesgo de crédito de Colfinanzas, S.A. es manejado y monitoreado por el Comité Ejecutivo, donde los principales ejecutivos de la Compañía trabajan en conjunto con dicho comité para monitorear el riesgo de crédito. Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen 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/. 31.3 millones mostrando un decremento interanual de B/. 360.2 miles (-1.1%) (junio 2022: B/. 31.6 millones). La empresa se caracteriza por mantener un solo producto el cual son los préstamos personales. No obstante, al analizar los 50 mayores deudores de la compañía, representan el 5.7% del total de la cartera, lo cual totaliza B/. 1.8 millones, indicando una baja concentración, adicional a que estos en su mayoría corresponden a préstamos a jubilados y pensionados o trabajadores del sector gubernamental contando con descuento directo para el pago de la cartera, lo que permite conservar adecuados niveles de calidad crediticia.

Por otra parte, la cartera por sector geográfica se encuentra concentrada en la provincia de Panamá con un 46.5%, seguido de provincia Herrera con 13.1%, provincia de Coclé 11.0%, provincia de Panamá Oeste 10.8%, provincia de Veraguas con 10.6% y en Provincia de Chiriquí con 7.9%, derivado que la cartera se encuentra 100% en Panamá mitiga el riesgo cambiario y de igual manera el hecho de tener presencia en diferentes provincias a través de sus sucursales ayuda a tener una buena diversificación a nivel local, lo cual ayuda al crecimiento de la cartera, demostrando así que la estrategia de la compañía en tener más sucursales ha resultado positiva.

En cuanto a la clasificación de la cartera por riesgos, a la fecha de análisis Colfinanzas, S.A., totaliza préstamos en categoría normal por B/. 30.1 millones, lo que refleja una contracción interanual de B/. 488.6 miles (-1.6%), los préstamos en mención especial (31 a 60 días) totalizan B/. 152.0 miles, reduciéndose en B/.41.8 miles (-21.6%), los préstamos en categoría subnormal (61 a 90 días) suman B/.117.2 miles mostrando un decremento de B/. 33.5 miles (-22.2%) y los préstamos en categoría dudosa (91 a 180 días) totalizan B/. 888.0 miles reflejando un alza de B/. 203.8 miles (+29.8%). De esta forma, se puede observar una concentración en la categoría normal, representando el 96.3% de la cartera, lo que indica que la entidad cuenta con una adecuada calidad crediticia. Es importante resaltar que, a la fecha de análisis, Colfinanzas, S.A., no cuenta con préstamos clasificados como irrecuperables.



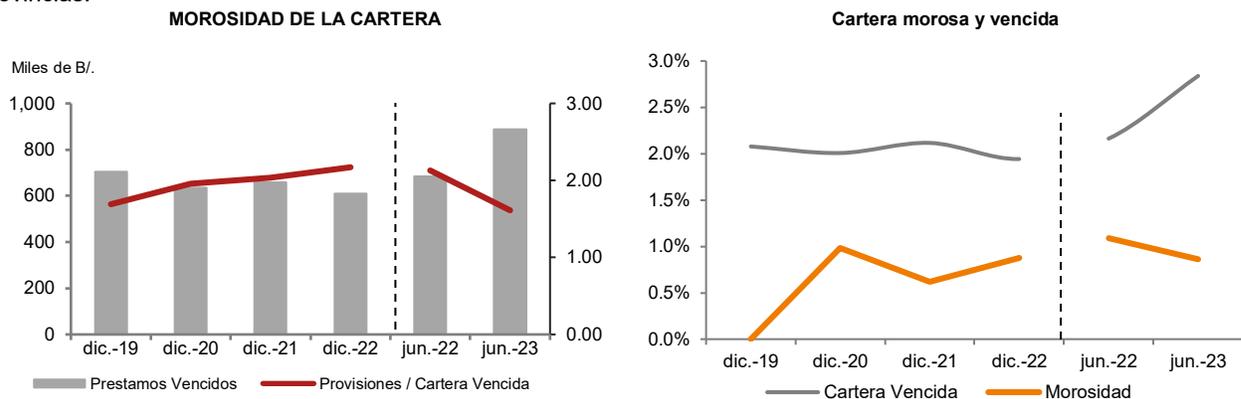
Fuente: Colfinanzas, S.A. / Elaboración: PCR

Por su parte, las provisiones para préstamos incobrables totalizan B/.1.4 millones, mostrando un decremento interanual de B/. 126.6 miles (-1.8%), no obstante, este se considera como adecuado a pesar de la baja y es importante mencionar que la compañía se basa en la potencialidad de cobro o realización de su cartera para este cálculo, por lo tanto, a la fecha las provisiones sobre cartera vencida se situaron en 1.6 veces mostrando una reducción en comparación al periodo

anterior de 0.5 veces, ante el alza de la cartera en categoría dudosa en conjunto con la contracción en las provisiones, de esta forma, es prudente considerar que la entidad cuenta con una adecuada cobertura sobre la cartera vencida.

Por otra parte, los préstamos morosos al periodo de análisis totalizaron B/. 269.2 miles mostrando un decremento interanual de B/. 75.3 miles (-21.9%), de esta forma, el índice de morosidad se situó en 0.9%, siendo levemente inferior al periodo anterior (junio 2022: 1.1%). De igual manera, la cartera vencida totalizo B/. 888.0 miles mostrando un alza interanual de 29.8%, ocasionando que el índice de cartera vencida se sitúe en 2.8%, lo que indica una desmejora con respecto al periodo anterior (junio 2022: 2.2%), de esta manera se puede concluir que Colfinanzas cuenta con una cartera de préstamos sana, que a pesar del aumento en la cartera vencida, esta se sigue considerando como baja, especialmente tomando en cuenta que la financiera se enfoca principalmente en jubilados por lo que el gobierno hace los pagos respectivos de la planilla por medio de descuento directo.

Por lo que, se puede observar que 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 48.8% en la ciudad de Panamá y en menores participaciones en las otras provincias.



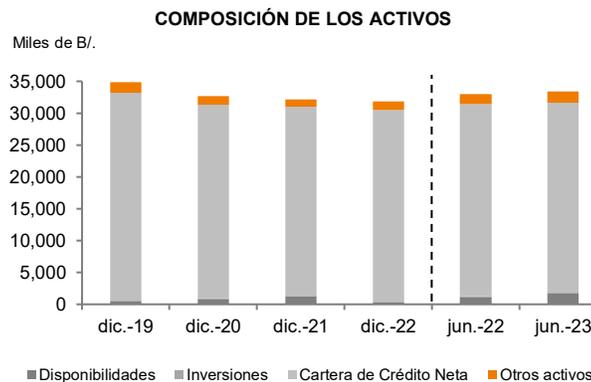
Fuente: Colfinanzas, S.A. / Elaboración: PCR

Activos

Al 30 de junio de 2023, los activos de Colfinanzas, S.A. totalizan B/. 33.4 millones presentando un leve crecimiento interanual de B/. 456.1 miles (+1.4%), ante el alza en las disponibilidades, que a la fecha totalizan B/. 1.8 millones tras el crecimiento por B/. 599.7 miles (+50.6%) en los depósitos a la vista, asimismo, a la fecha se registró efectivo en caja por un valor de B/. 2.7 miles. A la fecha de análisis las disponibilidades representan el 5.4% del total de activos.

Por otro lado, la cartera de créditos neta totaliza en B/. 29.8 millones, lo que indica un decremento de B/. 333.5 miles (-1.1%), debido a la baja en los préstamos por cobrar, así mismo, se considera la disminución en la reserva para posibles préstamos incobrables. La cartera neta se enfoca en cartera de consumo con descuento directo, a la fecha de análisis representa 89.4% del total de activos. Por parte de las inversiones, la compañía mantiene inversión en Grupo APC S.A., empresa dedicada a consultorías con el fin de tener un mejor desempeño y rendimiento de empresas, asimismo, a la fecha permanecen sin cambio y representan el 0.1% del total de activos.

Colfinanzas S.A., muestra un nivel sólido de activos, los cuales luego de 2019, se han mantenido en un rango similar superando los B/. 30 millones consecuencia de su capacidad de mantener sanos niveles de cartera.

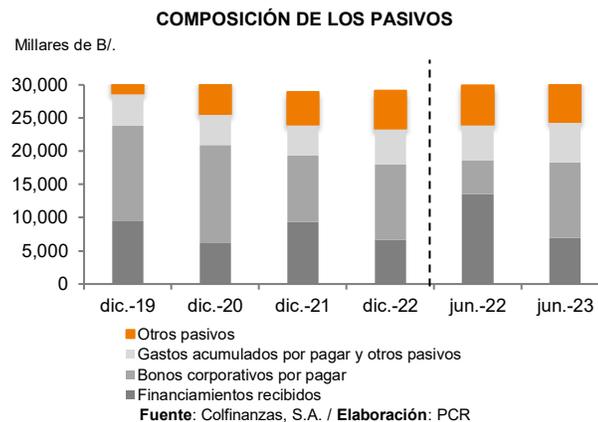


Fuente: Colfinanzas, S.A. / Elaboración: PCR

Pasivos

Al 30 de junio de 2023, los pasivos de Colfinanzas totalizan B/. 25.2 millones mostrando un leve decremento interanual de B/. 50.4 miles (-0.2%) ante el refinanciamiento de la deuda de la financiera que se efectuó a través de la amortización de financiamientos recibidos con los fondos provenientes de las nuevas series emitidas durante el periodo de análisis. Los financiamientos recibidos principalmente con instituciones bancarias totalizaron B/. 6.9 millones presentando así una contracción de B/. 6.7 millones (-49.2%), donde a la fecha de análisis estos representan el 27.4% del total de pasivos, de igual manera, las cuentas por pagar a compañía matriz totalizaron B/. 412.0 miles, mostrando un decremento interanual de B/. 369.9 miles (-47.3%), si bien, se considera la disminución en esta cuenta, es importante mencionar que en la composición del pasivo solo representa el 1.6% del mismo.

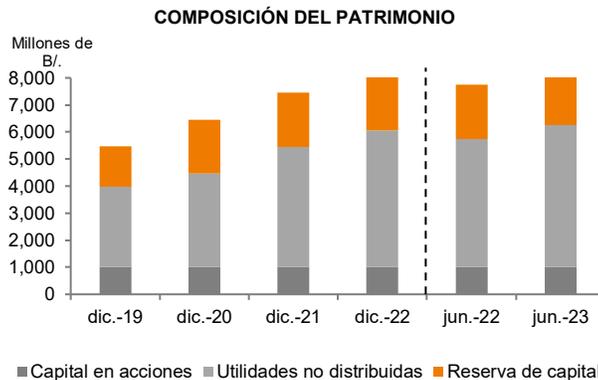
Por su parte, los bonos corporativos por pagar totalizaron B/. 11.5 millones, mostrando un incremento interanual de B/. 6.5 millones (+1.3 veces) consecuencia de la emisión de nuevas series durante el segundo semestre de 2022; por último, se considera que los bonos por pagar representan el 45.5% del total de los pasivos, siendo la cuenta con mayor representación en el pasivo.



Patrimonio

Al primer semestre del 2023, el patrimonio de Colfinanzas, S.A. se situó en B/. 8.2 millones, presentando un incremento interanual de B/. 506.5 miles (+6.6%), causado por el aumento en las utilidades no distribuidas, las cuales totalizaron B/. 5.3 millones, mostrando un incremento interanual de B/. 506.5 miles (+10.7%), siendo este incremento inferior al monto de la utilidad neta como consecuencia del pago de dividendos, y a la fecha representa el 63.8% del patrimonio y se observa que en los últimos periodos han ido en aumento siendo la cuenta más representativa del mismo. Por su parte, las otras cuentas que componen el patrimonio conservan el valor mostrado en el periodo anterior.

A su vez, el resto de la composición del patrimonio, la reserva de capital representa un 24.3% y en menor proporción el capital en acciones y el impuesto complementario en (12.1%) y (0.2%) respectivamente. Por lo que es posible concluir que el patrimonio ha presentado un crecimiento sostenido desde periodos anteriores como consecuencia de la retención de las utilidades no distribuidas denotando así un patrimonio sólido y adecuado.



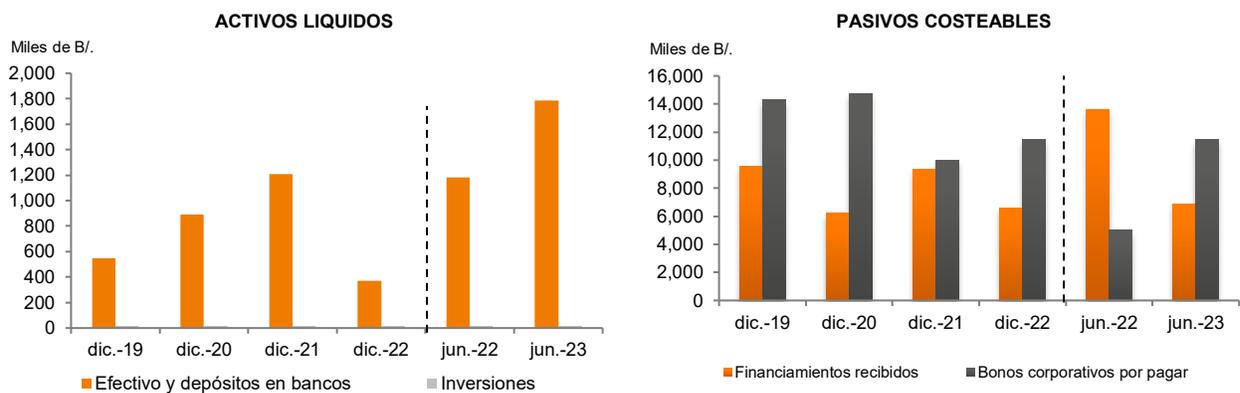
Riesgo de Liquidez

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.

Para junio 2023, las disponibilidades de Colfinanzas, S.A. totalizan B/. 1.8 millones mostrando un incremento interanual de B/. 602.4 miles (+50.8%) ante el alza en los depósitos a la vista, que se ubican en B/. 1.8 millones que representa un aumento interanual de B/. 599.7 miles (+50.6%), ante la contracción de la cartera de créditos por el cobro de préstamos. Así mismo, el efectivo presenta un valor de B/. 2.7 miles, creciendo levemente respecto a junio 2022 (B/. 2.5 miles), y no es representativa respecto al activo. Así mismo, las inversiones de Colfinanzas, S.A. corresponden a valores mantenidos al vencimiento en el Grupo APC, S.A., y conservan su valor constante en B/. 19.4 miles, representando el 0.1% del total del activo, siendo una cuenta poco representativa.

Colfinanzas, S.A., no cuenta con licencia para captar depósitos del público, sin embargo, obtiene fondos mediante créditos bancarios y emisiones de bonos. A la fecha de análisis, las principales fuentes de fondeo de la Compañía se conforman principalmente por los bonos corporativos (45.5%) totalizando B/. 11.5 millones, seguido de financiamientos recibidos (27.4%) totalizando B/. 6.9 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. A la fecha la serie I, J y serie subordinados vencieron, sin embargo, entre los meses de julio a septiembre se emitieron nuevas series teniendo un vencimiento a partir de 2025.

Los financiamientos recibidos provienen de Banco General, S.A. con quien mantiene una línea de crédito por B/. 7.5 millones con tasas de entre 6.8% y 7.5% (utilizado B/. 5.7 millones), Banco BAC Panamá, S.A. con quien mantiene una línea de crédito por B/. 6 millones con tasas que oscilan entre 6.0% y 7.5% (utilizado B/. 941.6 miles) y con Global Bank Corporation mantiene una línea de crédito rotativa por B/. 2.5 millones con una tasa del 7.0%. (utilizado B/. 271.7 miles).

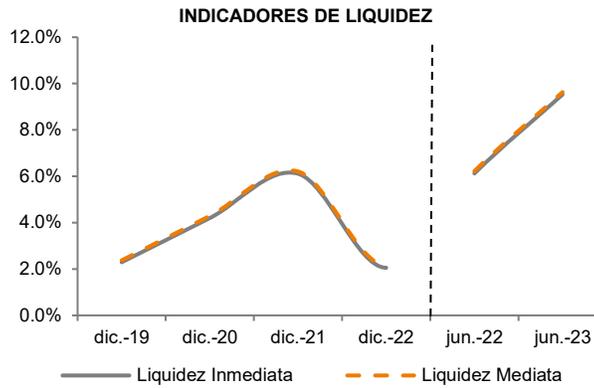


Fuente: Colfinanzas, S.A. / Elaboración: PCR

En ese sentido, la liquidez inmediata² se sitúa en 9.5%, mostrando un incremento de (3.4 p.p.), ocasionado por el crecimiento presentado en las disponibilidades ante el alza en los depósitos a la vista, de igual manera se considera el aumento en los pasivos costeables derivado del aumento en los bonos corporativos por la emisión de las nuevas series en 2022. Por su parte, la liquidez mediata³ se situó en 9.6%, presentando también un alza de (3.4 p.p.) tomando en cuenta que las inversiones no mostraron cambios. Adicionalmente, la mayor parte de sus pasivos costeables tienen vencimiento a más de un año del corte evaluado, por lo que se considera que Colfinanzas, S.A., presenta adecuados niveles de liquidez, lo cual implica que la entidad cuenta con la capacidad para hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo.

² Disponibilidades/ Pasivos Costeables

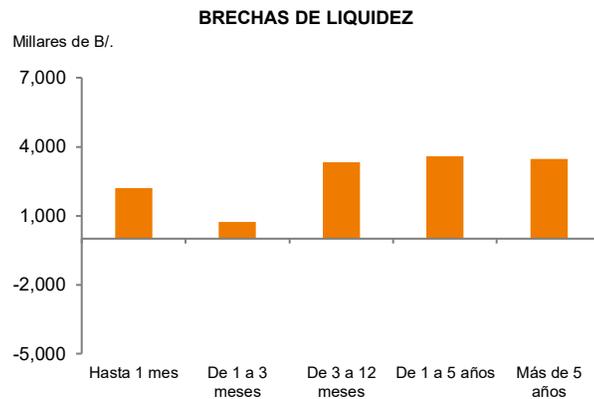
³ Disponibilidades + inversiones / Pasivos Costeables



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

Brechas de liquidez

A junio 2023, 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, la financiera presenta liquidez suficiente para hacer frente a sus obligaciones, adicional a contar con líneas de crédito con diferentes bancos si en dado caso requiriera contar con más activos líquidos.



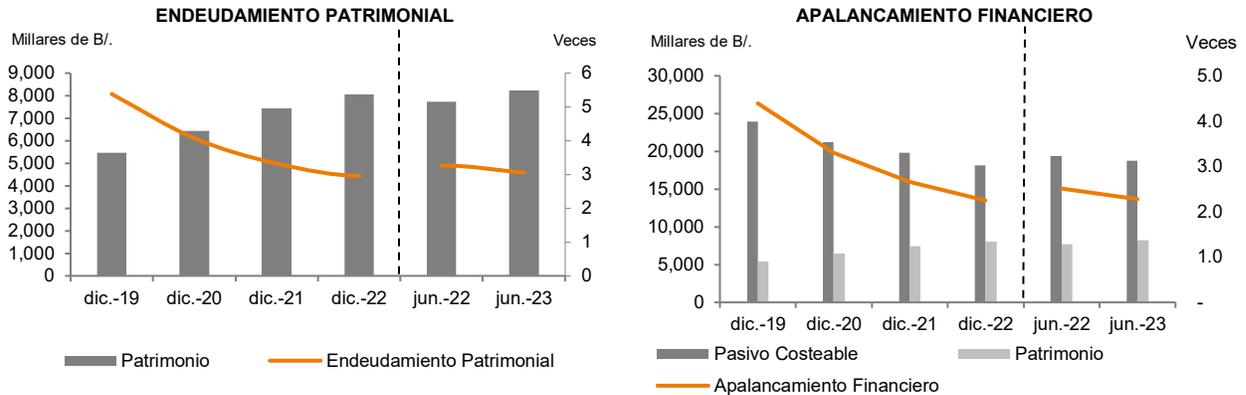
Fuente: Colfinanzas, S.A. / Elaboración: PCR

Riesgo de Solvencia

El patrimonio de Colfinanzas, S.A. totaliza en B/. 8.2 millones, lo cual refleja un incremento interanual de B/. 506.5 miles (+6.6%), ante el aumento en las utilidades retenidas, en tanto que los otros rubros que conforman el patrimonio no muestran cambios en el periodo evaluado. A su vez, los pasivos totales muestran una leve contracción de B/. 50.4 miles (-0.2%) ante la disminución de financiamientos recibidos tras de la emisión de bonos con el fin de refinanciar la deuda y cuentas por pagar compañía matriz.

En consecuencia, el endeudamiento patrimonial se posiciona en 3.1 veces, siendo inferior al valor mostrado en el periodo anterior (junio 2022: 3.3 veces), lo que evidencia una mejora en cuanto al respaldo del patrimonio de la entidad respecto a sus obligaciones; 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 financiero⁴ se sitúa en 2.2 veces reflejando una mejora respecto al año anterior (junio 2022: 2.4 veces), lo cual demuestra el constante crecimiento del patrimonio, derivado de la capacidad de la entidad para generar resultados positivos, mostrando de esta forma 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.

⁴ Patrimonio / Pasivos Costeables



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

Riesgo de Mercado

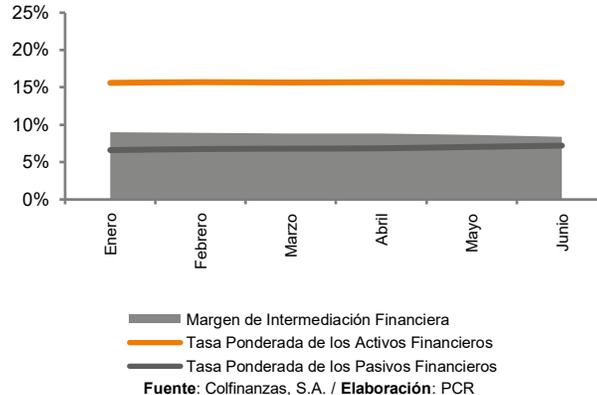
Colfinanzas, S.A., no invierte activamente en el mercado de capitales y derivados, por lo tanto, no mantiene exposición significativa ante este riesgo. A la fecha de análisis, la compañía mantiene inversiones que se registran a costo y no representan riesgos significantes de mercado, dichas inversiones 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 15.6% y 7.2%, respectivamente, lo cual incide en que el margen financiero se coloque en 9.0%, mostrando un leve decremento interanual en comparación al periodo anterior. De esta manera, las tasas de interés activas ponderadas evidencian niveles estables desde enero 2023, caso contrario a lo que sucede con la tasa de pasiva ponderada, que durante el semestre ha subido en 0.6 p.p. Por lo anterior el margen de intermediación tuvo una disminución ya que en enero se ubicaba en 9.0% y al cierre del semestre se ubicaba en 8.4%, sin embargo, continúa presentando márgenes suficientes para la realización de sus operaciones.

TASAS DE INTERÉS Y MARGEN DE INTERMEDIACIÓN A DICIEMBRE 2022



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

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 enfrente la compañía.

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

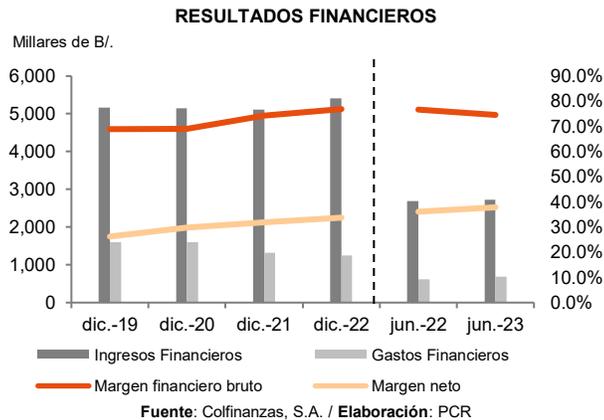
Colfinanzas, S.A. cuenta con políticas y procedimientos de Conocer a Tu Cliente y/o Beneficiario Final, y otras medidas de prevención de delitos de Blanqueo de Capitales y Financiamiento del Terrorismo, que establecen los controles y medidas para evitar que los servicios de la Compañía sean utilizados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

Resultados Financieros

Para junio 2023, Colfinanzas, S.A., presenta ingresos financieros por B/. 2.7 millones mostrando un incremento interanual de B/. 42.4 miles (+1.6%), los ingresos financieros corresponden a ingresos por intereses y comisiones devengados sobre la cartera de préstamos, y a pesar de la reducción en los créditos colocados, se observa una mejora en cuanto a los ingresos consecuencia del alza en las tasas de interés.

Por su parte los gastos financieros se posicionan en B/. 691.0 miles reflejando así un crecimiento interanual de B/. 69.0 miles (+11.1%) alza ocasionada ante el incremento en las tasas de interés por las presiones inflacionarias. Derivado de lo anterior, el margen financiero bruto se posiciona en B/. 2.0 millones siendo inferior respecto al año anterior en B/. 26.6 miles (-1.3%) ante el incremento en gastos financieros por las mayores tasas de interés.

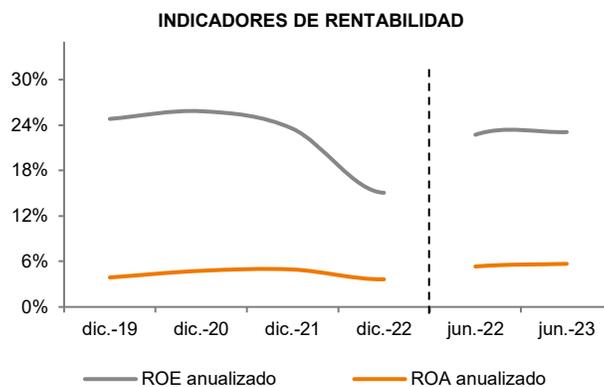


En cuanto al margen financiero neto, este se posiciona en B/. 1.9 millones, ante la provisión de B/. 107.0 miles realizada durante el semestre. Así mismo, se presentan otros ingresos por B/. 477.7 miles, siendo estos superiores en B/. 184.1 miles (+62.7%) respecto a junio 2022, lo que coloca el margen operacional bruto en B/. 2.4 millones, denotando un alza de B/. 110.5 miles (+4.8%). Por su parte, los gastos de operación totalizan B/. 1.1 millones, lo que denota un aumento de B/. 62.9 miles (+6.3%) ante el alza de los salarios y gastos de personal en B/. 14.9 miles (+3.7%) y los honorarios profesionales en B/. 6.6 miles (+9.7%), colocando de esta forma el margen operacional neto de la entidad en B/. 1.4 millones, siendo mayor en B/. 47.6 miles (+3.7%) respecto a junio 2022. Asimismo, el impuesto sobre la renta durante el periodo totaliza B/. 305.2 miles, contrayéndose por B/. 18.1 miles (-5.6%) y colocando la utilidad del periodo en B/. 1.0 millones, lo que representa un crecimiento del 6.8% respecto a junio 2022.

Rentabilidad

Para el periodo de análisis la utilidad neta mostro un incremento interanual de (+3.7%), consecuencia de una mejora en el margen financiero bruto en mayor medida por los ingresos bajo el rubro de otros ingresos, que muestran una mejora al periodo, contrarrestando de esta forma el alza en los gastos financieros. En ese sentido los indicadores ROAE y ROAA se sitúan en 23.1% y 5.7% respectivamente, siendo ambos indicadores levemente superiores a los presentados en el periodo anterior, lo que denota la capacidad de Colfinanzas, S.A. en la generación de beneficios a partir de sus operaciones.

Por parte del ROE, se considera la mejora en la utilidad al periodo la cual ayudo en la mejora, sin embargo, el patrimonio ha mantenido una tendencia al alza en los últimos periodos por lo cual este se considera como adecuado y sólido, este en su mayoría se debe a las utilidades retenidas las cuales se espera que continúen mostrando crecimiento de tal forma que el indicador continúe mejorando, ya que actualmente se considera con un retorno por parte del patrimonio. Por otro lado, el ROA presenta una mejora interanual como consecuencia del aumento de las utilidades, de igual forma se considera el alza en los activos producto de las disponibilidades, por lo que, el ROA se considera como adecuado y ha mostrado una tendencia al alza en los últimos periodos.



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

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 2023					
Tipo de Papel	Fecha de Emisión	Serie	Tasas de Interés	Fecha de Vencimiento	Monto
Bonos Corporativos	01/07/22	Serie K	6.00%	29/06/25	\$2,000,000
Bonos Corporativos	01/07/22	Serie L	6.50%	29/06/26	\$2,000,000
Bonos Corporativos	01/07/22	Serie M	7.00%	29/06/27	\$2,000,000
Bonos Corporativos	06/07/22	Serie N	6.50%	04/07/26	\$1,000,000
Bonos Corporativos	22/08/22	Serie O	6.50%	22/08/24	\$2,000,000
Bonos Corporativos	05/09/22	Serie P	10.00%	05/09/32	\$3,000,000
Bonos Corporativos	29/09/22	Serie Q	10.00%	29/09/27	\$1,000,000
Total					\$13,000,000

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.-19	dic.-20	dic.-21	dic.-22	jun.-22	jun.-23
Activos	34,814	32,688	32,187	31,884	32,947	33,403
Disponibilidades	549	891	1,210	372	1,186	1,788
Efectivo y depósitos en bancos	549	891	1,207	369	1,186	1,786
Efectivo	-	-	2	3	-	3
Inversiones	19	19	19	19	19	19
Préstamos por cobrar	33,853	31,616	31,110	31,398	31,638	31,278
Reserva para posibles préstamos incobrables	1,190	1,244	1,341	1,324	1,458	1,431
Cartera de Crédito Neta	32,663	30,371	29,769	30,074	30,180	29,847
Mobiliario, equipo y mejoras	314	226	253	381	255	431
Impuesto sobre la renta diferido	298	311	335	331	364	358
Cuentas por cobrar	360	340	125	155	123	113
Gastos pagados por anticipado	4	11	8	23	281	317
Otros activos	147	161	180	187	181	193
Activo por derecho de uso	460	358	288	342	357	337
Pasivos	29,359	26,247	24,744	23,834	25,216	25,165
Financiamientos recibidos	9,527	6,203	9,372	6,600	13,591	6,900
Bonos corporativos por pagar	14,275	14,765	10,000	11,455	5,000	11,455
Cuentas por pagar compañía matriz	153	252	422	55	782	412
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	4,927	4,643	4,632	5,347	5,451	6,026
Pasivo por arrendamiento	478	384	318	377	392	372
Patrimonio	5,455	6,441	7,443	8,051	7,731	8,237
Capital en acciones	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
Utilidades no distribuidas	2,970	3,456	4,458	5,065	4,746	5,252
Impuesto complementario	15	15	15	15	15	15
Reserva de capital	1,500	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000
Pasivo + Patrimonio	34,814	32,688	32,187	31,884	32,947	33,403

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

ESTADO DE RESULTADOS

Estado de Resultados (en miles de B/.)	dic.-19	dic.-20	dic.-21	dic.-22	jun.-22	jun.-23
Total de ingresos	5,156	5,138	5,109	5,418	2,680	2,723
Intereses y comisiones devengados sobre cartera de préstamos	5,156	5,138	5,109	5,418	2,680	2,723
Gasto de intereses sobre financiamientos y bonos	1,603	1,595	1,311	1,253	622	691
Margen financiero bruto	3,553	3,543	3,798	4,165	2,058	2,032
Provisión para posibles préstamos incobrables	300	300	240	135	60	107
Margen financiero neto	3,253	3,243	3,558	4,030	1,998	1,925
Otros ingresos operacionales	712	678	600	604	294	478
Gastos de operación	2,160	1,872	1,985	2,188	1,004	1,067
Salarios y otros gastos de personal	859	767	769	808	399	414
Seguros	14	14	14	17	8	10
Propaganda y promoción	90	42	54	72	27	29
Depreciación y amortización	296	302	279	304	153	152
Honorarios profesionales y legales	105	127	145	151	67	74
Impuestos varios	103	101	103	104	53	53
Alquiler	1	1	-	1	0	0
Otros	691	517	204	252	296	114
Margen operacional neto	1,805	2,048	2,173	2,446	1,288	1,336
Impuesto sobre la renta	451	512	540	611	323	305
Utilidad neta	1,354	1,536	1,633	1,835	965	1,031

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

INDICADORES FINANCIEROS

Indicadores Financieros Colfinanzas S.A.	dic.-19	dic.-20	dic.-21	dic.-22	jun.-22	jun.-23
Liquidez						
Disponibilidades / Pasivos costeables	2.3%	4.2%	6.1%	2.1%	6.1%	9.7%
Activos líquidos / Activos totales	1.6%	2.8%	3.8%	1.2%	3.7%	5.4%
Fondos disponibles + inversiones / Pasivos costeables	2.4%	4.3%	6.2%	2.2%	6.2%	9.8%
Solvencia y Endeudamiento						
Pasivo total / Patrimonio Colfinanzas S.A.	5.4	4.1	3.3	3.0	3.3	3.1
Patrimonio / Pasivos costeables	4.4	3.3	2.7	2.2	2.5	2.2
Patrimonio / Activos	0.2	0.2	0.2	0.3	0.2	0.2
Patrimonio / Cartera de créditos	0.2	0.2	0.2	0.3	0.2	0.3
Rentabilidad						
ROE anualizado	24.8%	25.8%	23.5%	15.1%	22.7%	23.1%
ROA anualizado	3.9%	4.8%	4.9%	3.6%	5.3%	5.7%
ROE	24.8%	23.9%	21.9%	22.8%	12.5%	12.5%
ROE Sector	16.1%	20.4%	23.9%	25.6%	24.4%	26.3%
ROA	3.9%	4.7%	5.1%	5.8%	2.9%	3.1%
ROA Sector	15.7%	19.7%	23.1%	25.2%	23.5%	24.7%
Eficiencia operativa	54.5%	47.8%	47.7%	47.2%	43.8%	44.4%
Calidad de Activos						
Indice de cartera vencida	2.1%	2.0%	2.1%	1.9%	2.2%	2.8%
Morosidad	0.0%	1.0%	0.6%	0.9%	1.1%	0.9%
Morosidad Sector	26.3%	29.9%	32.0%	33.9%	36.0%	37.9%
Provisiones / Cartera vencida (Colfinanzas)	1.7	2.0	2.0	2.2	2.1	1.6
Márgenes de Utilidad						
Margen financiero bruto	68.9%	69.0%	74.3%	76.9%	76.8%	74.6%
Margen financiero neto	63.1%	63.1%	69.6%	74.4%	74.6%	70.7%
Margen operacional bruto	76.9%	76.3%	81.4%	85.5%	85.5%	88.2%
Margen operacional neto	35.0%	39.9%	42.5%	45.1%	48.1%	49.1%
Margen de utilidad neta	26.3%	29.9%	32.0%	33.9%	36.0%	37.9%

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

VI PARTE DIVULGACIÓN

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

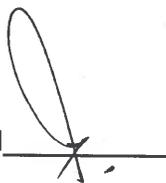
Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general.

La fecha probable de divulgación será el 31 de marzo de 2024.



Carlos E. Ehremberg
Representante Legal

Representante Legal





REPÚBLICA DE PANAMÁ
PROVINCIA DE PANAMÁ

NOTARÍA PÚBLICA PRIMERA
Circuito Notarial de Panamá

Licdo. Jorge E. Gantes S.
NOTARIO

Calle 51 Este, Manuel María Icaza,
Edif. Magna Corp., Local N°. 5, PB

Tels.: 269-2207 / 269-2706
email: jorgeganteslegal@gmail.com

----- 25 Marzo 2024

ESCRITURA N° _____ de _____ de _____ de _____

HORARIO

Lunes a Viernes
8:00 a.m. a 6:00 p.m.

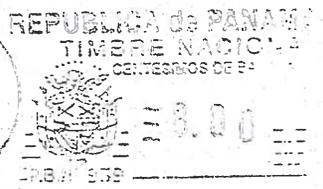
Sábado
9:00 a.m. a 1:00 p.m.

POR LO CUAL:

DECLARACION NOTARIAL JURADA

COLFINANZAS, S. A.

CARLOS EHREMBERG LOPEZ



NOTARÍA PÚBLICA PRIMERA
Circuito Notarial de Panamá
REPÚBLICA DE PANAMÁ

1. -----DECLARACION NOTARIAL JURADA-----

2. En mi Despacho Notarial en la Ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito
3. Notarial del mismo nombre a los veinticinco (25) días del mes de Marzo del dos mil veinticuatro
4. (2024), ante mí, **JORGE ELIEZER GANTES SINGH**, Notario Público Primero del Circuito de
5. Panamá con cédula de identidad personal número ocho-quinientos nueve-novecientos ochenta y
6. cinco (8-509-985), compareció personalmente **CARLOS EHREMBERG LOPEZ**, varón,
7. panameño, mayor de edad, casado, portador de la cédula de identidad personal número ocho-
8. doscientos treinta-seiscientos once (8-230-611), vecino de esta ciudad, actuando en calidad de
9. Gerente General respectivamente de la sociedad COLFINANZAS, S.A., sociedad anónima inscrita
10. en la Ficha ciento veinticuatro mil quinientos veinticuatro (124524), rollo mil cincuenta y tres (1053),
11. imagen quinientos cincuenta y seis (556), de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro
12. Público, residente en Panamá, Distrito de Panamá, Provincia de Panamá, persona a quien conozco y a
13. fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo siete-cero dos (7-02) de catorce
14. (14) de Octubre de dos mil dos (2002) de la Superintendencia del Mercado de Valores de la
15. República de Panamá, por este medio dejan constancia bajo la gravedad del juramento, sin ningún
16. tipo de apremio ni presión alguna lo siguiente: -----

17. a. Que he revisado el Estado Financiero Anual correspondiente al treinta y uno (31) de diciembre
18. de dos mil veintitrés (2023). -----b. Que a su juicio, los Estados Financieros no
19. contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información
20. sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley 1 de 1999 y sus
21. reglamentos, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean
22. tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas.-----c. Que a su
23. juicio los Estados Financieros Anuales y cualquier otra información financiera incluida en los
24. mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de
25. las operaciones de COLFINANZAS, S.A. para el período correspondiente del treinta y uno (31) de
26. diciembre de dos mil veintitrés (2023).-----d.1. Son responsables del establecimiento y
27. mantenimiento de controles internos en la empresa;-----d.2 Han diseñado los mecanismos de
28. control interno que garanticen que toda la información de importancia sobre COLFINANZAS, S.A.
29. sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el período en el que los reportes han sido
30. preparados. -----d.3 Han evaluado la efectividad de los controles internos de

1. COLFINANZAS, S.A. dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados
2. Financieros. -----d.4 Han presentado en los Estados Financieros sus conclusiones sobre la
3. efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a esa fecha. -----
4. Que el firmante ha revelado a los auditores de COLFINANZAS, S.A. lo siguiente: -----
5. e.1. Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los
6. controles internos, que puedan afectar negativamente la capacidad de COLFINANZAS, S.A. para
7. registrar, procesar y reportar información financiera, e indicado a los auditores cualquier debilidad
8. existentes en los controles financieros. -----e.2 Cualquier fraude, de importancia o no,
9. que involucre a la administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución
10. de los controles internos de COLFINANZAS, S.A. -----Que el firmante ha revelado a los
11. auditores externos la existencia o no de cambios significativos en los controles internos de
12. COLFINANZAS, S.A. o cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales
13. controles con posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formulación de acciones
14. correctivas con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la empresa -----
15. Esta declaración la hago para ser presentada ante la Superintendencia del Mercado de Valores de la
16. República de Panamá y en conocimiento de las consecuencias que encierra el falso testimonio
17. regulado por el Artículo 385 (Segundo Texto Único) del Código Penal.-----
18. Leída como le fue esta declaración al compareciente en presencia de los Testigos instrumentales
19. YIPSA AVILA DE BURNETT, con cédula de identidad personal número seis-cuarenta y siete-mil
20. cuatrocientos ochenta y seis (6-47-1486) y ALICIA DEL ROSARIO DE CLARKE, con cédula de
21. identidad personal número dos-ochenta y cuatro-doscientos dos (2-84-202) mayores de edad,
22. panameños y vecinos de esta ciudad, a quienes conozco, y son hábiles para ejercer el cargo, la
23. encontraron conforme, le impartieron su aprobación y para constancia la firman todos juntos con los
24. testigos antes mencionados, ante mí el Notario que doy fe. -----
25. -


CARLOS EHREMBERG LOPEZ



YIPSA AVILA DE BURNETT


ALICIA DEL ROSARIO DE CLARKE

Lic. Jorge E. Gantes S.
Notario Público Primero





REPÚBLICA DE PANAMÁ
DOCUMENTO DE IDENTIDAD

270259



**Carlos Ernesto
Ehremberg Lopez**

NOMBRE USUAL:

FECHA DE NACIMIENTO: 27-feb-1959

LUGAR DE NACIMIENTO: PANAMÁ

SEXO: M TIPO DE SANGRE:

EXPÉDIDA: 20-sep-2023 EXPIRA: 20-sep-2038



270259

8-230-611