Panamá, 16 de junio de 2022

Licenciada
Olga Cantillo
Vicepresidente Ejecutiva y Gerente General
Bolsa de Valores de Panamá
Ciudad.-

Referencia: Hecho Relevante

Estimada licenciada Cantillo:

Por este medio le enviamos copia del informe final de Calificación de Riesgo de Colfinanzas, S.A. con fecha de corte 31 de diciembre de 2021 realizado por parte de Pacific Credit Rating con fecha del informe 27 de mayo de 2022.

Atentamente,

COLFINANZAS, S.A.

Carlos E. Ehremberg L
Gerente General

CEE/cdea

Adj. Lo indicado

Colfinanzas, S.A.
Programa Rotativo de Bonos Corporativos

Comité No 49/2022	
Informe con EEFF auditados a diciembre de 2021	**Fecha de comité: 27 de mayo del 2022**
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero/Panamá

Equipo de Análisis

Renato Tobar	Donato Rivas	(502) 6635-2166
rtobar@ratingspcr.com	drivas@ratingspcr.com	

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información Fecha de comité	dic-19 24/07/2020	jun-20 10/12/2020	dic-20 10/06/2021	jun-21 18/11/2021	dic-21 27/05/2022
Fortaleza Financiera	PABBB-	PABBB-	PABBB	PABBB	PABBB
Programa Rotativo de Bonos Senior	PABBB-	PABBB-	PABBB	PABBB	PABBB
Bonos Subordinados	PABB+	PABB+	PABBB-	PABBB-	PABBB-
Perspectiva	Estable	Positiva	Estable	Estable	Positiva

Significado de la clasificación

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

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

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

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago de este; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.
El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (http://www.ratingspcr.com/informes-país.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 **PABBB** a la **Fortaleza Financiera** y al **Programa Rotativo de Bonos Senior** y **PABBB-** a los **Bonos Subordinados** de **Colfinanzas, S.A.** y modificar la perspectiva de "Estable" a **"Positiva"**; con información al 31 de diciembre de 2021. La calificación de Colfinanzas, S.A. se sustenta en la buena calidad crediticia, a pesar de la disminución de los últimos dos años debido a la estrategia de colocación conservadora, mostrando mejora en sus indicadores de rentabilidad, junto a su constante crecimiento patrimonial derivado de las utilidades no distribuidas de periodos anteriores, mostrando así una mejora en su solvencia y buenos niveles de liquidez. también se considera el respaldo del Grupo Colfinanzas, S.A.

Perspectiva

Positiva

Resumen Ejecutivo

Reducción de la cartera y buena calidad crediticia: A la fecha de análisis la cartera de préstamos brutos mostro una disminución de 1.6% interanualmente, lo cual tienen como estrategia obtener un crecimiento para el primer semestre de 2022 en colocaciones de préstamos, debido a la recuperación económica después de pandemia. A su vez, la clasificación de la cartera por categoría de riesgo se encuentra concentrada en la categoría normal o vigente con el 97% de participación, mostrando así un buen manejo del riesgo crediticio, debido a que sus clientes principales pertenecen al sector de empleados públicos, profesionales de la salud, policías, maestros, jubilados y pensionados. Por su parte, en cuanto a su participación por área geográfica, se encuentra el 50% en la ciudad de Panamá y en menores proporciones en las otras provincias. Asimismo, las provisiones sobre la cartera vencida mostro estabilidad al año anterior, posicionándose en 2 veces, por lo que se puede observar que la cartera se encuentra en buena calidad a pesar de la disminucion. Tomando en cuenta que a la fecha de análisis no cuentan con cartera reestructurada.

Crecimiento en la Rentabilidad: A diciembre 2021, a utilidad neta de la Compañía se situó en B/. 1.6 millones, con un crecimiento interanual del 6.3% como resultado del incremento en el margen financiero bruto provocado principalmente por el decremento en mayor proporción de gastos financieros den relación a los ingresos. Por otro lado, el patrimonio ha mostrado un constante crecimiento con los últimos años (+15.6%), debido al crecimiento en las utilidades retenidas. De tal manera, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) mostró un decremento de 1.9 puntos porcentuales, situándose en 21.9% debido al incremento en el patrimonio de Colfinanzas, S.A. Por su parte, los activos reflejaron un leve decremento de B/. 501 miles de forma interanual, producto del decremento de la cartera de préstamos y en las cuentas por cobrar, y en menor proporción los activos por derecho de uso, a pesar del incremento en las disponibilidades. Derivado de lo anterior junto con el aumento de la utilidad neta, posicionó un ROA en 5.1% mostrando un mejora al periodo anterior posicionado en 4.7%. mostrando así mejora en sus indicadores, siendo constante en su rentabilidad.

Mejora en niveles de liquidez: Colfinanzas, S.A. mostro una mejora debido al leve aumento en los activos corrientes, que están conformados por el efectivo que mantuvo un incremento del 35.7% interanualmente, y por los depósitos a la vista, asimismo, se toma en cuenta las inversiones que cuentan con un perfil bajo no reflejando cambios respecto al año anterior. Por otro lado, sus fuentes de financiamiento (créditos bancarios y emisiones de bonos) en donde los créditos bancarios se encuentran en tres identidades bancarias, a su vez los bonos corporativos por pagar mostraron una disminucion al año anterior de 32.3%. Como consecuencia del aumento en el activo corriente y la disminución del pasivo, el índice de liquidez inmediata se situó en 6.1% reflejando un aumento de 1.9 puntos porcentuales. Por su parte, la liquidez mediata se situó en 6.2% de igual forma mostrando un aumento interanualmente. Esto resultado del aumento en los activos líquidos, debido a que las inversiones se encuentran sin variación y la disminución de los pasivos costeables. Lo cual permiten a Colfinanzas, S.A. hacer frente a sus compromisos a corto como largo plazo, lo cual seguirán con las mismas políticas de liquidez para el siguiente año. Adicional las brechas de liquidez para la fecha de análisis presenta calces en la mayoría de las bandas, mostrando siempre que sus activos financieros son mayores a sus pasivos financieros.

Adecuados niveles de solvencia: Al terminar el segundo semestre del año 2021, el patrimonio totalizó en B/. 7.4 millones, reflejando un incremento interanual de 15.6%, derivado por el incremento interanual de las utilidades no distribuidas. Por su parte los pasivos costeables totalizaron B/. 19.8 millones mostrando un decremento interanual de (-6.7%) lo cual permitió que el apalancamiento financiero se situara en 2.6 veces, siendo menor al presentado a diciembre 2020 que se posicionó en 3.3 veces. Por su parte, el endeudamiento patrimonial se ubicó en 3.3 veces, ubicándose por debajo del indicador presentado al año anterior (4.1 veces), lo que evidenció una disminución en la proporción del endeudamiento de la entidad, derivado del decremento interanual de los pasivos (-5.7%) ante el incremento en mayor proporción del patrimonio; mostrando así una adecuada solvencia y buena gestión en los niveles de endeudamiento.

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/. 10 millones.

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 2021, la Compañía cuenta con un total de 8 sucursales y buscan apertura de tres centros de préstamos para el año 2022.

Factores Clave

Factores que pudieran aumentar la calificación

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

Factores que pudieran disminuir la calificación

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

Limitaciones y limitaciones potenciales a la calificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales (Riesgos Previsibles):** i) Existe el riesgo latente por la pandemia COVID-19, en caso de que el gobierno disponga de nuevas disposiciones que se vea afectado en la población.

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 a diciembre 2021.
- **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

Decisión de ejercer la opción de redención anticipada de la emisión del programa SMV No. 227-12 de la serie G del 100% del saldo insoluto de dicha serie, más los intereses correspondientes a la fecha de redención anticipada, dicha fecha el 31 de marzo de 2021

Contexto Económico

Para la economía mundial, se ha ralentizado a inicios del año, a medida que va avanzando las nuevas variantes del COVID-19 los países han tomado nuevamente las restricciones a la movilidad. Así como el encarecimiento de la energía, combustibles, y materias primas por causa de los factores geopolíticos entre Rusia y Ucrania, que podrá tener un impacto en la inflación y en las economías de Latinoamérica. Se prevé que el crecimiento mundial se modere de 5.9% en 2021 a 4.4% en 2022 según la perspectiva del Fondo Monetario Internacional. Por otro lado, se estima que continúe el aumento en la inflación debido a los cortes en las cadenas de suministros y los altos precios de energía/combustibles en el transcurso del 2022. Derivado de lo anterior, es importante que los países inicien y diseñen nuevas reformas con el fin de incrementar la inversión y promover el capital humano, y así poder revertir la desigualdad de ingresos y poder hacer frente a los desafíos que se encuentra actualmente el mundo.

Para la región de América Latina y el Caribe, según La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), tuvo un crecimiento promedio para la región en el año 2021 de 6.2%, gracias a la baja base de comparación que constituyo el año 2020, la mayor movilidad y el favorable contexto externo. Sin embargo, la región enfrentara un 2022 muy complejo, debido a la persistencia e incertidumbre sobre la evolución de la pandemia, fuertes desaceleraciones del crecimiento, bajas inversiones. A pesar de esto, los países han demostrado crecimientos a lo largo del año 2021 y esperan que en el año 2022 las economías avanzadas y emergentes sigan progresando. En 2021, 11 países de América Latina y el Caribe recuperan los niveles de PIB previos a la pandemia. Y en lo que va del año 2022, se agregarían otros tres, de los 33 países que conforman la región. Por lo que se prevé una mejora a comparación al año 2020 tras su caída del producto Interno Bruto regional del 6,7% (excluyendo Venezuela), demostrando el crecimiento en el año 2021.

Según el Banco Mundial. Panamá cuenta con el desafío de reactivar el crecimiento y garantizar que los beneficios también lleguen a las zonas rurales y a los grupos tradicionalmente excluidos. Uno de los sectores más importantes para la economía panameña es el de construcción, donde se encuentra creciendo positivamente desde el año anterior, pero aún se encuentra por debajo del nivel que se encontraba antes de pandemia. En cuanto, los sectores económicos que presentaron un incremento mayor fueron la pesca (+51.3%), explotación de minas y canteras (+47.9%), construcción (+45.2%), actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiles (+40%), otras actividades comunitarias, sociales y personales de servicios (39.4%) y hoteles y restaurantes (+38.5%) y en menores variaciones se encuentran los sectores como transporte, almacenamiento y comunicaciones, industrias manufactureras, suministro de electricidad gas y agua y comercio al por mayor y al por menor. Por otra parte, los sectores que continuaron con una tendencia negativa son: las actividades de servicios sociales y de salud privada (-8%) y la intermediación financiera (-0.7%), lo cual demuestra que la mayoría de los sectores económicos que componen el PIB de Panamá se encuentran en crecimiento.

A diciembre 2021, el índice mensual de actividad económica (IMAE) registro un crecimiento de +16%, en comparación de junio 2020. De igual manera, el índice mensual de actividad económica (IMAE) acumulado de enero a junio 2021, presentó un aumento de +13.05% en comparación del mismo período del año 2020. Esto representa un comportamiento positivo en la economía panameña, mostrando un proceso de recuperación tras el impacto de la pandemia COVID-19

Se espera que se continúe y sea efectivo el proceso de vacunación debido a que esto ayudaría a estabilizar la economía dentro del país, la atracción de nuevas inversiones para generar nuevos empleos. Así como la reactivación y la atracción de los turistas hacia el país. Por otro lado, se espera darle continuidad a las políticas que permitan estimular la recuperación económica y a reforzar las reformas sociales para garantizar el crecimiento que se va notando poco a poco en el país, así como apoyar la recuperación de actividades comerciales y económicas, sobre la micro y pequeñas empresas.

Contexto Sistema

Para el período de diciembre 2021, 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. El Centro Bancario Internacional (CBI) está conformado por todos los bancos clasificados según el tipo de licencia: general, internacional o de representación. Los bancos de licencia general forman el Sistema Bancario Nacional (SBN), que están subdivididos en banca oficial y banca privada (banca panameña privada y banca extranjera privada).

La cartera crediticia de los bancos del CBI representa el principal rubro de los activos del sector, con 55.8% de participación. Al analizar la cartera, el 74% de los préstamos fueron otorgados en el mercado local, y el 29% restante al mercado extranjero. Adicionalmente, la calidad de la cartera del CBI, reflejó un índice de cartera vencida de 2.15% sobre el total de la cartera siendo mayor respecto al año anterior (diciembre 2020:1.94%), la cual cuenta con garantías reales que respaldan dichos créditos, pues la expansión del nivel de créditos de los bancos no ha conducido a un deterioro relevante de la calidad de cartera de crédito, lo que implica que las entidades han evaluado apropiadamente la colocación de crédito a lo largo de los años.

Asimismo, los activos líquidos junto a las inversiones cubrieron en un 53.6% del total de los depósitos, mostrando una leve disminucion de 0.2% a lo posicionado al período anterior. Adicionalmente, que el índice de liquidez inmediata[1] se ubicó en un 24.9%, reflejando una posición menor para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, debido a un incremento en las captaciones del público y la disminucion en los activos líquidos. A pesar de la disminucion del ratio, el sistema mantiene niveles adecuados de liquidez a nivel agregado, contando con recursos suficientes para cubrir sus necesidades a corto plazo y a su vez facilitará retomar el crecimiento del crédito. Por otro lado, la Superintendencia de Bancos de Panamá exige a los bancos calcular el índice de liquidez legal, el cual se determina con base a la cantidad de activos líquidos en función de los depósitos no pignorados con vencimiento a 186 días. Dicho indicador no puede ser inferior al 30%, según la normativa de la SBP. A la fecha de análisis, el índice de liquidez legal del Sistema Bancario Nacional se situó en 60.02%, mayor al mínimo exigido por la regulación.

A diciembre de 2021, los ingresos por intereses mostraron una tendencia a la baja, los cuales se ubicaron en B/. 4,954 millones, reflejando una disminución interanual de B/. 393.5 millones (-7.4%), como consecuencia de un decremento en los intereses por depósitos en (-38.4%), intereses por préstamos (-12.0%), intereses por inversiones (-8.6%), e intereses por arrendamiento financiero en (-32.2%). A la fecha de análisis, el registro de otros ingresos totalizo B/. 4.96 millones, mostrando un incremento interanual de B/. 4.96 millones los cuales no se encontraban sobre la estructura del total de ingresos por intereses en diciembre 2020. De tal manera, los intereses por préstamos representaron el 85.4% del total de los ingresos, siendo el principal activo generador de ingresos, seguido por los intereses por inversiones en 12%, los intereses por depósitos 2.1%, los intereses por arrendamiento financiero en 0.3% y otros ingresos en 0.1%. Las tasas del mercado panameño son bajas y presentan poca volatilidad, esto debido al bajo riesgo país, sin riesgo de devaluación y con integración financiera por lo anterior son muy cercanas a los intereses de mercados internacionales. Esto debido a que los bancos tienen estructuras de fondeos satisfactorias y liquidez adecuada.

A la fecha de análisis, la utilidad del periodo se ubicó en B/. 1280 millones, mostrando un aumento de B/. 270.9 millones (+26.8%) al compararse con el mismo periodo al año anterior (diciembre 2020: B/. 1,009 millones). Por otro lado, los indicadores de rentabilidad aumentaron levemente con relación al año anterior, como resultado de un aumento en la utilidad del periodo, esto debido a una menor acumulación de gastos en provisiones en cuentas malas, y si bien hay menores ingresos por cartera, estos son nivelados por la mayor relevancia de los ingresos por servicios financieros. El retorno sobre los activos (ROA) del CBI se situó en 0.97%, mayor al indicador presentado al año anterior (diciembre 2020: 0.81%). Asimismo, el retorno sobre el patrimonio (ROE) del CBI se ubicó en 8.17%, siendo menor a la misma fecha del año anterior (diciembre 2020: 6.49%). La rentabilidad del sector bancario ha mostrado una mejoría a pesar de las factores por la pandemia del COVID-19.

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

Análisis de la institución

Reseña

Colfinanzas, S.A. es una sociedad anónima constituida de conformidad con las leyes de la República de Panamá, mediante la Escritura Pública No. 5053 del 1° de agosto de 1974, otorgada por la Notaría Cuarta del Circuito de Panamá e inscrita en el Folio 556, desde el día 29 de agosto de 1974, y actualizada a Ficha 18819, Rollo 882 e Imagen 101 de la Sección Mercantil del Registro Público de Panamá. La Compañía se dedica principalmente a otorgar préstamos personales a jubilados, pensionados y servidores públicos de la República de Panamá. El emisor cumple con todas las

[1] Activos líquidos/ obligaciones depositarias.

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

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

ESTRUCTURA ACCIONARIA

Accionistas	Participación
Grupo Colfinanzas, S.A.	100.00%
Total	**100.00%**

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

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

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

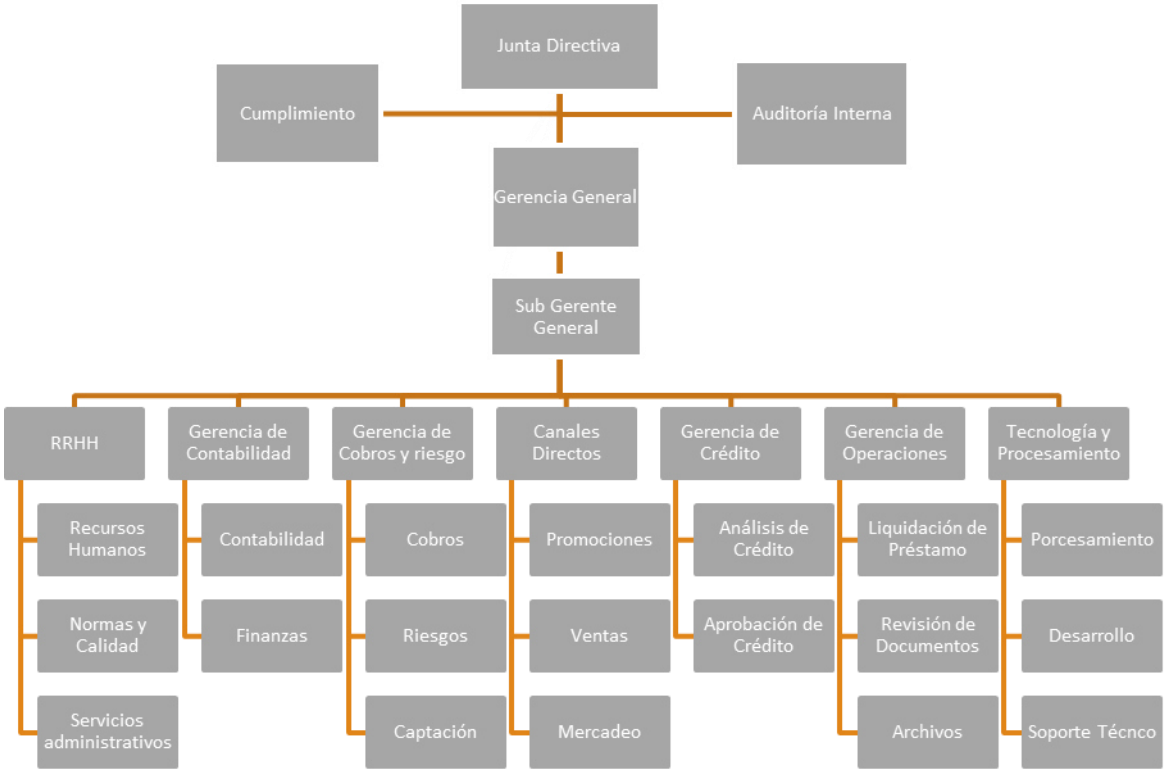
Fuente: Colfinanzas, S.A. / **Elaboración**: PCR

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

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

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

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL COLFINANZAS, S.A.



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

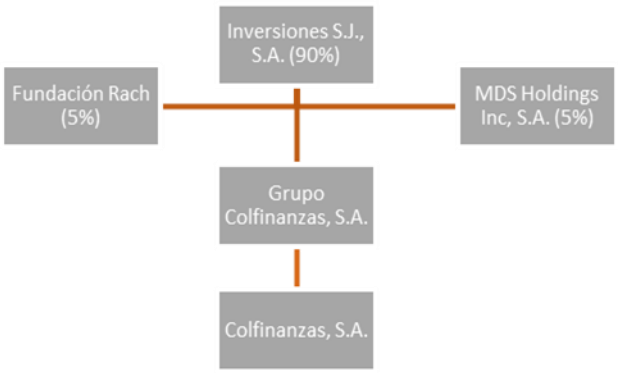
Responsabilidad Social Empresarial

Respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial[3], Colfinanzas, S.A. cuenta con una estrategia de sostenibilidad alineada a los objetivos corporativos donde sus principales pilares son las metas de crecimiento y sostenibilidad financiera, adicional cuenta con 4 programas de responsabilidad social corporativa en el interior del país a través de eventos en las comunidades que realizan anualmente. El primero en ciudad David en marzo, segundo en Provincia de Veraguas en julio, tercero Provincia de Herrera en julio y cuarto en Provincia de los Santos en abril. PCR considera que Colfinanzas, S.A.

Grupo Económico

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

GRUPO ECONÓMICO



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

[3] Se utilizó la encuesta ESG a la fecha de junio 2021

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

Operaciones y Estrategias

Operaciones
Colfinanzas, S.A. atiende necesidades de financiamiento al consumidor por medio de préstamos personales a jubilados, pensionados y servidores públicos de la República de Panamá de manera inmediata. Asimismo, al cierre del año 2021, la Compañía cuenta con un total de 8 sucursales.

Estrategias corporativas
Colfinanzas, S.A. continúa proyectando su crecimiento con la apertura de nuevas sucursales con la finalidad de brindar un mejor servicio a sus clientes y establecer una presencia importante a nivel local y provincial. Además, luego de 34 años de operaciones, la Compañía continúa enfocando sus esfuerzos en la consolidación de sus operaciones con el objetivo de ampliar su participación en el mercado financiero local. Como estrategia comercial para el año 2022, buscar tener mayor penetración en otros segmentos públicos. Así como políticas de crédito más flexibles, y las aperturas de tres centros de préstamos.

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

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

Posición competitiva
El sector de las financieras en Panamá es altamente competitivo, cumplen con el mercado objetivo común comprendido por empleados del sector público y privado, jubilados, pequeñas y medianas empresas; dicho mercado es abordado de igual manera por la banca local, lo cual genera niveles de competencia muy elevados. Al año 2022, se encuentran operando en el mercado panameño 183 empresas financieras autorizadas por el Ministerio de Comercio e Industrias. Sin embargo, Colfinanzas, S.A. se diferencia de la competencia mediante distintos beneficios como: aprobación inmediata de los préstamos, consolidación de deudas, ofrece tasas de interés competitivas, cómodos plazos y refinanciamiento de deudas.

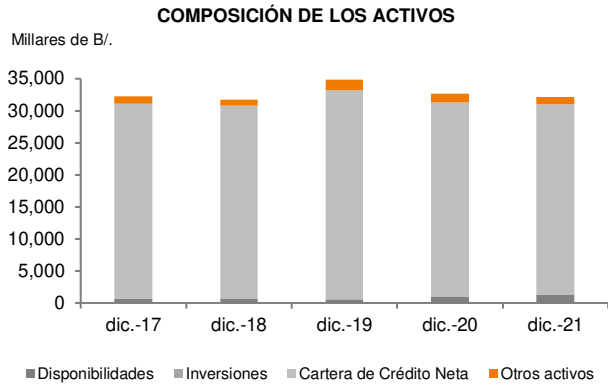
Análisis Cuantitativo Activos y Pasivos

Activos
Al finalizar el año 2021, los activos de Colfinanzas, S.A. totalizaron en B/. 32.18 millones, presentando un decremento interanual de B/. 501.4 miles (-1.5%) derivado del decremento principalmente en las cuentas por cobrar (-63.2%), gastos pagados por anticipado (-29.1%) y la disminución de los activos por derecho de uso (-19.7%) en donde los gastos de amortización del activo por derecho de uso se incluyen en el rubro de gastos de depreciación en el estado de resultados. Aunado a lo anterior, las disponibilidades totalizaron B/. 1.2 millones, incrementando en B/. 318.5 miles (+35.7%), principalmente en los depósitos a la vista. Asimismo, el rubro de mobiliario, equipo y mejoras sostuvo un alza del 12% por la compra de mobiliario y equipo y equipo rodante.

En lo que respecta a las disponibilidades se constituyen por efectivo en B/. 2.45 miles, el cual tuvo incremento comparado al año anterior por B/. 550 (+28.9%) y por depósitos a la vista con un incremento interanual en B/. 317.9 miles (+35.8%), las disponibilidades totalizaron B/. 1.2 millones reflejando un incremento interanual en B/. 318.4 miles (+35.7%), debido a los depósitos a la vista. Por su parte, las cuentas por cobrar totalizaron B/. 125.17 miles, con un decrementando de B/. 214.8 miles (-63.2%), derivado de la estrategia conservadora de otorgación de préstamos. El mobiliario, equipo y mejoras incrementaron en B/ 27.1 miles (+12%) y el impuesto sobre la renta diferido mostró un aumento de B/. 24.26 miles (+7.8%). En lo que respecta a los gastos pagados por anticipado mostró decremento de B/. 3.1 miles (-29,1%), totalizando B/. 7,565miles. A su vez, otros activos mostraron un incremento en B/. 19.6 miles (+12.2%). Derivado de la adopción de las NIIF 16, se contabilizó activo por derecho de uso por un total de B/. 287.6 miles, mostrando un decremento interanual de B/. 70.3 miles (-19.7%).

Cabe mencionar que los préstamos por cobrar neto representan el 92.5% del total de los activos. El resto de los activos, se compusieron por disponibilidades (3.8%), activo por derecho de uso (0.9%), cuentas por cobrar (0.4%), mobiliario,

equipo y mejoras (0.8%), gastos pagados por anticipado (0.02%), impuesto sobre la renta diferido (1%), otros activos (0.6%) e inversiones (0.1%), mostrando una tendencia estable con los años anteriores.

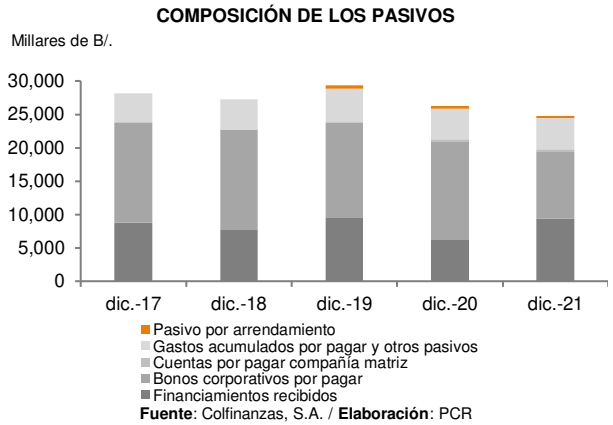


Fuente: Colfinanzas, S.A. / **Elaboración**: PCR

Pasivos

A diciembre 2021, los pasivos de Colfinanzas totalizaron B/. 24.7 millones, presentando un decremento interanual de B/. 1.5 millones (-5.7%), principalmente por los bonos corporativos por pagar los cuales totalizaron B/. 10 millones (diciembre 2020: B/. 14.7 millones), seguido por la disminución en los pasivos por arrendamiento totalizando B/. 317.8 miles (-17.2%). Por otro lado, los financiamientos recibidos mostraron un aumento interanual de B/. 3.16 millones (+51.1%). Los financiamientos recibidos corresponden a líneas de crédito provenientes de Banco General con una participación de 63% del total de los préstamos, seguido por Banco BAC de Panamá, S.A con el 32% y el 5% restante Global Bank Corporation con disposición hasta 60 meses. Aunado a lo anterior las cuentas por pagar a la compañía matriz totalizaron B/. 422.3 miles, mostrando un incremento interanual de B/. 170 miles (+67.4%). Por su parte los gastos acumulados por pagar y otros pasivos totalizaron B/. 4.6 millones, mostrando un disminución interanual de B/. 11.1 miles (-0.2%), debido principalmente por la disminucion de los impuestos sobre la renta por pagar y el seguro social por pagar. El arrendamiento se situó en B/. 317.8 miles mostrando un decremento interanual de B/. 66.1 miles (-17.2%) en donde dichos gastos de interese se incluyen en el rubro de gastos de intereses sobre financiamientos en el estado de resultados.

A la fecha de análisis, la Compañía totalizó bonos por pagar en B/. 10 millones (-32.3%), derivado de contar con las series: I, J y las serie subordinados. Los pasivos se componen principalmente por los bonos corporativos por pagar (40.4%), seguido de los financiamientos recibidos (37.9%), gastos acumulados por pagar y otros pasivos (18.7%) y en menor proporción las cuentas por pagar a compañía matriz y los pasivos por arrendamiento (1.7%) y (1.3) respectivamente.

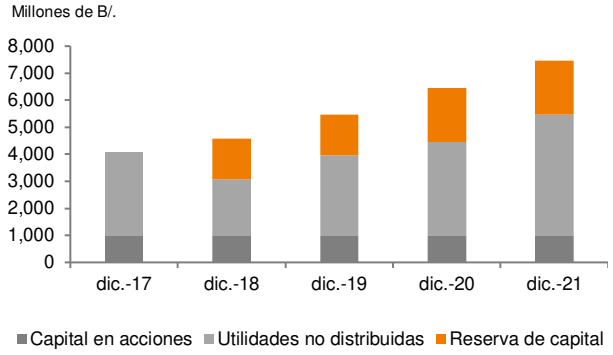


Fuente: Colfinanzas, S.A. / **Elaboración**: PCR

Patrimonio

Al segundo semestre del 2021, el patrimonio de Colfinanzas, S.A. se situó en B/. 7.4 millones, presentando un incremento interanual de B/. 1 millón (+15.6%) derivado del aumento en las utilidades no distribuidas, en donde las otras cuentas que componen el patrimonio se mostraron sin cambio. A su vez, el patrimonio se compuso con un 59.9% de las utilidades no distribuidas, seguido de la reserva de capital (26.9%) y en menor proporción el capital en acciones y el impuesto complementario en (13.4%) y (0.2%) respectivamente. Lo cual demuestra una mejora en cuanto a su rentabilidad en periodos anteriores.

COMPOSICIÓN DEL PATRIMONIO



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

Riesgos Financieros

Riesgo de Crédito

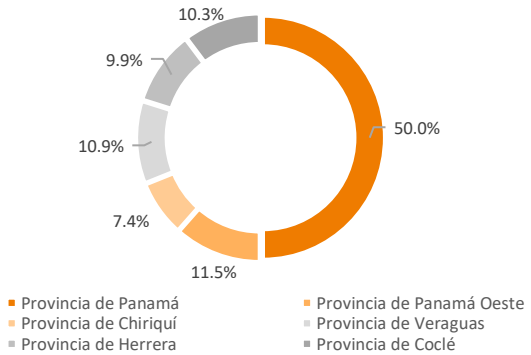
El riesgo de crédito de Colfinanzas, S.A. es manejado y monitoreado por el Comité Ejecutivo, donde los principales ejecutivos de la Compañía trabajan en conjunto con dicho comité para monitorear el riesgo de crédito. Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen limites por origen de los recursos de los clientes y limites 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/. 31.1 millones mostrando un decremento interanual de B/. 505.5 miles (diciembre 2020: B/. 31.6 millones). La empresa se caracteriza por mantener un solo producto el cuál son los préstamos personales. Adicional los 50 mayores deudores de la compañía representan el 4.7% del total de la cartera, lo cual totaliza B/. 1.4 millones, siendo estos en su mayoría préstamos a jubilados y pensionados. Se espera obtener un crecimiento para el primer semestre de 2022 en colocaciones de préstamos.

A su vez, en cuanto a la cartera por sector geográfico, concentrado en un 50% en la provincia de Panamá, seguido de la provincia de Panamá Oeste con el 11.5%, Veraguas y Coclé con el 10.9% y 10.3% respectivamente, en menor proporción se encuentra en Herrera y Chiriquí con el 9.9% y el 7.4%. En cuanto a la clasificación de la cartera por riesgos, a la fecha de análisis Colfinanzas, S.A totalizó préstamos en categoría normal por B/. 30.2 millones reflejando un decremento interanual de B/. 409.8 miles (-1.3%), los préstamos en mención especial (31 a 60 días) totalizaron B/. 85.3 miles decrementando en B/.63.8 miles (-42.8%), los préstamos en categoría subnormal (61 a 90 días) sumaron B/.106.8 miles mostrando un decremento de B/. 55.7 miles (-34.3%) y los préstamos en categoría dudosa (91 a 180 días) totalizaron B/. 658.4 miles reflejando un incremento de B/. 23.8 miles (+3.8%). Es importante resaltar que, a la fecha de análisis, Colfinanzas, S.A. no cuenta con préstamos clasificados como irrecuperables, también no reportas cartera de préstamos bajo medidas especiales durante la pandemia de covid-19.

CARTERA POR SECTOR GEOGRAFICO

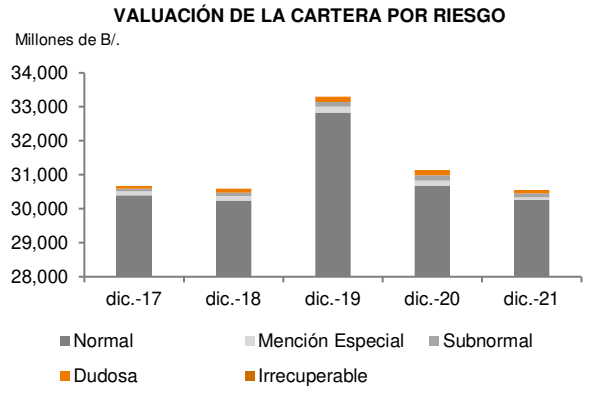


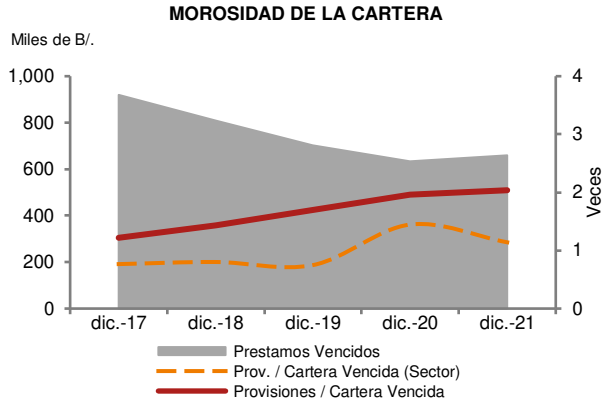
Fuente: Colfinanzas, S.A. / **Elaboración**: PCR

Asimismo, los préstamos morosos totalizaron B/. 192 miles decrementando en B/. 119.5 miles lo cual provocó que el índice de morosidad se situara en 0.6% este siendo menor al registrado al año anterior (diciembre 2020: 1%). Por su parte la cartera vencida totalizó B/. 658.4 miles aumentando en 3.8% al año anterior, provocando que el índice de cartera vencida se ubicara en 2.1% mostrando un leve incremento interanualmente, posicionando en diciembre 2020 en 2%.

Derivado de lo anterior, se muestra una disminucion en la cartera de préstamos, un decremento en los prestamos clasificados como morosos, a pesar del leve aumento en la cartera clasificados como vencidos. A la fecha de análisis, Colfinanzas, S.A. muestra una cartera sana, no se vio afectada ya que sus principales clientes son jubilados. Esto debido que el Gobierno Nacional continúa realizando los pagos de planilla.

Las provisiones para pérdidas crediticias totalizaron B/. 1.34 millones, reflejando un incremento interanual de B/. 97 miles (+7.8%) como medida para preservar su solidez financiera y su posición de caja. Derivado de lo anterior, las provisiones sobre la cartera vencida mostraron una mayor cobertura situándose en 2 veces, reflejando una estabilidad al año anterior que también se mostraba en 2 veces. Además, es importante mencionar que la administración de la Compañía determina el saldo de las provisiones para pérdidas en préstamos mediante la evaluación de la potencialidad de cobro o de realización de la cartera.





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

Por lo que se puede observar que la cartera se encuentra en una buena calidad debido a que cuentan con la mayoría del porcentaje en cartera de riesgo en normal, y las provisiones sobre la misma, donde su riesgo de pago 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 50% en la ciudad de Panamá y en menores participaciones en las otras provincias. Por su parte cuentan con una estrategia de colocar más prestamos en el primer trimestre del año 2022.

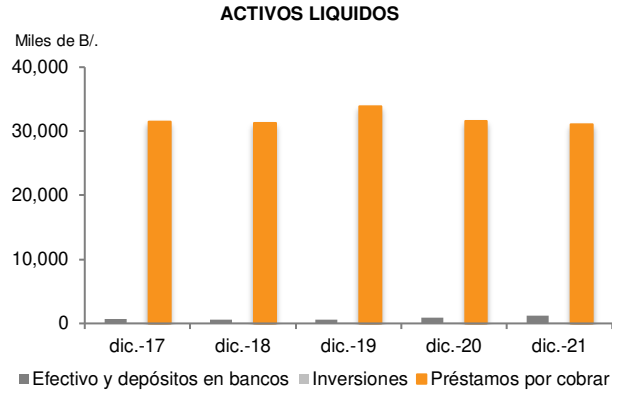
Riesgo de Liquidez

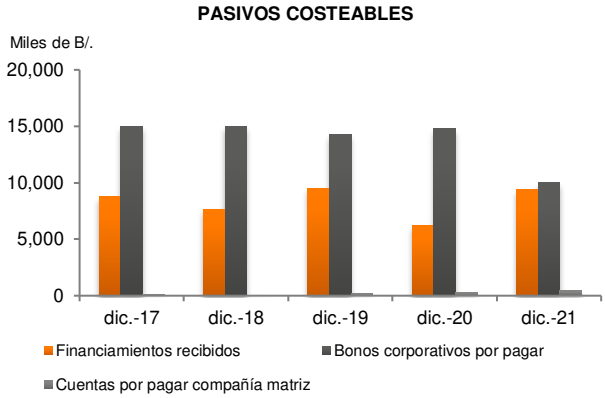
El riesgo de liquidez se define como el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para obtener efectivo para cumplir con sus compromisos y obligaciones a tiempo. El enfoque de Colfinanzas, S.A. al manejar la liquidez es asegurarse de contar el flujo de efectivo necesario en todo momento y conocer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

A diciembre 2021, los activos corrientes de Colfinanzas, S.A. se constituyen por efectivo en B/. 2.45 miles, el cual tuvo un leve aumento con el año anterior (diciembre 2020: B/.1.9 miles) y por depósitos a la vista en B/. 317.9 miles (+35.8%). Dichas disponibilidades totalizaron B/. 1.2 millones reflejando un incremento interanual de B/. 318.4 miles (+35.7%) producto del incremento de los depósitos a la vista y en menor cantidad el efectivo, asimismo, representan 3.8% del total de activos. Aunado a lo anterior, la Compañía mantiene inversiones que totalizaron B/. 19.4 miles, los cuales corresponden a valores mantenidos hasta su vencimiento en el Grupo APC, S.A., no reflejan cambio respecto al año anterior (diciembre 2020: B/. 19.4 miles) y conformaron el 0.1% del total de activos, de acuerdo con la evolución de la administración no se ha identificado deterioro. Por su parte, los préstamos por cobrar netos totalizaron B/. 29.7 millones, lo cual representó un decremento interanual de (-2%) (diciembre 2020: B/. 30.3 millones) y conformaron el 92.5% del total de activos.

Colfinanzas, S.A. no puede captar depósitos del público, sin embargo, sostiene diversas fuentes de financiamiento en base a créditos bancarios y emisiones de bonos. A la fecha de análisis, las principales fuentes de fondeo de la Compañía estuvieron conformadas principalmente por bonos corporativos (40.4%) totalizando B/. 10 millones (diciembre 2020: B/. 14.7 millones (56.3%)) y por financiamientos recibidos que totalizaron B/. 9.3 millones (37.9%) (diciembre 2020: B/.6.2 millones (23.6%)) del total de pasivos. Los Bonos de cada Serie podrán tener un vencimiento de 1 año a 5 años a partir de la Fecha de Oferta de cada una de las Series respectivamente Los financiamientos recibidos provienen de Banco General, S.A. con quien mantiene una línea de crédito por B/. 5.9 millones con tasa que oscilan entre 4.75% y 5.5%,

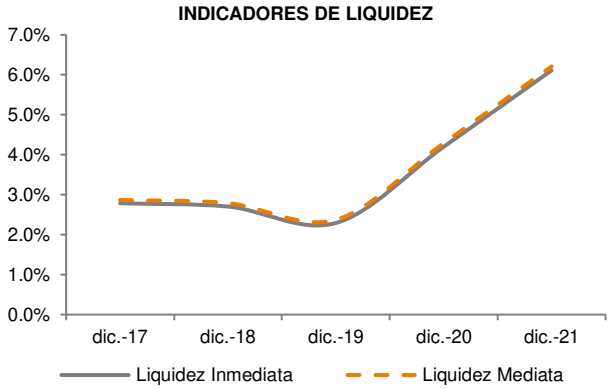
Banco BAC Panamá, S.A. con quien mantiene una línea de crédito por B/. 2.9 millones con tasas que oscilan entre 4.5% y 5.5% y con Global Bank Corporation mantiene una línea de crédito rotativa por B/. 481 miles con una tasa del 6.25%. A su vez, las cuentas por pagar compañía matriz totalizaron B/. 422 miles, mostrando un aumento de B/.170 miles al año anterior que correspondiente a las transacciones que se dan durante el año relacionadas con los dividendos que distribuye Colfinanzas, S.A. a Grupo Colfinanzas, S.A. e intereses por bonos depositados a cuenta de Colfinanzas, S.A. los cuales están relacionados con los bonos subordinados que posee Grupo Colfinanzas, S.A. en Colfinanzas, S.A.





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

Derivado de lo anterior, la liquidez inmediata[4] se situó en un ratio de 6.1%, reflejando un incremento interanual de 1.9 puntos porcentuales (diciembre 2020: 4.2%) derivado del aumento en las disponibilidades, provocado por el aumento de los depósitos a la vista en bancos locales aunado por la disminución en los pasivos costeables en (-6.7%) principalmente por los bonos corporativos por pagar a pesar del aumento en los financiamientos recibidos y las cuentas por pagar a compañía matriz. Por su parte, la liquidez mediata[5] se situó en 6.2%, aumentando interanualmente en 1.9 puntos porcentuales (diciembre 2020: 4.3%) tomando en cuenta que las inversiones no mostraron cambios.

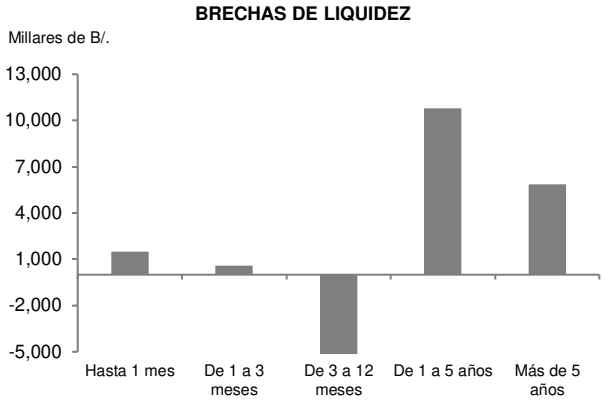


Fuente: Colfinanzas, S.A. / **Elaboración**: PCR

Brechas de liquidez

Al cierre fiscal, Colfinanzas, S.A. presenta calces en la mayoría de las bandas, mostrando siempre que sus activos financieros son mayores a sus pasivos financieros. En donde los activos financieros se componen por efectivo y depósitos a la vista, prestamos en inversiones, mientras que los pasivos financieros se componen por financiamientos recibidos y bonos corporativos por pagar. Por lo tanto, Colfinanzas, S.A. tiene liquidez suficiente para hacer frente a sus obligaciones financieras.

[4] Disponibilidades/ Pasivos Costeables
[5] Disponibilidades + inversiones / Pasivos Costeables



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

En conclusión, Colfinanzas, S.A. mostró una mejora en sus índices de liquidez, derivado del aumento de los activos líquidos y la disminucion de sus pasivos costeables, principalmente por los bonos por pagar. Asimismo, las inversiones no mostraron cambios, lo cual permiten hacer frente a sus compromisos tanto a corto como largo plazo, lo cual no mantendrán cambios en sus políticas de liquidez para el siguiente año.

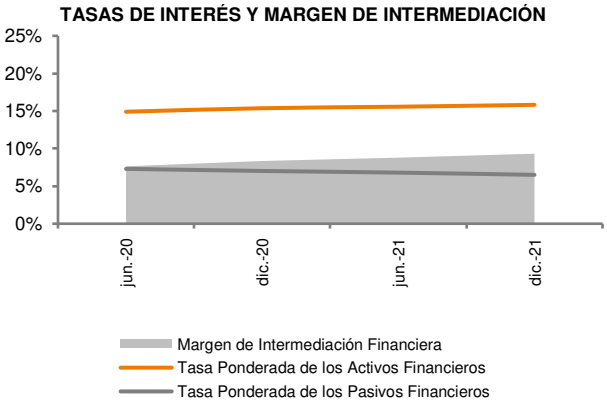
Riesgo de Mercado

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 15.8% y 6.5%, respectivamente, lo cual incidió en un margen financiero de 9.3%, en la fecha de análisis (diciembre 2020: 8.4%). De esta manera, según las tasas de interés ponderadas que generan la cartera, las comisiones y los pasivos financieros, de junio 2020 a diciembre de 2021, se observa un cambio constante positivo de 0.6% en el margen de intermediación financiera promediado.



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 encuentre el banco, como se observa en la gráfica una estable tasa activa y pasiva en el transcurso del último periodo.

Riesgo Operativo

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

Prevención de Lavado de Activos

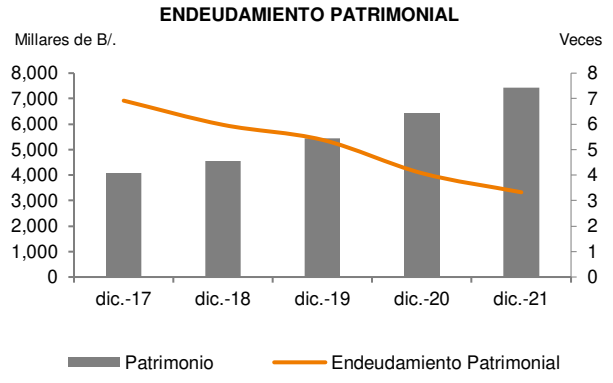
Colfinanzas, S.A. cuenta con políticas y procedimientos de Conocer a Tu Cliente y/o Beneficiario Final, y otras medidas de prevención delitos de Blanqueo de Capitales y Financiamiento del Terrorismo, que establecen los controles y medidas para para evitar que los servicios de la Compañía sean utilizados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

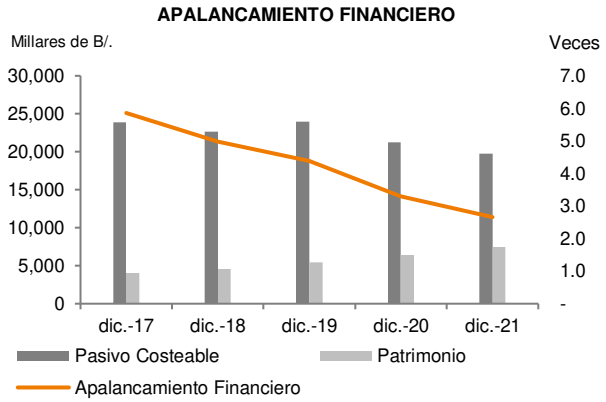
Por lo que se puede concluir que el riesgo operativo del banco se encuentra en buenas condiciones, debido al manejo de diferentes políticas de gestión y comités que ayuda al mantenimiento de buenas prácticas, asimismo, como las implementaciones de manuales para blanqueo de capital y riesgos del cliente.

Riesgo de Solvencia

El patrimonio de Colfinanzas, S.A. totalizó en B/. 7.4 millones, reflejando un incremento interanual de (+15.1%), debido al aumento en las utilidades retenidas, en donde los otros rubros que conforman el patrimonio no mostraron cambios en el año. A su vez, los Pasivos totales mostraron una disminución de (-5.7%) principalmente por los bonos corporativos por pagar y los pasivos por arrendamiento. Adicionalmente, Colfinanzas, S.A. cuenta con el respaldo de Grupo Colfinanzas, S.A.

Derivado de lo anterior, el endeudamiento patrimonial se ubicó en 3.3 veces, ubicándose por debajo del indicador presentado al año anterior (4.1 veces), lo que evidenció una disminución en la proporción del endeudamiento de la entidad, derivado del decremento interanual de los pasivos ante el incremento en mayor proporción del patrimonio. Cabe mencionar que el patrimonio de Colfinanzas, S.A. se encuentra en constante crecimiento en los últimos 2 años. Adicionalmente, al considerar únicamente los pasivos costeables, el apalancamiento financiero[6] se sitúa en 2.7 veces reflejando una mejora respecto al año anterior (diciembre 2020: 3.3 veces) debido a la disminución de los bonos corporativos por pagar (-32.3%).





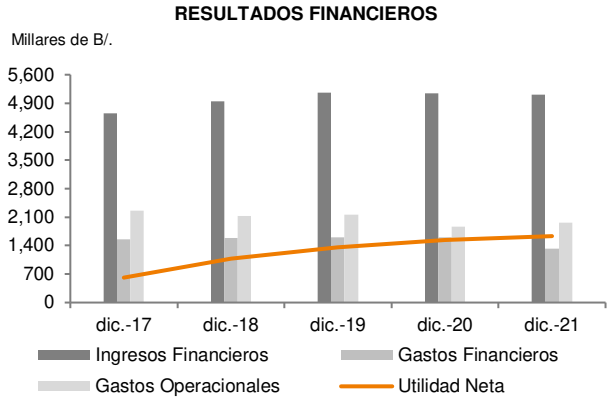
Fuente: Colfinanzas, S.A. / **Elaboración**: PCR

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

[6] Patrimonio / Pasivos Costeables

Resultados Financieros

A diciembre 2021, los ingresos financieros de Colfinanzas, S.A. totalizaron B/. 5.1 millones, registrando un leve decremento interanual de B/. 29.8 miles (-0.6%), los ingresos financieros corresponden a ingresos por intereses y comisiones devengados sobre la cartera de préstamos. El decremento de los intereses se derivó por el decremento de los préstamos otorgados. Por su parte los gastos financieros totalizaron B/. 1.3 millones reflejando así un decremento interanual de B/. 264.1 miles (-16.6%) y corresponden a intereses sobre financiamientos recibidos y bonos. Derivado de lo anterior, el margen financiero bruto se situó en B/. 3.7 millones reflejando un incremento respecto al año anterior de (+6.6%) debido a que los gastos financieros fueron menores en proporción a los ingresos.



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

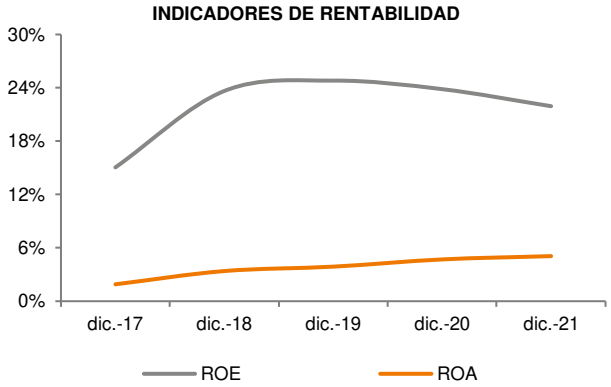
Por su parte, otros ingresos totalizaron B/. 600.3 miles, reflejando un decremento de B/. 77.2 miles (-11.4%) respecto al año anterior. Por su parte los gastos operacionales se situaron en B/. 1.96 millones, dicho resultado es mayor respecto al año anterior (+4.9%) provocado principalmente por el aumento en propaganda y promoción (+28.4%), honorarios profesionales y legales (+14.1%) y en menor proporción el aumento en los salarios y otros gastos del personal (+4.9%). Lo mencionado anteriormente, posiciono el margen operacional neto en B/. 2.17 millones (+6.1%) mostrando una mejora al año anterior.

Tomando en cuenta lo expuesto, la utilidad neta de la Compañía se situó en B/. 1.6 millones, aumentando en B/. 96.4 miles (+6.3%), en comparación al año anterior. A la fecha de análisis Colfinanzas, S.A. cuenta con provisiones para perdidas en préstamos que totalizaron B/. 240 miles, presentando disminución respecto al año anterior (diciembre 2020: B/. 300 miles).

Rentabilidad

A la fecha de análisis, la utilidad neta mostró un incremento interanual de (+6.3%) comparado con el mismo periodo del año anterior situándose en B/. 1.6 millones, como resultado del incremento en el margen financiero bruto, provocado principalmente por el decremento de gastos financieros en mayor proporción que la disminucion de los ingresos financieros. Adicionalmente el patrimonio aumentó B/. 1 millón (+15.6%) producto del incremento de las utilidades retenidas. Derivado de lo anterior, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) mostró un decremento de 1.9 puntos porcentuales, situándose en 21.9% (diciembre 2020: 23.9%), derivado a que proporcionalmente el Patrimonio tuvo un mayor incremento interanualmente que la utilidad neta.

Por su parte, los activos reflejaron un leve decremento de B/. 501.3 miles (-1.5%) de forma interanual, producto del decremento de las cuentas por cobrar y los activos por derecho de uso, provocando que la rentabilidad sobre activos (ROA) se posicione en 5.1%, siendo mayor al indicador del año anterior (diciembre 2020:4.7%).



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

A pesar de que los ingresos financieros mostraron un leve decremento y en mayor proporción la disminucion de los gastos financieros, mostraron una mejora en su margen financiero bruto. Mostró una mejora en su utilidad neta interanualmente, mostrando una ROA mayor al año anterior y un ROE menor debido a mayor proporción del crecimiento del patrimonio que de la utilidad.

Instrumentos Calificados

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

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

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

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

Bonos Corporativos - diciembre 2021					
Tipo de Papel	**Fecha de Emisión**	**Serie**	**Tasas de Interés**	**Fecha de Vencimiento**	**Monto**
Bonos Corporativos	9/09/2019	Serie I	6.50%	5/09/2022	$5,000,000
Bonos Corporativos	24/08/2020	Serie J	6.50%	20/08/2022	$2,000,000
Bonos Corporativos	10/09/2012	Subordinados	10.00%	5/09/2022	$3,000,000
Total					**$10,000,000**

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.-17	dic.-18	dic.-19	dic.-20	dic.-21
Activos	**32,262**	**31,759**	**34,814**	**32,688**	**32,187**
Disponibilidades	**665**	**612**	**549**	**891**	**1,210**
Efectivo y depósitos en bancos	665	612	549	891	1,210
Inversiones	**19**	**19**	**19**	**19**	**19**
Préstamos por cobrar	31,519	31,290	33,853	31,616	31,110
Reserva para posibles préstamos incobrables	1,121	1,160	1,190	1,244	1,341
Cartera de Crédito Neta	**30,398**	**30,130**	**32,663**	**30,371**	**29,769**
Mobiliario, equipo y mejoras	425	311	314	226	253
Impuesto sobre la renta diferido	280	290	298	311	335
Cuentas por cobrar	307	227	360	340	125
Gastos pagados por anticipado	27	13	4	11	8
Otros activos	141	157	147	161	180
Activo por derecho de uso	-	-	460	358	288
Pasivos	**28,190**	**27,203**	**29,359**	**26,247**	**24,744**
Financiamientos recibidos	8,759	7,648	9,527	6,203	9,372
Bonos corporativos por pagar	15,000	15,000	14,275	14,765	10,000
Cuentas por pagar compañía matriz	99	2	153	252	422
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	4,332	4,552	4,927	4,643	4,632
Pasivo por arrendamiento	-	-	478	384	318
Patrimonio	**4,073**	**4,556**	**5,455**	**6,441**	**7,443**
Capital en acciones	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
Utilidades no distribuidas	3,088	2,071	2,970	3,456	4,458
Impuesto complementario	15	15	15	15	15
Reserva de capital	-	1,500	1,500	2,000	2,000
Pasivo + Patrimonio	**32,262**	**31,759**	**34,814**	**32,688**	**32,187**

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

ESTADO DE RESULTADOS

Estado de Resultados (en miles de B/.)	dic.-17	dic.-18	dic.-19	dic.-20	dic.-21
Total de ingresos	**4,654**	**4,954**	**5,156**	**5,138**	**5,109**
Intereses y comisiones devengados sobre cartera de préstamos	4,654	4,954	5,156	5,138	5,109
Gasto de intereses sobre financiamientos y bonos	**1,552**	**1,595**	**1,603**	**1,595**	**1,331**
Margen financiero bruto	**3,102**	**3,359**	**3,553**	**3,543**	**3,777**
Provisión para posibles préstamos incobrables	354	300	300	300	240
Otros ingresos operacionales	331	510	712	678	600
Margen financiero neto	**2,748**	**3,059**	**3,253**	**3,243**	**3,537**
Gastos de operación	**2,262**	**2,123**	**2,160**	**1,872**	**1,965**
Salarios y otros gastos de personal	737	808	859	767	769
Seguros	245	12	14	14	14
Propaganda y promoción	93	124	90	42	54
Depreciación y amortización	152	154	296	302	279
Honorarios profesionales y legales	147	122	105	127	145
Impuestos varios	102	103	103	101	103
Alquiler	172	175	1	1	-
Otros	614	625	691	517	600
Margen operacional neto	**818**	**1,446**	**1,805**	**2,048**	**2,173**
Impuesto sobre la renta	204	369	451	512	540
Utilidad neta	**613**	**1,077**	**1,354**	**1,536**	**1,633**

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

INDICADORES FINANCIEROS

Indicadores Financieros Colfinanzas S.A.	dic.-17	dic.-18	dic.-19	dic.-20	dic.-21
Liquidez					
Disponibilidades / Pasivos costeables	2.8%	2.7%	2.3%	4.2%	6.1%
Activos líquidos / Activos totales	2.1%	2.0%	1.6%	2.8%	3.8%
Fondos disponibles + inversiones / Pasivos costeables	2.9%	2.8%	2.4%	4.3%	6.2%
Solvencia y Endeudamiento					
Pasivo total / Patrimonio Colfinanzas S.A.	6.9	6.0	5.4	4.1	3.3
Pasivo total / Patrimonio Sector	10.1	9.7	9.2	15.2	14.6
Patrimonio / Activos	12.6%	14.3%	15.7%	19.7%	23.1%
Patrimonio / Cartera de créditos	12.9%	14.6%	16.1%	20.4%	23.9%
Rentabilidad					
ROE	15.1%	23.6%	24.8%	23.9%	21.9%
ROA	1.9%	3.4%	3.9%	4.7%	5.1%
Eficiencia operativa	73.4%	59.5%	54.5%	47.8%	47.5%
Calidad de Activos					
Morosidad Colfinanzas S.A.	2.9%	2.6%	2.1%	2.0%	2.1%
Morosidad Sector	1.3%	1.5%	1.9%	2.0%	3.2%
Provisiones / Cartera vencida (Colfinanzas)	1.2	1.4	1.7	2.0	2.0
Provisiones / Cartera vencida (Sector)	0.8	0.8	0.7	1.4	1.1
Márgenes de Utilidad					
Margen financiero bruto	66.7%	67.8%	68.9%	69.0%	73.9%
Margen financiero neto	59.1%	61.7%	63.1%	63.1%	69.2%
Margen operacional bruto	66.2%	72.0%	76.9%	76.3%	81.0%
Margen operacional neto	17.6%	29.2%	35.0%	39.9%	42.5%
Margen de utilidad neta	13.2%	21.7%	26.3%	29.9%	32.0%

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