



Panamá, 27 de octubre de 2022

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

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 30 de septiembre de 2022 realizado por parte de Pacific Credit Rating con fecha de informe a junio 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 99/2022

Informe con EEFF no auditados a junio de 2022

Fecha de comité: 30 de septiembre del 2022

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Financiero/Panamá

Equipo de Análisis

Rodrigo Herrera
rherrera@ratingspcr.com

Donato Rivas
drivas@ratingspcr.com

(502) 6635-2166

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

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

Significado de la clasificación

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

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

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

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

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

Racionalidad

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

Perspectiva

Positiva

Resumen Ejecutivo

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

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

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

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

Programa rotativo de bonos corporativos: Mediante Resolución SMV NO.227-12 de 13 de julio de 2012, la Superintendencia de Mercado de Valores autorizó a Colfinanzas, S.A., a ofrecer mediante oferta pública bonos corporativos que tienen un valor nominal de hasta USD19 millones y fueron emitidos en dos tipos de valores: Programa Rotativo de Bonos Senior por un monto máximo de dieciséis millones de dólares (US\$ 16,000,000.00) y Bonos Subordinados por un monto máximo de tres millones de dólares (US\$ 3,000,000.00). A la fecha de análisis, la Compañía totalizó bonos por pagar en B/. 5 millones, a causa de la redención anticipada de la Serie I.

Amplia experiencia y trayectoria en el mercado financiero: Colfinanzas, S.A. es una sociedad anónima inscrita el 29 de agosto de 1974 en el Registro Público de la República de Panamá e inició operaciones el 1 de agosto de 1974. Su actividad económica principal es la concesión de préstamos. Colfinanzas, S.A. atiende necesidades de financiamiento al consumidor por medio de préstamos personales a jubilados, pensionados y servidores públicos de la República de Panamá de manera inmediata. Asimismo, a junio 2022, la Compañía cuenta con un total de 8 sucursales.

Factores Clave

Factores que pudieran aumentar la calificación

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

Factores que pudieran disminuir la calificación

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

Limitaciones y limitaciones potenciales a la calificación

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

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

Metodología utilizada

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

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros no auditados a junio 2021 y 2022.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración, valuación y detalle de cartera vencida.
- **Riesgo de Mercado:** Detalle de inversiones y disponibilidades.
- **Riesgo de Liquidez:** Estructura de financiamiento, modalidad de los depósitos, detalle de principales depositantes y detalle de emisiones.
- **Riesgo de Solvencia:** Reporte de capitalizaciones y solvencia.
- **Riesgo Operativo:** Informe de Prevención de Blanqueo de Capitales.

Hechos Relevantes

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

Contexto Económico

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

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

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

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

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

Contexto Sistema

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

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

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

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

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

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

Análisis de la institución

Reseña

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

disposiciones legales contempladas en la Ley No. 42 de 23 de julio de 2001. Las oficinas de Colfinanzas S.A. están ubicadas en Avenida Perú y Calle 235 Calidonia, Edificio Mongat Tiana.

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

Gobierno Corporativo

PCR efectuó un análisis a Colfinanzas, S.A. respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo¹ contiene un área encargada de la comunicación con los accionistas, con un reglamento de la junta general de accionistas. El capital autorizado de Financiera Colfinanzas, S.A. es de B/. 1,000,000 dividido en 10,000 acciones comunes con valor nominal de B/. 100 cada una. Mediante reunión de Junta Directiva según Acta del 5 de noviembre de 2020, se aprobó crear una nueva reserva voluntaria de B/. 500 miles, por lo cual se obtiene una nueva reserva de capital voluntaria por B/.2,000,000, como soporte al fortalecimiento del patrimonio de la Compañía. Por la naturaleza de dicha reserva los accionistas declaran y aceptan que no se podrán distribuir dividendos contra los fondos destinados para la creación de esta reserva. Colfinanzas, S.A. cuenta con único accionista el cual corresponde a Grupo Colfinanzas, S.A. La estructura accionaria se muestra en la siguiente tabla.

ESTRUCTURA ACCIONARIA

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

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

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

Junta Directiva Colfinanzas, S.A.

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

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

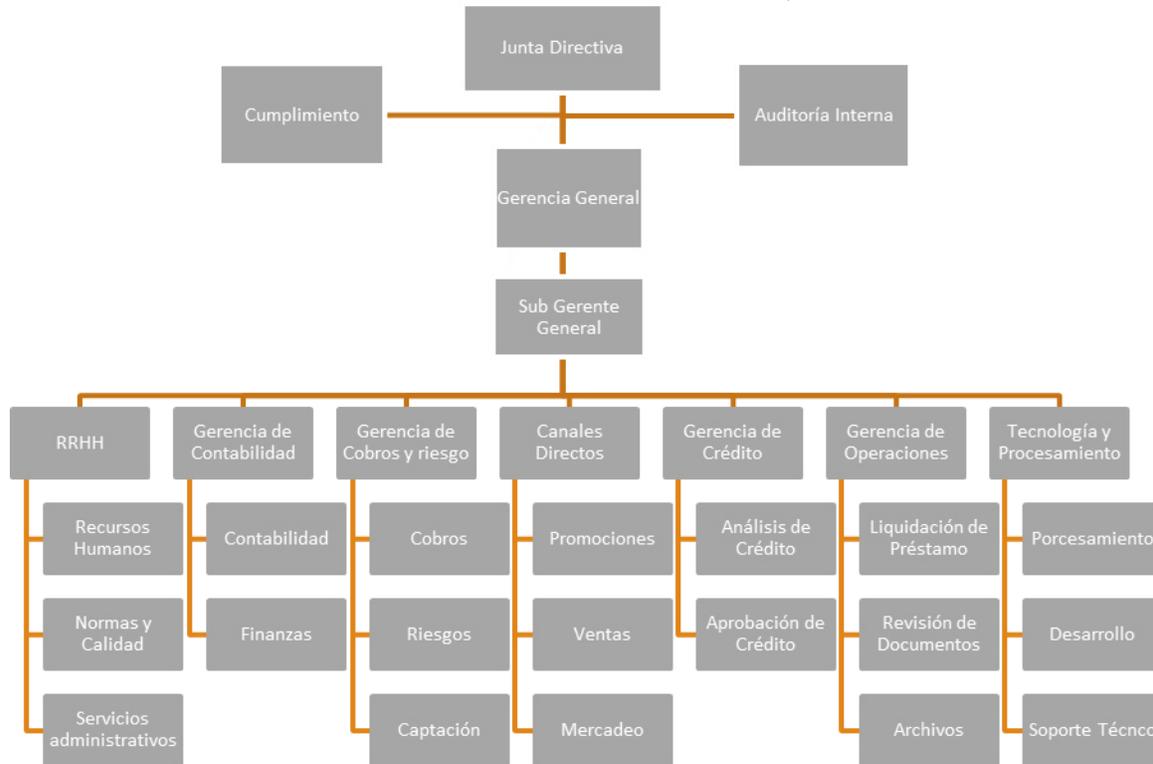
Plana Gerencial

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

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

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

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL COLFINANZAS, S.A.



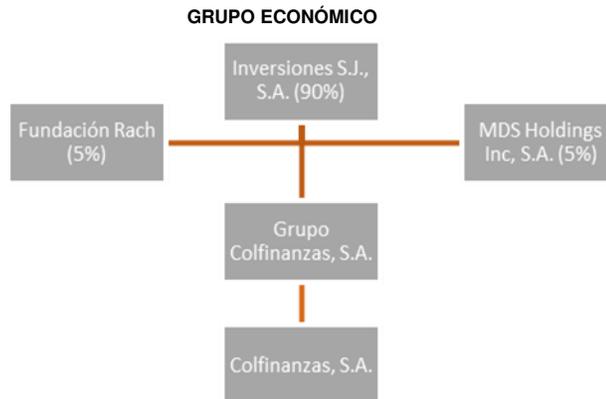
Fuente: Colfinanzas, S.A. / Elaboración: PCR

Responsabilidad Social Empresarial

Respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial², Colfinanzas, S.A. cuenta con una estrategia de sostenibilidad alineada a los objetivos corporativos donde sus principales pilares son las metas de crecimiento y sostenibilidad financiera, adicional cuenta con 4 programas de responsabilidad social corporativa en el interior del país a través de eventos en las comunidades que realizan anualmente. El primero en ciudad David en marzo, segundo en Provincia de Veraguas en julio, tercero Provincia de Herrera en julio y cuarto en Provincia de los Santos en abril. PCR considera que Colfinanzas, S.A.

Grupo Económico

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



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

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

Grupo Colfinanzas, S.A.

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

Operaciones y Estrategias

Operaciones

Colfinanzas, S.A. atiende necesidades de financiamiento al consumidor por medio de préstamos personales a jubilados, pensionados y servidores públicos de la República de Panamá de manera inmediata. Asimismo, al primer semestre del año 2022, la Compañía cuenta con un total de 8 sucursales.

Estrategias corporativas

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

Productos

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

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

Posición competitiva

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

Riesgos Financieros

Riesgo de Crédito

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

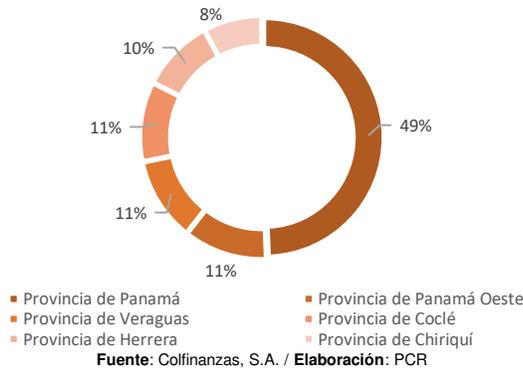
Calidad de la cartera

La cartera de préstamos de la Compañía está compuesta por préstamos de consumo, dirigida a clientes que corresponden al sector de jubilados y pensionados, empleados públicos, profesionales de la salud, policías y maestros. A la fecha de análisis la cartera de préstamos brutos totalizó B/. 31.6 millones mostrando un aumento interanual de B/. 308.7 miles (junio 2021: B/. 31.3 millones). La empresa se caracteriza por mantener un solo producto el cuál son los préstamos personales. Adicional los 50 mayores deudores de la compañía representan el 4.9% del total de la cartera, lo cual totaliza B/. 1.5 millones, siendo estos en su mayoría préstamos a jubilados y pensionados o trabajadores del sector gubernamental, registrando menor concentración ya que en junio 2021 representaba el 7%. El crecimiento de la cartera va acorde con sus proyecciones o planes en el 2022.

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

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

CARTERA POR SECTOR GEOGRAFICO

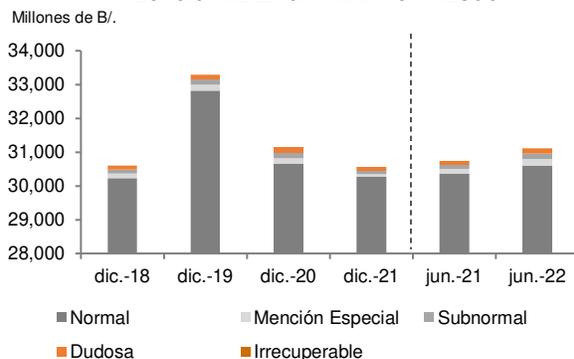


Asimismo, los préstamos morosos totalizaron B/. 334.5 miles mostrando un incremento en B/. 79.4 miles lo cual provocó que el índice de morosidad se situara en 1.1% este siendo mayor al registrado al año anterior (junio 2021: 0.8%). Por su parte la cartera vencida totalizó B/. 684.3 miles disminuyendo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

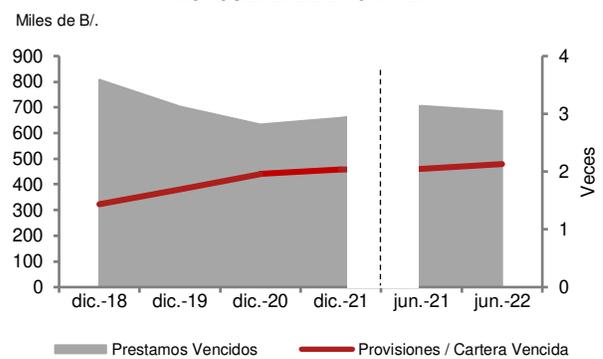
Derivado de lo anterior, se refleja una cartera de préstamos sana, a pesar del aumento en la morosidad, los préstamos vencidos reflejaron una disminución, la cartera no se vio afectada ya que sus principales clientes son jubilados y el Gobierno Nacional continúa realizando los pagos de planilla.

Las provisiones para pérdidas crediticias totalizaron B/. 1.5 millones, reflejando un incremento interanual de B/. 13.2 miles (+0.9%) como medida para preservar su solidez financiera y su posición de caja. Derivado de lo anterior, las provisiones sobre la cartera vencida mostraron una mayor cobertura situándose en 2.1 veces, reflejando un aumento al año anterior que se mostraba en 2 veces. Además, es importante mencionar que la administración de la Compañía determina el saldo de las provisiones para pérdidas en préstamos mediante la evaluación de la potencialidad de cobro o de realización de la cartera.

VALUACIÓN DE LA CARTERA POR RIESGO



MOROSIDAD DE LA CARTERA



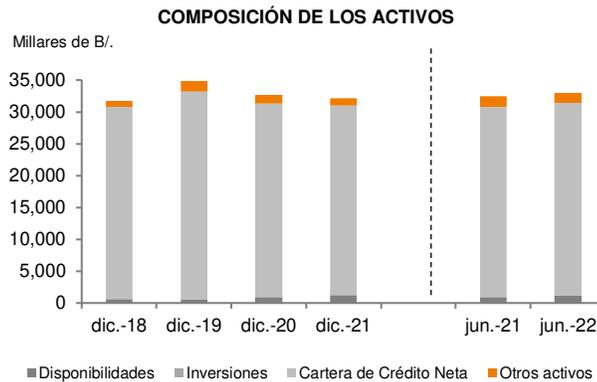
Por lo que se puede observar la cartera se encuentra en una buena calidad debido a que se concentra en categoría de riesgo en normal y esta misma ha mostrado un incremento. Por su parte, su riesgo de impago es bajo debido a que se encuentra en préstamos a jubilados y pensionados, empleados públicos,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

Análisis Cuantitativo Activos y Pasivos

Activos

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

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



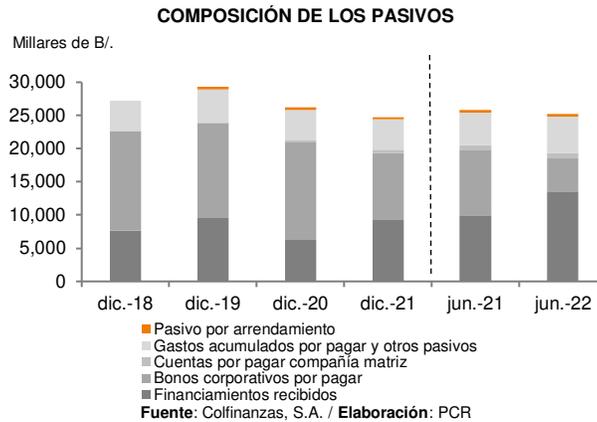
Fuente: Colfinanzas, S.A. / Elaboración: PCR

Pasivos

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

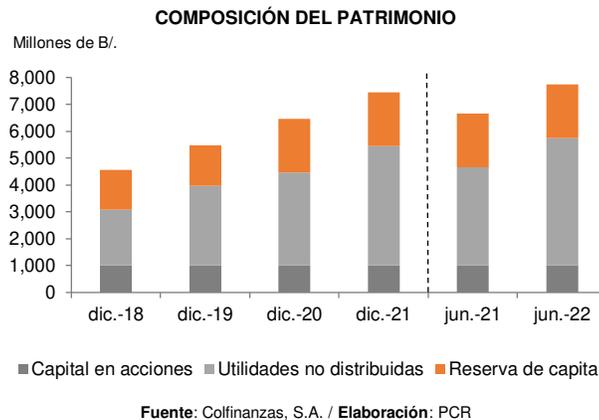
Aunado a lo anterior, los gastos acumulados por pagar y otros pasivos presentaron un incremento B/. 526.7 miles (+10.7%) y estos incrementaron por los seguros, notaría, timbre y FECl por pagar. De igual manera, las cuentas por pagar compañía matriz incrementaron en B/. 161.7 miles y los pasivos por arrendamiento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

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



Patrimonio

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



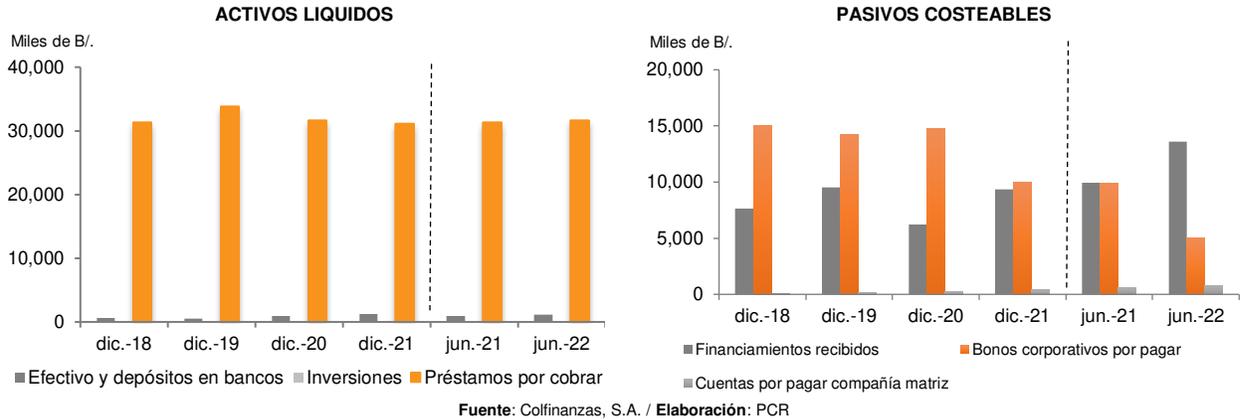
Riesgo de Liquidez

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

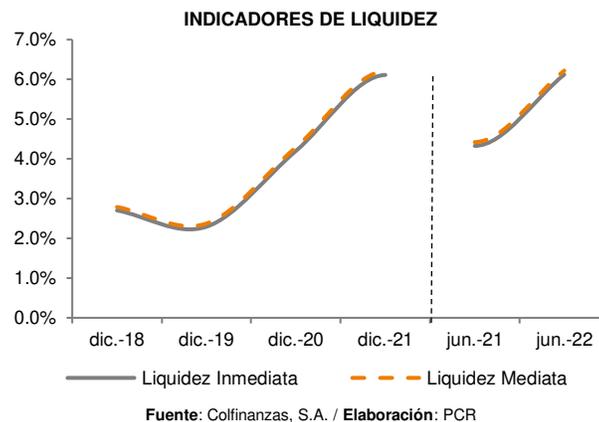
A junio 2022, los activos corrientes de Colfinanzas, S.A. se constituyen por efectivo en B/. 2.45 miles, el cual se mantuvo igual respecto al año anterior y los depósitos a la vista los cuales totalizaron B/. 1.2 millones. Dichas disponibilidades totalizaron B/. 1.2 millones reflejando un incremento interanual de B/. 298.7 miles (+33.7%) producto del incremento de los depósitos a la vista, asimismo, representan 3.6% del total de activos. Aunado a lo anterior, la Compañía mantiene inversiones que totalizaron B/. 19.4 miles, los cuales corresponden a valores mantenidos hasta su vencimiento en el Grupo APC, S.A., y no reflejan cambio respecto al año anterior (junio 2021: B/. 19.4 miles) y conformaron el 0.1% del total de activos, de acuerdo con la evolución de la administración no se ha identificado deterioro. Por su parte, los préstamos por cobrar netos totalizaron B/. 30.2 millones, lo cual representó un aumento interanual de (+1%) (junio 2021: B/. 29.9 millones) y conformaron el 91.6% del total de activos.

Colfinanzas, S.A. no puede captar depósitos del público, sin embargo, sostiene diversas fuentes de financiamiento en base a créditos bancarios y emisiones de bonos. A la fecha de análisis, las principales fuentes de fondeo de la Compañía estuvieron conformadas principalmente por financiamientos recibidos (53.9%) totalizando B/. 13.6 millones y los bonos

corporativos (19.8%) totalizando B/. 5 millones. Los Bonos de cada Serie podrán tener un vencimiento de 1 año a 5 años a partir de la Fecha de Oferta de cada una de las Series respectivamente Los financiamientos recibidos provienen de Banco General, S.A. con quien mantiene una línea de crédito por B/. 5.8 millones con tasa que oscilan entre 4.75% y 5.5%, Banco BAC Panamá, S.A. con quien mantiene una línea de crédito por B/. 2.4 millones con tasas que oscilan entre 4.5% y 5.5% y con Global Bank Corporation mantiene una línea de crédito rotativa por B/. 413 miles con una tasa del 6.25%, adicional, a junio de 2022 se solicitó un préstamo puente para la redención anticipada de B/. 5 millones y dicho préstamo fue cancelado por las nuevas series de los bonos de enero a julio de 2022. A su vez, los gastos acumulados por pagar y otros pasivos (21.6%) totalizan B/. 5.5 millones y estas incrementaron respecto al año anterior en 21.6%.



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

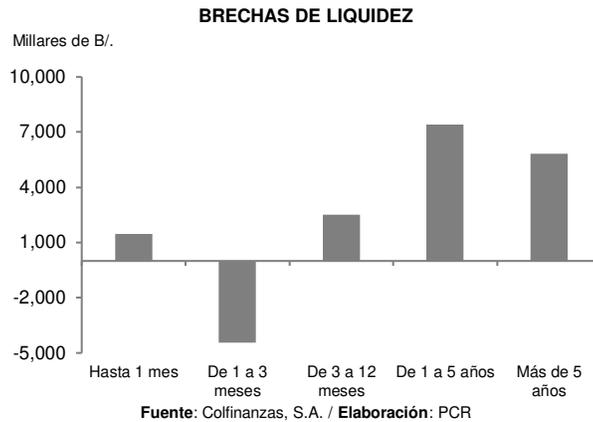


Brechas de liquidez

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

³ Disponibilidades/ Pasivos Costeables

⁴ Disponibilidades + inversiones / Pasivos Costeables



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

Riesgo de Mercado

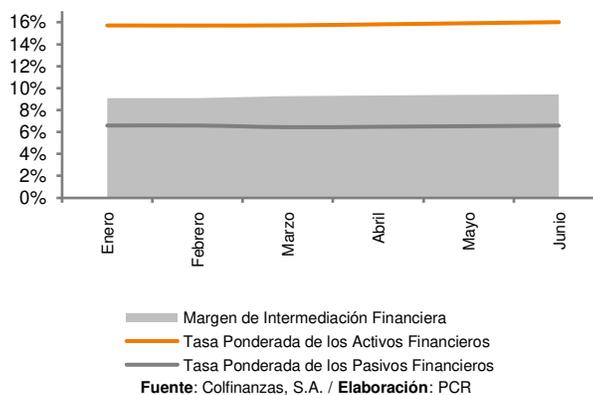
Colfinanzas, S.A. no invierte activamente en el mercado de capitales y derivados, por lo tanto, no mantiene exposición significativa ante este riesgo. A la fecha de análisis, la compañía mantiene inversiones que se registran a costo y no representan riesgos significantes de mercado, dichas inversiones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

Riesgo de Tasa de Interés

Como consecuencia de su actividad de otorgamiento de préstamos la Compañía está expuesta a posibles pérdidas derivadas de un mayor costo del pasivo respecto al ingreso de colocación de créditos. Esto es una consecuencia de los cambios generales de tasa de interés en la economía. Aunado a lo anterior, los financiamientos recibidos también se encuentran expuesto al riesgo de tasa de interés.

Asimismo, las tasas activas y pasivas ponderadas totalizaron 16% y 6.58%, respectivamente, lo cual incidió en un margen financiero de 9.42%. De esta manera, según las tasas de interés activas ponderadas se nota un crecimiento desde enero de 2022 a junio de 2022, caso contrario a lo que sucede con la tasa de pasiva ponderada, la cual no mostró variaciones tan significativas ya que en enero se encontraba en 6.59% y a junio de 2022 se ubicó en 6.58%. por lo anterior el margen de intermediación tuvo un alza ya que en enero se ubicaba en 9.11%.

TASAS DE INTERÉS Y MARGEN DE INTERMEDIACIÓN A JUNIO 2022



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

Riesgo Operativo

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

Prevención de Lavado de Activos

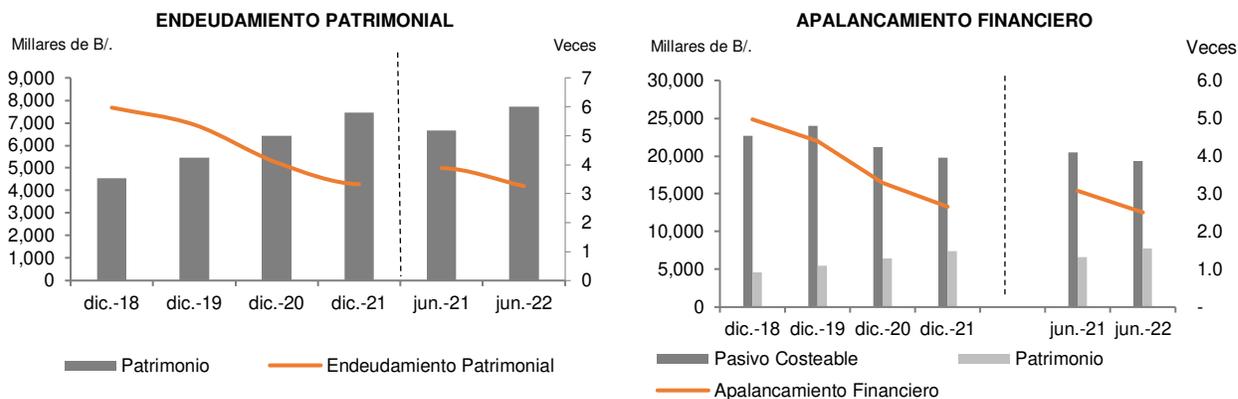
Colfinanzas, S.A. cuenta con políticas y procedimientos de Conocer a Tu Cliente y/o Beneficiario Final, y otras medidas de prevención delitos de Blanqueo de Capitales y Financiamiento del Terrorismo, que establecen los controles y medidas para evitar que los servicios de la Compañía sean utilizados de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

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

Riesgo de Solvencia

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

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



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

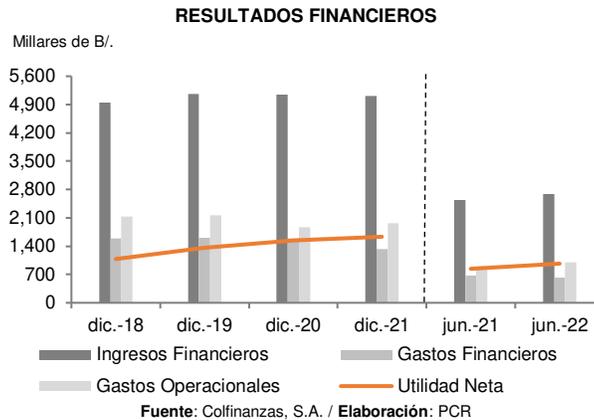
Lo cual demuestra su constante crecimiento del patrimonio, derivado de los resultados positivos en periodos anteriores, mostrando así un endeudamiento patrimonial y un apalancamiento financiero menor en los últimos cuatro años, reflejando su buena eficiencia para hacer frente a sus obligaciones y el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

Resultados Financieros

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

⁵ Patrimonio / Pasivos Costeables

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



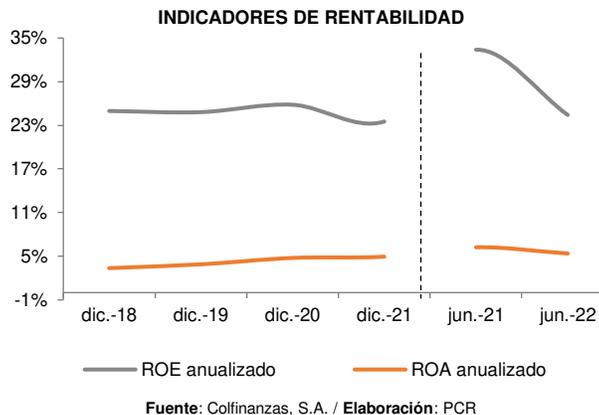
Por su parte, los otros ingresos (totalizaron B/. 293.5 miles, reflejando un decremento de B/. 13.2 miles (-4.3%) respecto al año anterior. Por su parte los gastos operacionales se situaron en B/. 1 millón, dicho resultado es mayor respecto al año anterior (+11%) provocado principalmente por el aumento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

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

Rentabilidad

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

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



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

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

Instrumentos Calificados

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

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

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

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

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

Pago de capital

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

Garantías y respaldos

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

Uso de los fondos

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

Anexos

BALANCE GENERAL

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

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

ESTADO DE RESULTADOS

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

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

INDICADORES FINANCIEROS

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

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