

Colfinanzas, S.A.
Programa Rotativo de Bonos Corporativos

Comité No 53/2021

Informe con EEFF auditados a diciembre de 2020

Fecha de comité: 10 de junio del 2021

Periodicidad de actualización: Anual

Sector Financiero/Panamá

Equipo de Análisis

Jose Miguel Ponce
jponce@ratingspcr.com

Donato Rivas
drivas@ratingspcr.com

(502) 6635-2166

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

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

Significado de la clasificación

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

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

Con el propósito de diferenciar las calificaciones 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

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

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

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

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

Metodología utilizada

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

Información utilizada para la clasificación

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

Hechos Relevantes

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

Contexto Económico

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

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

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

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

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

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

Contexto Sistema

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

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

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

Análisis de la institución

Reseña

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

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

Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, PCR considera que Colfinanzas, S.A. tiene un nivel de desempeño Bueno¹, respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. El capital autorizado de Financiera Colfinanzas, S.A. es de B/. 1,000,000 dividido en 10,000 acciones comunes con valor nominal de B/. 100 cada una. Mediante reunión de Junta Directiva según Acta del 5 de noviembre de 2020, se aprobó crear una nueva reserva voluntaria de B/. 500 miles, por lo cual se obtiene una nueva reserva de capital voluntaria por B/.2,000,000, como soporte al fortalecimiento del patrimonio de la Compañía. Por la naturaleza de dicha reserva los accionistas declaran y aceptan que no se podrán distribuir dividendos contra los fondos destinados para la creación de esta reserva. Colfinanzas, S.A. cuenta con único accionista el cual corresponde a Grupo Colfinanzas, S.A. La estructura accionaria se muestra en la siguiente tabla.

ESTRUCTURA ACCIONARIA

Accionistas	Participación
Grupo Colfinanzas, S.A.	100.00%
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

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

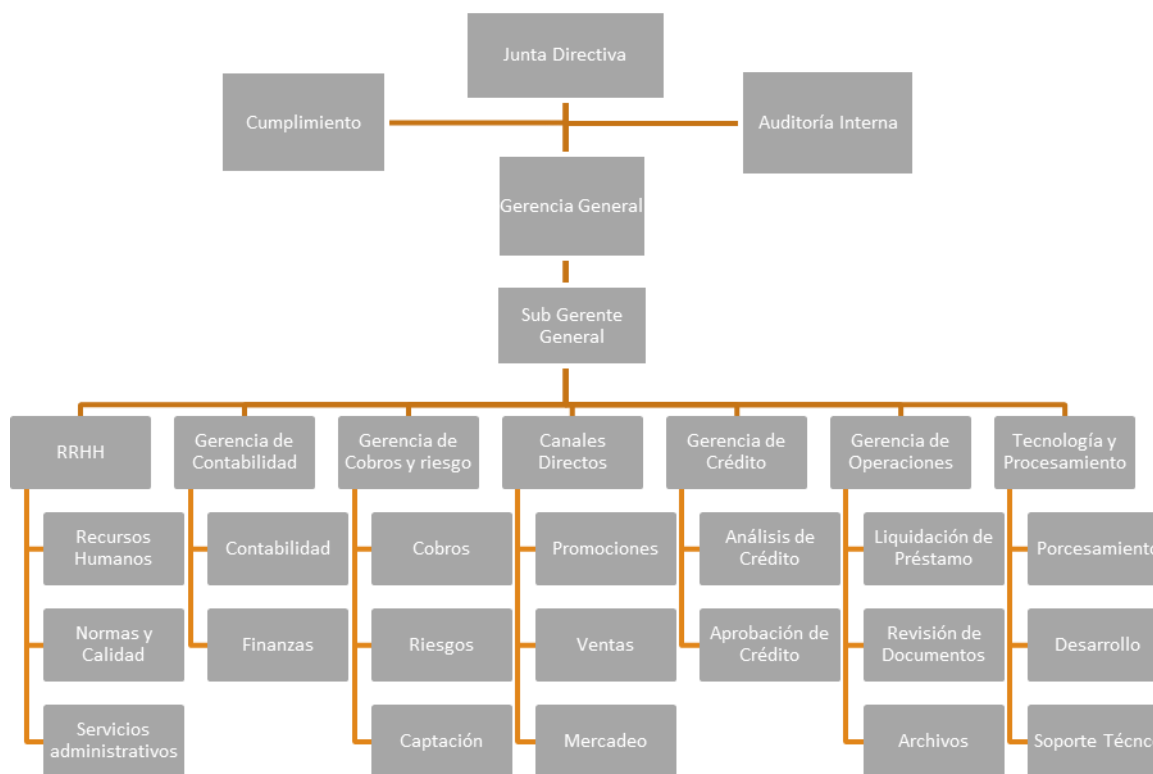
Junta Directiva Colfinanzas, S.A.			
Nombre	Cargo Junta Directiva	Área de especialización	Experiencia
René Díaz Arias	Presidente	Banquero	46 años
Raúl Hernández López	Vicepresidente	Empresario	46 años
José Sosa	Secretario	Ingeniero Civil - Constructor	40 años
Carlos Ehremberg	Tesorero	Banca - Finanzas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

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

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

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

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL COLFINANZAS, S.A.



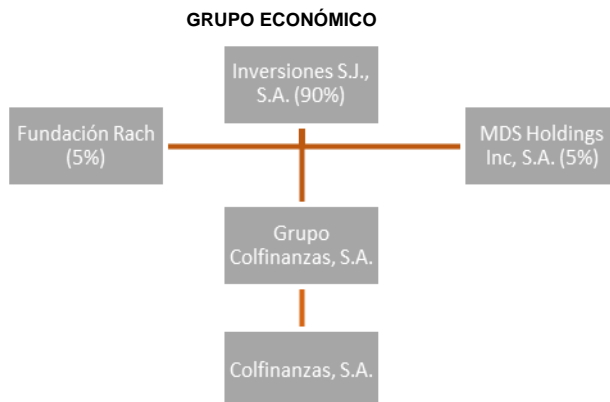
Fuente: Colfinanzas, S.A. / Elaboración: PCR

Responsabilidad Social Empresarial

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

Grupo Económico

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



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

Grupo Colfinanzas, S.A.

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

Operaciones y Estrategias

Operaciones

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

Estrategias corporativas

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

Productos

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

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

Posición competitiva

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

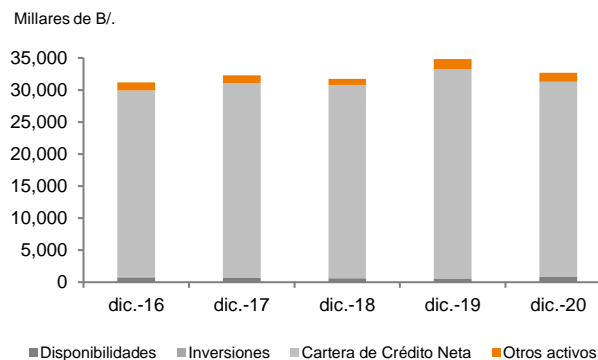
Análisis Cuantitativo Activos y Pasivos

Activos

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

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

COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS



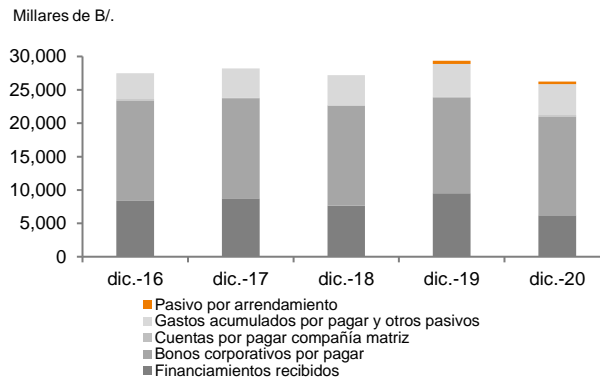
Fuente: Colfinanzas, S.A./Elaboración: PCR

Pasivos

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

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

COMPOSICIÓN DE LOS PASIVOS

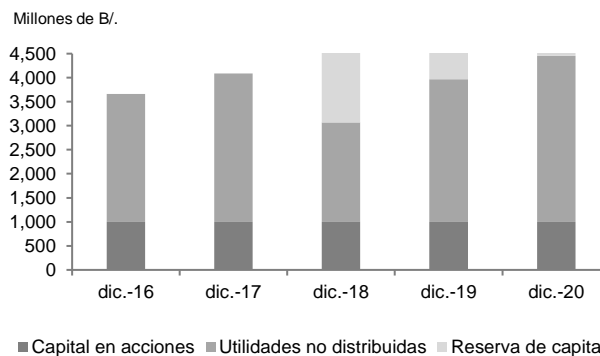


Fuente: Colfinanzas, S.A./Elaboración: PCR

Patrimonio

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

COMPOSICIÓN DEL PATRIMONIO



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 límites por origen de los recursos de los clientes y límites por deudor particular. Adicionalmente los oficiales de crédito monitorean periódicamente la condición financiera de los deudores que involucran un riesgo de crédito para la Compañía.

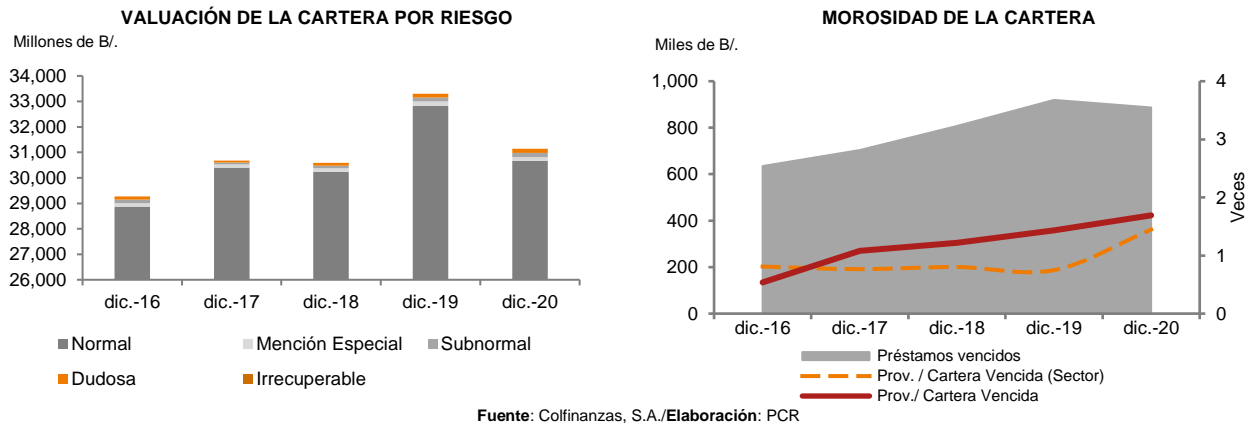
Calidad de la cartera

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

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

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

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



Riesgo de Liquidez

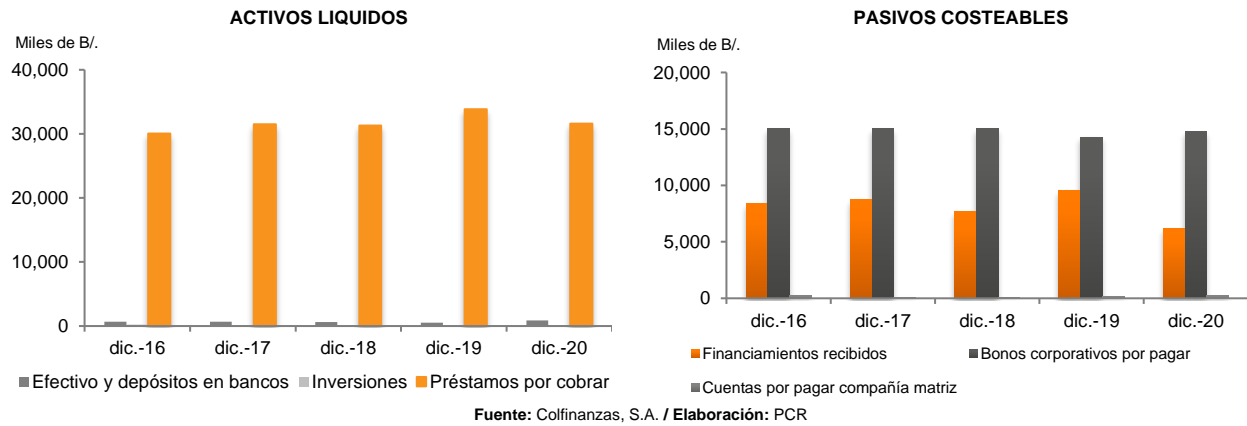
El riesgo de liquidez se define como el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para obtener efectivo para cumplir con sus compromisos y obligaciones a tiempo. El enfoque de Colfinanzas, S.A. al manejar la liquidez es asegurarse de contar el flujo de efectivo necesario en todo momento y conocer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

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

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

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

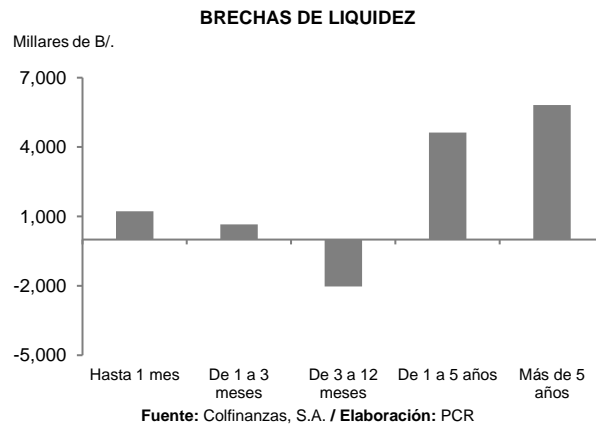
4.6 millones, decrementando en B/. 284 miles, correspondientes a seguros, notaria, timbre, FECl, impuesto sobre la renta, vacaciones acumuladas por pagar, prima de antigüedad y seguro social. Derivado de la adopción de la NIIF 16, la Compañía mantiene un pasivo por arrendamiento que totalizó B/. 383.9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



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

Brechas de liquidez

A la fecha de análisis, Colfinanzas, S.A. presenta bandas positivas en 4 de 5 bandas, mostrando únicamente una banda negativa en la tercera banda, haciendo referencia a un plazo de 3 a 12 meses, lo cual se deriva por los activos financieros que son menores respecto a los pasivos financieros. Los activos financieros se componen por efectivo y depósitos a la vista, 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.

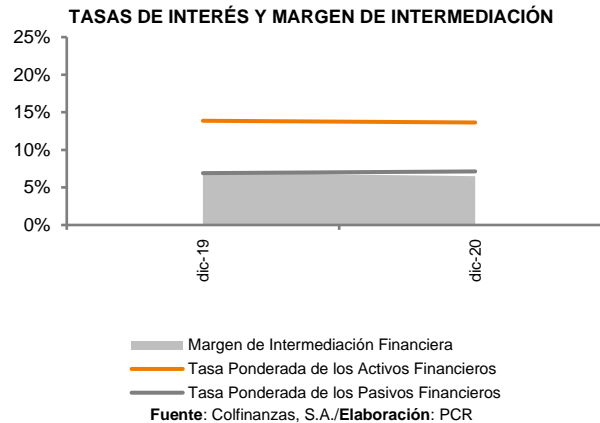


Riesgo de Mercado

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

Riesgo de Tasa de Interés

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



Riesgo Operativo

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

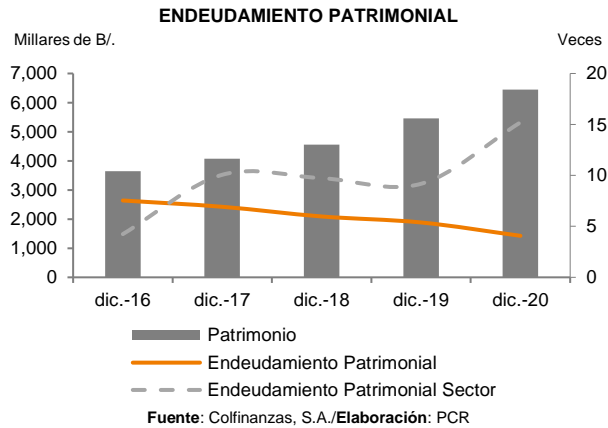
Prevención de Lavado de Activos

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

Riesgo de Solvencia

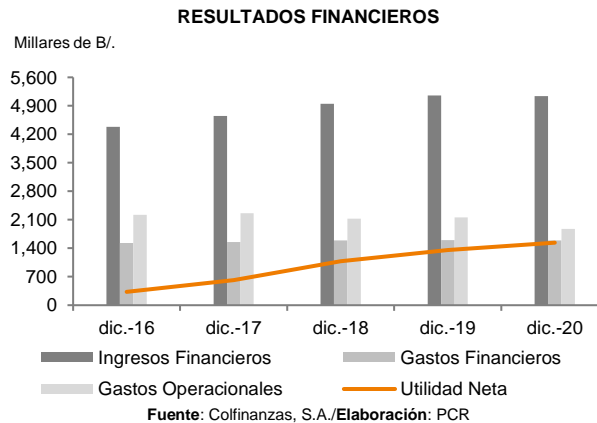
A diciembre 2020, el patrimonio de Colfinanzas, S.A. totalizó en B/. 6.4 millones, reflejando un incremento interanual de 18.1% (diciembre 2019: B/. 5.5 millones), debido al aumento en las utilidades retenidas en B/. 485.7 miles (+16.4%). El patrimonio de la Compañía se encuentra conformado principalmente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

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



Resultados Financieros

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



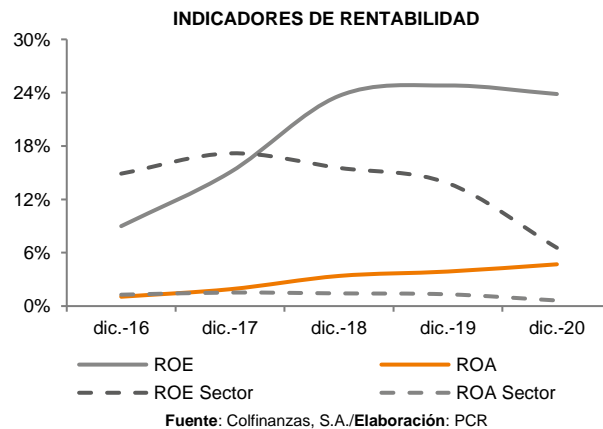
Por su parte, otros ingresos totalizaron B/. 677.5 miles, reflejando un decremento de B/. 33.9 miles (-4.8%) respecto al año anterior (diciembre 2019: B/. 711.5 miles). La cuenta de otros ingresos corresponde principalmente a reembolso por parte de la Compañía de Seguros por el buen manejo de las pólizas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

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

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

Rentabilidad

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



Instrumentos Calificados

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

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

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

Pago de capital

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

Garantías y respaldos

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

Uso de los fondos

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

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

Anexos

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

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

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

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

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

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