

REPUBLICA DE PANAMA
COMISION NACIONAL DE VALORES
FORMULARIO IN-A
INFORME DE ACTUALIZACION
ANUAL



Año terminado el 31 de Diciembre de 2010

ANEXO No. 1

PRESENTAMOS ESTE INFORME CUMPLIENDO CON EL ACUERDO 18-00 DEL 11 DE OCTUBRE DEL 2000 DE LA CNV, LA INFORMACIÓN ESTA PREPARADA DE ACUERDO A LOS ESTABLECIDO EN EL ACUERDO NO.7-2002 DEL 14 DE OCTUBRE DE 2002 DE LA CNV.

RAZON SOCIAL DEL EMISOR: COLFINANZAS, S. A.


VALORES QUE HA REGISTRADO: BONOS CORPORATIVOS

Resoluciones de CNV: CNV-No.375-09 de 4 de diciembre de 2009

NUMEROS DE TELEFONO Y FAX DEL EMISOR: 227-2406 ó 227-2400

DIRECCION DEL EMISOR: Avenida Perú y calle 25 calidonia Edificio Mongat
Tiana apartado postal 0816-00934

DIRECCION DE CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR: cehremberg@grupocolfinanzas.com

Representante Legal 

I. INFORMACION DE LA COMPAÑIA

A. Historia y Desarrollo de la Solicitante

Colfinanzas, S. A. es una sociedad anónima organizada y en existencia de conformidad con las leyes de la República de Panamá según consta en la Escritura Pública No. 5053 de 1 de agosto de 1974 de la Notaria Pública Cuarta del Circuito de Panamá, la cual se encuentra inscrita en el tomo 1053, folio 556, asiento 124524 en la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público, desde el 29 de agosto de 1974.

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

La dirección de sus oficinas: Edificio Mongat Tiana, Avenida Perú #35-25, Ciudad de Panamá, República de Panamá, correo electrónico: cehremberg@grupocolfinanzas.com ó rodriguez@grupocolfinanzas.com, teléfonos 227-2401.

B. Pacto social y Estatutos del Emisor

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

Representante Legal 

No.	ESCRITURA	NOTARIA	ACTO	COMENTARIOS	DATOS DE INSCRIPCIÓN
1	5053 de 1 de agosto de 1974	CUARTA	Pacto Social y Estatutos	Constitución de la sociedad anónima PANARCO, S.A. Capital Social \$10,000.00, Certificado de Elección de Directores y Dignatarios.	Tomo 1053, Folio 556, Asiento 124,524
2	739 de 31 de enero de 1979	SEGUNDA	Certificado de Enmienda al Pacto Social (aumento de capital y Elección de nuevos Directores y Dignatarios	Se reforma la cláusula 3era. Capital social aumentando a \$60,000.00. Además se eligen nuevos Directores y Dignatarios.	Ficha 018819, Rollo 1833, Imagen 0081 de 5 de febrero de 1979
3	8071 de 18 de julio de 1984	TERCERA	Certificado de Junta de Accionistas, se eligen nuevos Directores y Dignatarios. Se designa como agente residente a la firma MAUAD Y ASOC.	Certificado de Elección de Nuevos Directores y Dignatarios y se elige nuevo agente residente de la sociedad	Ficha 018819, Rollo 13791, Imagen 0081 de 2 de agosto de 1984
4	2853 de 28 de febrero de 1986	TERCERA	Certificado de la Junta Directiva y Accionistas, se eligen nuevos Directores y Dignatarios	Se eligen nuevos Directores y Dignatarios	Ficha 018819, Rollo 17744, Imagen 0164 de 10 de marzo de 1986
5	13,107 de 12 de	QUINTA	PODER	Se le otorga poder general para pleito a	Ficha 018819, Rollo 20372,

	diciembre de 1986			favor del señor Carlos E Ehremberg L. Reunión de Junta Directiva del 12 de diciembre de 1986.	Imagen 0097 de 5 de enero de 1987
6	5,210 de 14 de mayo de 1990	PRIMERA	Certificado de la Junta Directiva y Accionistas, se eligen nuevos Directores y Dignatarios y se designa nuevos agentes residentes	Se eligen nuevos directores y Dignatarios y se elige a la firma de abogados RIVERA & RIVERA como nuevo agente residente	Ficha 018819, Rollo 29292, Imagen 0044 de 24 de mayo de 1990.
7	8,746 de 13 de agosto de 1990	PRIMERA	Certificado de la Junta Directiva y Accionistas, se eligen nuevos Directores y Dignatarios	Protocolización del Acta de Asamblea de Accionistas 3 de agosto de 1990	Ficha 18819, Rollo 30324, Imagen 0034 de 30 de agosto de 1990
8	9,996 de 24 de diciembre de 1991	PRIMERA	Certificado de Enmienda al Pacto Social (aumento de capital)	Se reforma la cláusula Tercera, Capital Autorizado, aumentándolo a \$150,000.00	Ficha 018819, Rollo 34157, Imagen 0156 de 30 de diciembre de 1991
9	6949 de 8 de julio de 1992	TERCERA	Certificado de enmienda al pacto social	Se reforma la cláusula Primera, en cuanto al nombre de la sociedad y se denomina COLFINANZAS, S.A.	Ficha 018819, Rollo 35975, Imagen 0052 de 20 de julio de 1992
10	6,894 de 19 de septiembre de 1997	TERCERA	PODER	Se le otorga poder amplio y General a Carlos E. Ehremberg L.	Ficha 18819, Rollo 56527, Imagen 0032 de 9 de octubre de 1997

11	4,371 de 3 de marzo de 2005	QUINTA	Certificado de la Junta Directiva y Accionistas, se eligen nuevos Directores y Dignatarios	Se eligen nuevos Directores y Dignatarios	Ficha 18819, Tomo 2005, Asiento 66710 de 9 de mayo de 2005
12	6197 de 28 de septiembre de 2005	UNDECIMA	Certificado de la Junta de Accionistas celebrar un acuerdo de acuerdo al Acta del día 25 de julio de 2005.	Asamblea de Accionistas el cual se aprueban las bases principales del Acuerdo de Accionistas, inciso (a): Conformación de Junta Directiva. (b): Políticas de Dividendos. (c): Independencia Administrativa de la Gerencia. (d): Cambios al pacto social.	Ficha 18819, Tomo 2005, Asiento 162636 de 21 de octubre de 2005
13	6431 de 6 de octubre de 2005	UNDECIMA	Certificación de la Junta de Accionistas, se eligen nuevos Directores y Dignatarios	Se eligen nuevos Directores y Dignatarios	Ficha 18819 Tomo 2005 Asiento 162728 de 25 de octubre de 2005
14	2930 de 4 de mayo de 2006	UNDECIMA	Certificación de la Junta de Accionistas, se eligen nuevos Directores y Dignatarios	Se eligen nuevos Directores y Dignatarios	Ficha 18819 Tomo 2006 Asiento 64297 de 9 de mayo de 2006
15	3881 de 12 Junio de 2006	UNDECIMA	Certificación de la enmienda al Pacto Social (Aumento De Capital)	Se reforma la Cláusula 3ra. Capital Autorizado aumentando a \$500,000.00	Ficha 18819 Tomo 2006 Asiento 88256 de 15 de junio de 2006
16	9359 de 03 de octubre de 2007	UNDECIMA	Certificación de la Junta Directiva y Accionista se eligen nuevos	Se eligen nuevos directores y dignatarios	Ficha 18819 Tomo 2007 Asiento 181493 de 4 de octubre de

			directores y dignatarios		2007
17	128 de 8 de enero de 2010	DUODECIMA	Certificación de la Junta de Accionista se eligen nuevos directores y dignatarios	Se eligen nuevos directores y dignatarios	Ficha 18819 Tomo 2010 Asiento 006242 de 14 de enero de 2010
18	4033 de 5 de agosto de 2010	DUODECIMA	Certificación de la Junta de Accionista se eligen nuevos directores y dignatarios	Se eligen nuevos directores y dignatarios	Ficha 18819 Tomo 2010 Asiento 149234 de 30 de agosto de 2010
19	6547 de 27 de diciembre de 2010	DUODECIMA	Certificación de la Junta de Accionista se eligen nuevos directores y dignatarios	Se eligen nuevos directores y dignatarios	Ficha 18819 Tomo 2010 Asiento 227490 de 28 de diciembre de 2010

C. Descripción del Negocio

Colfinanzas, S. A., cumple con todas las disposiciones legales contempladas en la Ley No.42 del 23 de julio de 2001.

El Emisor cuenta con una Licencia Comercial de Tipo B, expedida por el Ministerio de Comercio e Industrias e igualmente la sociedad está debidamente inscrita en la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias, el cual es el Ente rector, fiscalizador y regulador de las empresas financieras, así como el encargado de expedir y revocar la autorización de la licencia de operación en las actividades para las empresas financieras, y de velar por el fiel cumplimiento de las disposiciones y sus reglamentos.

Representante Legal 

El Emisor abrió sus puertas en enero de 1986. El propósito fundamental de la empresa, desde su organización, fue el de atender necesidades de financiamiento al consumidor a través de préstamos personales a jubilados, pensionados y servidores públicos de la República de Panamá, y sólo en aquellos casos en que se pudiera efectuar el cobro de la deuda por descuento directo de su salario o jubilaciones.

Luego de 25 años de operaciones, el Emisor concentró sus esfuerzos en la consolidación de sus operaciones con miras a ampliar su participación en el mercado financiero local. El crecimiento de la cartera de préstamos personales es producto de su plan estratégico de negocio.

1. Resumen General

Al 31 de diciembre de 2010, la financiera tiene una cartera bruta en préstamos de US\$48,140,230 y una cartera total de préstamos netos de US\$27,389,536 con un total de 7,367 clientes.

La Financiera continúa desarrollando su mayor crecimiento en el segmento de jubilados y pensionados, representando este segmento un 74% su cartera y el segmento de empleados públicos un 26%.

El plan de estratégico de negocio nos permite continuar nuestro crecimiento con una distribución balanceada en nuestros saldos de cartera de préstamos y obteniendo una participación importante en las carteras que la organización ha decidido enfocarse.

Como parte importante de nuestra estrategia financiera logramos diversificar nuestra deuda a través de la colocación de \$7.9 MM en bonos corporativos, logrando un mejor balance en nuestras fuentes de financiamiento.

Este año se caracterizó por un mayor crecimiento de nuestros ingresos obteniendo una utilidad neta de la Financiera para el año terminado el 31 de diciembre de 2010 de \$342 mil dólares.

Igualmente continuamos reforzando nuestra posición Patrimonial finalizando el año 2010 con un total de US\$2,962,504., lo cual representó un crecimiento del 8%.

Representante Legal 

En el año 2010 reforzamos nuestra capacidad a través de toda nuestra organización con la incorporación de nuevos colaboradores que a la vez incrementaron la base de recursos para apoyar el crecimiento de todas las áreas de nuestra organización.

2. Historia y Organización

La financiera fue establecida bajo las leyes de la República de Panamá en 1974, siendo su razón social en ese entonces Panarco, S. A. Fue adquirida por un nuevo grupo de accionistas en el año de 1986, quienes le dieron una estrategia comercial más agresiva a sus operaciones y se cambió el nombre de la sociedad a **COLFINANZAS, S. A.**

Desde enero de 1986, **COLFINANZAS, S. A.** establece que su principal operación de préstamos los efectuará en préstamos al sector de Jubilados y Pensionados de la República de Panamá. Se estableció esta política al concluir un estudio de mercadeo en la que se pudo determinar claramente, que dentro de las carteras de créditos industriales, comerciales y de consumo, la cartera que ofrece un menor riesgo de repago es la de préstamos personales a Pensionados y Jubilados.

Esta política se mantiene hasta la fecha y forma parte de su plan estratégico de negocio.

Dentro de su política de expansión de negocio en enero de 1995 abrió la primera sucursal de **Colfinanzas, S. A.** en el distrito de La Chorrera y luego en el año 2005 continúa ampliando sus canales de distribución, abriendo su tercera sucursal en el distrito de San Miguelito.

En el mes de junio del año 2005 toma la decisión de vincularse a Banvivienda quien forma parte de Grupo Mundial Tenedora, S. A., con miras a fortalecer el negocio, y posibilidades de acceso a recursos financieros más amplios y económicos, y con la utilización de nuevos canales de distribución.

Como parte de su estrategia de negocio 2008, dentro de su plan de expansión decide incursionar fuera de la provincia de Panamá y abre su cuarta sucursal en David, provincia de Chiriquí, y una quinta sucursal en Santiago de Veraguas. En junio del 2009 abre su sexta sucursal en Chitré, provincia de Herrera.

Representante Legal 

El 74% de su cartera de préstamos está concentrada en el segmento de jubilados y pensionados de la Caja de Seguro Social y el resto de la cartera está colocada en Instituciones del sector público, previamente seleccionadas, con énfasis en empleados que se desenvuelven en actividades técnicas.

La empresa otorga préstamos con la cesión de pago de los derechos de la jubilación en el caso de los jubilados y con descuento directo de su salario ó nomina en el caso de los empleados públicos. Este sistema de cobro asegura la alta eficiencia operativa.

Para lograr una mayor penetración geográfica en el área de la provincia de Panamá, se proyecta implementar un plan de apertura de sucursales en áreas de alta concentración de jubilados como en el sector este de la ciudad de Panamá, la 24 de diciembre y el sector oeste de la ciudad de Panamá como Nuevo Arraiján.

3. Estrategia

La estrategia principal del negocio es continuar fortaleciendo su posición en el mercado de préstamos de consumo aumentando sus carteras en los segmentos de jubilados y empleados públicos.

Como parte muy importante de nuestros resultados espera lograr una mayor rentabilidad a través de: (i) crecimiento de sus intereses, producto del crecimiento de sus activos. (ii) aplicando estrictas normas y políticas de crédito, que mejoren el riesgo de cartera. (iii) logrando un control de sus gastos, como medida de eficiencia operativa. (iv) reduciendo sus costos financieros.

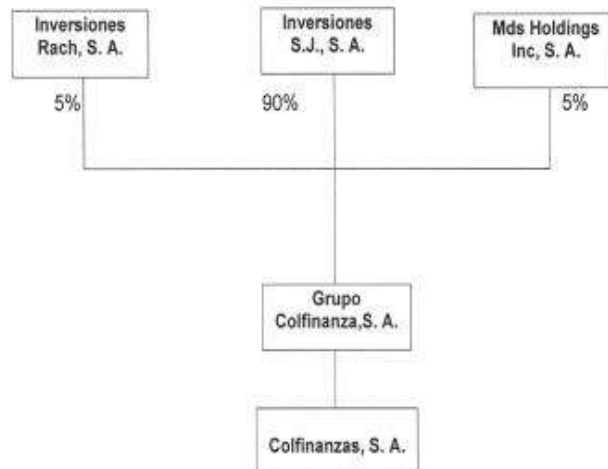
Asimismo queremos continuar ampliando nuestra red de atención a clientes a través de un crecimiento de nuestra red de sucursales, atención directa por medio de nuestros vendedores internos y la extensión de nuestro horario los días sábados.

4. Canales de distribución

Al 31 de diciembre de 2010, la Financiera contaba con 5 sucursales en el país las cuales están ubicadas en la ciudad de Panamá, Chorrera, David, Santiago y Chitré. La financiera constantemente está efectuando inversiones en sucursales con el fin de brindarles un mejor servicio a sus clientes y establecer una presencia de este importante sector a nivel local y provincial.

Representante Legal 

D. Estructura Organizativa



E. Propiedades, Plantas y Equipo

La financiera constantemente ha efectuando inversiones en sucursales a fin de expandir y mejorar las instalaciones y poderle brindar un mejor servicio a sus clientes.

F. Investigación y Desarrollo, Patentes, Licencias, etc.

No aplica

G. Información sobre tendencias

Entre los avances más recientes la administración ha invertido en la modernización con nuevos equipos y licencias de Microsoft 2010 y sistema operativo a Windows 7, y se están haciendo las evaluaciones para cambiar los sistemas que tiene actualmente la empresa.

Representante Legal 

II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

La siguiente información esta basada en información contenida en los estados financieros auditados.

La Financiera prepara sus estados financieros conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Activos

Al 31 de diciembre de 2010 los activos totales de la Financiera ascendieron a US\$28,715,319 con un crecimiento del 8% con respecto al año anterior.

Los Activos estaban conformados por efectivo y depósitos en Banco por un valor de US\$44,788 (0.16% del total de activos), la cartera de préstamos neta por un valor de US\$ 27,389,536 (95% del total de activos), inversiones US\$210,000 (.73% del total de activos), mobiliario y equipo y mejoras por US\$ 439,435 (1.53% del total de activos) y otros activos por US\$630,560 (2.2% del total de activos)

Calidad de la Cartera de Préstamos.

La cartera de préstamo de la financiera es su activo principal y por lo tanto su calidad es un factor determinante de su situación financiera.

En función de lo anterior, la política de crédito comprende una clara identificación de los mercados donde desea establecer su cartera de crédito, con sus respectivos límites para los distintos sectores de consumo.

Al 31 de diciembre de 2010 la cartera de préstamos estaba compuesta por 7,367 clientes con un saldo de cartera neta de US\$27,389,536 y un saldo de cartera bruta de US\$48,140,230

El negocio mantiene su política de crecimiento promoviendo los mejores estándares en la calidad de su cartera; razón por la cual continúa manteniendo una importante participación en la cartera de jubilados y pensionados de la Caja de Seguro Social, con 74% del valor de la cartera. Las otras cartera de préstamos están conformadas por empleados públicos.

Representante Legal 

Por los cambios en las normas contables, la financiera estimó su reserva en base a las pérdidas incurridas existentes en su cartera de préstamos.

La reserva para préstamos incobrables históricamente se ha calculado basándose en (i) el estado actual de la cartera, principalmente los niveles de préstamos morosos y los niveles de préstamos en estado de no acumulación de intereses, (ii) el desempeño histórico en los diferentes tipos de préstamos por sector de consumo, (iii) las expectativas futuras de pérdidas en las distintas carteras.

Para determinar si existe deterioro en algún préstamo se compara el valor presente de los flujos esperados de los préstamos con el valor en libros de los préstamos que se están evaluando. Si existe un deterioro se crea una reserva para este préstamo.

Al 31 de diciembre de 2010 la reserva para préstamos incobrables se incremento en un 32% sobre el periodo terminado el 31 de diciembre de 2009, aumentando de US\$242,311 a US\$319,735. La Administración considera adecuado el saldo de reserva para posibles pérdidas sobre préstamos, basado en su evaluación de la potencialidad de cobro o realización de su cartera.

Pasivos

Al 31 de diciembre de 2010, el Emisor mantiene pasivos totales por la suma de US\$ 25,752,815 lo que representa un crecimiento de 8.5% con respecto al cierre del año anterior.

Los Pasivos estaban conformados por financiamiento bancario por US\$13,469,553 (52% del total de Pasivos), bonos por pagar por US\$7,968,000 (31% del total de pasivos) Seguros por pagar por US\$3,859,417 (15% del total de pasivos) y otros pasivos por US\$455,845 (1.77% del total de pasivos.).

En el lado de los pasivos, la financiera continua su diversificada y estable fuente de financiamientos externo, logrando los mejores términos y condiciones.

El 4 de diciembre de 2009 mediante la Resolución No. CNV-375-09 la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá, autorizó a **Colfinanzas, S. A.** a ofrecer mediante Oferta Pública, Bonos Corporativos Rotativos por un valor de US\$10,000,000 con fecha de vencimiento 15 de marzo del 2013, 2014 y 2015 y devengarán una tasa de interés de 7.0 %, 7.25% y 7.50% respectivamente.

Representante Legal 

Producto de la colocación de estos fondos fue utilizado para reemplazar deuda bancaria y para financiar demanda de crédito.

Patrimonio de los Accionistas

Al 31 de diciembre de 2010 el Patrimonio de la Financiera creció en un 5.28%, de US\$2.75 millones a US\$2,90 millones.

La sólida posición de capital de la Financiera le permite hacerle frente a necesidades de crecimiento al igual que a eventos adversos inesperados que puedan afectar las operaciones de la Financiera.

La Junta Directiva y la Administración tienen como compromiso fundamental el mantenimiento constante del patrimonio de la organización en niveles que sean cónsonos con el tamaño y los riesgos asumidos por la empresa.

Estado de Resultado

La utilidad neta acumulada al 31 de diciembre de 2010 fue de US\$342 mil dólares la cual representó un incremento de 267% sobre el nivel de US\$127,842 dólares obtenidos en diciembre de 2009.

Ingresos de Operaciones

Los ingresos totales se incrementaron en US\$618,457 dólares sobre el mismo periodo del año anterior; esto refleja un incremento del 18.7% como resultado de: (i) aumento en el rendimiento de los préstamos, (ii) en particular por el crecimiento de la cartera.

El ingreso neto de intereses y comisiones aumentaron en un 23% con respecto al año anterior, de US\$1,856,717 millones en diciembre de 2009 a US\$2,283,412 en diciembre de 2010.

Los otros ingresos disminuyeron de US\$45,199 en diciembre de 2009 a US\$26,935 en diciembre de 2010.

El total de ingresos por intereses y comisiones aumentó de \$3,301,529 en diciembre de 2009 a US\$ 3,919,986 en diciembre de 2010.

Representante Legal 

Gastos de Intereses.

El gasto de interés en diciembre de 2010 aumentó en un 13%, de US\$1,444,812 millones en diciembre de 2009 a US\$1,636,574 millones en diciembre de 2010.

Los principales factores que causaron el aumento al gasto de interés fueron (i) aumento de los pasivos pasando de US\$19.0 millones en diciembre 2009 a US\$21.5 millones en diciembre de 2010. (ii) utilización de las líneas de sobregiro no tradicionales durante el primer semestre.

Gastos Generales y Administrativos.

El total de gastos generales y Administrativos aumentó 11% de US\$1.49 millones a diciembre de 2009 a US\$ 1.66 millones a diciembre de 2010.

Los salarios y otros gastos de personal han sido históricamente el principal componente de los gastos generales y administrativos, representando el 29% en diciembre de 2010 (28% en diciembre de 2009). El total de de salarios y otros gastos de personal creció 16.9%, de US\$416.756 en el 2009 a US\$487,212 en el 2010.

El total de depreciaciones y amortizaciones aumentó 22% sobre el periodo anterior, producto de las mejoras a las propiedades arrendadas.

Finalmente, los otros gastos incluidos en el total de gastos generales y administrativos, los cuales incluyen promoción y propaganda, seguros, honorarios profesionales tuvieron un aumento del 7.8%.

La eficiencia operativa de la Financiera, medida en términos del total de gastos generales y administrativos como porcentaje del ingreso neto de intereses y otros ingresos, mejoró de 43% en diciembre de 2009 a 40% en diciembre de 2010.

Utilidad Neta

La utilidad neta acumulada para el 31 de diciembre de 2010 fue de US\$342,024 dólares la cual representó un incremento de 267% sobre el nivel de US\$127,842 de dólares obtenido a diciembre de 2009. Este aumento se obtuvo principalmente por el crecimiento en el ingreso neto de intereses.

Representante Legal 

III. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS

A. Identidad, funciones y otra información relacionada

1- Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores

La Junta directiva de **Colfinanzas, S. A.** está conformada por los siguientes miembros:

René Alfredo Díaz Arias	Director / Presidente
Cédula:	8-156-1155
Nacionalidad:	Panameño
Fecha de Nacimiento:	22 de septiembre de 1949
Dirección Comercial:	Edificio Capital Plaza No. 605, Paseo del Mar, Costa del Este
Apartado Postal:	0832-2795 WTC, Panamá, República de Panamá.
Correo Electrónico:	remasa@remasa.net
Teléfono:	(507) 300-2046
Fax:	(507) 300-2047

Graduado en Economía en la Universidad La Salle de Philadelphia, Pennsylvania. Ejecutivo de Crédito del Banco de Colombia, ocupando diversas posiciones en el Banco en su Casa Matriz y Sucursales. Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General del Banco Internacional de Panamá, Banco comercial de capital mayoritariamente panameño. Al momento de su salida el banco contaba con activos totales de US\$450 millones, 250 empleados y 10 sucursales a nivel nacional. Presidente de Remasa Corporation, empresa dedicada a la consultoría de negocios. Ha sido Presidente de la Junta Directiva de Empresas Metro, S. A. dedicada a la cadena de farmacias en Panamá. Presidente de la Junta Directiva de Multifinanciamientos, empresa dedicada al financiamiento de autos. Miembro de la Junta Directiva de **Grupo Colfinanzas, S. A.** empresa dedicada a Préstamos de consumo.

Representante Legal 

Director independiente de Clínica Hospital San Fernando, S. A., hospital privado de mayor tamaño en Centroamérica. Cargos Anteriores: Presidente de la Junta Directiva de Empresas Tambor, S. A. Miembro de la Junta Directiva del Primer Banco de Ahorros. Miembro de la Junta Directiva del Banco Provincial de Ahorros. Director Suplente en la Junta Directiva de la Compañía Nacional de Seguros (CONASE). Director fundador y presidente de la Junta Directiva de la Administradora de Fondos y Pensiones Progreso. Miembro de la Junta Directiva de Fundes por 15 años consecutivos. Director suplente de la Bolsa de Valores de Panamá. Presidente del programa Educrédito de Cospae.

Raúl Antonio Hernández López	Vice Presidente
Cédula:	8-155-1160
Nacionalidad	Panameño
Fecha de Nacimiento	30 de julio de 1949
Dirección Comercial:	Ave. Perú y Calle 35, Edificio Mongat -Tiana
Apartado Postal:	0816-00934, Panamá, República de Panamá.
Correo Electrónico:	rhernandez@adrtec.com
Teléfono:	(507) 227-2400
Fax:	(507) 227-2400

Graduado en Licenciatura de Administración de Negocios de Northwood Institute. Graduado en Administración Bancaria de la Universidad Santa María La Antigua. Ha participado en el Seminario y Programa para Presidentes y Directores de Empresas del INCAE. Presidente de ADR Technologies S. A. Presidente de Empresas Tambor, S. A. Ministro de Comercio e Industrias. Director ejecutivo para Panamá del Instituto Centroamericano de Administración de Empresas. Sub Gerente del Banco de Colombia. Jefe de Ventas de la Central Exportadora Silbros, S. A. Zona Libre de Colón. Es Director de la Junta Directiva de Farmacias Metro, S. A., Director de la Junta Directiva de Agencias Motta, S. A. Director de la Junta Directiva de **Colfinanzas, S. A.** y Presidente de la Junta Directiva de Agentes de Seguros Profesionales, S. A.

Representante Legal 

José Antonio Sosa Arango

Cédula: No. 8- 444-579
Nacionalidad: Panameño
Fecha de Nacimiento: 24 de septiembre de 1952
Dirección Comercial: Ave. Perú y Calle 35, Edificio Mongat -Tiana
Apartado Postal: 0816-00934, Panamá, República de Panamá.
Correo Electrónico: jose@gruporesidencial.com
Teléfono: (507) 227-2400
Fax: (507) 227-2401

Graduado en Ingeniería Civil en la Universidad de Panamá. Socio Fundador, Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de Empresas Residencial, S. A. El Ing. Sosa se ha dedicado a la administración de empresas constructoras y promotoras de proyectos inmobiliarios. Ha desarrollado su trabajo para empresas privadas que a su vez han contratado trabajos de construcción con particulares, Gobierno Nacional, Compañías extranjeras, Compañías panameñas y dependencias del Gobierno Norteamericano (Panama Canal Co.). Típicamente las funciones desempeñadas han incluido el manejo administrativo de los contratos de construcción, preparación de presupuesto, negociación de contratos, supervisión de los trabajos de construcción, relaciones con el propietario e inspectores de proyectos.

Carlos Ernesto Ehremberg López

Tesoro/Gerente General
Cédula: 8-230-611
Nacionalidad: Panameño
Fecha de Nacimiento: 27 de febrero de 1959
Dirección Comercial: Ave. Perú y Calle 35, Edificio Mongat -Tiana
Apartado Postal: 0816-00934, Panamá, República de Panamá.
Correo Electrónico: cehremberg@grupocolfinanzas.com
Teléfono: (507) 227-2400
Fax: (507) 227-2401

Representante Legal 

Cursó estudios hasta el IV año de Finanzas en la Universidad Santa María La Antigua.

Ha asistido a diferentes cursos y seminarios versados sobre temas de Banca, Finanzas, gestión administrativa y planeación estratégica. Miembro fundador y Gerente General de **Grupo Colfinanzas, S. A.** Secretario de la Junta Directiva de Multi Inversiones Financieras, S. A., empresa dedicada al financiamiento de vehículos.

Ex Gerente Encargado de la Sucursal – Aguadulce de Banco del Istmo (1985-1986).

Ex Director de la Asociación Nacional de Financieras para el periodo 1993-1994.

Martin Sosa Arango

Cédula
Nacionalidad:
Fecha de Nacimiento:
Dirección Comercial:

Apartado postal

Correo Electrónico:

Teléfono:
Fax:

Fernando Sosa Arango

Cédula:
Nacionalidad
Fecha de Nacimiento:
Dirección Comercial:

Correo Electrónico:
Teléfono:
Fax:

Vocal
8-419-172
Panameño
15 de junio de 1955
Avenida. Samuel Lewis
y calle 58 urbanización
Obarrio.
0831-000807 Panamá,
República de Panamá
martinsosa@cw.panama
.net
269-5733
269-0288

Vocal
8-220-2362
Panameño
27 de abril de 1962
calle 54E urbanización
marbella
rach@gruporesidencial.com
264-5111
269-3794

Representante Legal 

Rogelio Arango Chiari

Cédula:
Nacionalidad
Fecha de Nacimiento:
Dirección Comercial:

Correo Electrónico:
Teléfono:
Fax:

Vocal

8-227-381
Panameño
23 de marzo de 1963
calle 54E urbanización
marbella

rach@gruporesidencial.com
264-5111
269-3794

2- Empleados de importancia y asesores.

Carlos Ernesto Ehremberg López

Cédula
Nacionalidad:
Fecha de Nacimiento:
Dirección Comercial:

Apartado Postal:

Correo Electrónico:
Teléfono:
Fax:

Tesoro/Gerente General

8-230-611
Panameño
27 de febrero de 1959
Ave. Perú y Calle 35, Edificio
Mongat -Tiana

0816-00934, Panamá,
República de Panamá.

cehremberg@grupocolfinanzas.com
(507) 227-2400
(507) 227-2401

Cursó estudios hasta el IV año de Finanzas en la Universidad Santa María La Antigua.

Ha asistido a diferentes cursos y seminarios versados sobre temas de Banca, Finanzas, gestión administrativa y planeación estratégica. Miembro fundador y Gerente General de **Grupo Colfinanzas, S. A.** Secretario de la Junta Directiva de Multi Inversiones Financieras, S. A., empresa dedicada al financiamiento de vehículos.

Ex Gerente Encargado de la Sucursal – Aguadulce de Banco del Istmo (1985-1986).

Ex Director de la Asociación Nacional de Financieras para el periodo 1993-1994.

Representante Legal 

Aida Irene Angulo de Cucalón Sub-Gerente General
Cédula 8-226-865
Nacionalidad Panameña
Fecha de Nacimiento: 26 de agosto de 1960
Dirección Comercial: Ave. Perú y Calle 35, Edificio
Mongat -Tiana
Apartado Postal: 0816-00934, Panamá,
República de Panamá.
Correo Electrónico: acucalon@grupocolfinanzas.com
Teléfono: (507) 227-2400
Fax: (507) 227-2401

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

Ha participado en diferentes cursos y seminarios de crédito, cobros y mercadeo en sus 26 años de vida profesional en el sector de empresas financieras.

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

Clara M Centella de Aguirre Contralor
Cédula 8-140-999
Nacionalidad Panameña
Fecha de Nacimiento: 27 de diciembre de 1947
Dirección Comercial: Ave. Perú y Calle 35, Edificio
Mongat -Tiana
Apartado Postal: 0816-00934, Panamá,
República de Panamá.
Correo Electrónico: caguirre@grupocolfinanzas.com
Teléfono: (507) 227-2400
Fax: (507) 227-2401

Actualmente está por terminar la Licenciatura Contabilidad en la Universidad Americana. Ha participado en diversos cursos y seminarios en materia de contabilidad en el Colegio de Contadores Públicos Autorizados durante sus 32 años de vida profesional en el sector de empresas financieras.

Representante Legal 

Gerente encargada del Departamento de Contabilidad de la sociedad **Grupo Colfinanzas, S. A.** desde el año de 1987.

Gerente Encargada del Departamento de Contabilidad de la sociedad Grupo Financiero Internacional, S. A. (1977-1987).

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

Adriel Xavier Fernández Graell	Gerente de Ventas y Mercadeo
Cédula	8-492-398
Nacionalidad	Panameño
Fecha de Nacimiento	29 de julio de 1975
Dirección Comercial:	Ave. Perú y Calle 35, Edificio Mongat -Tiana
Apartado Postal:	0816-00934, Panamá, República de Panamá.
Correo Electrónico:	afernandez@grupocolfinanzas.com
Teléfono:	(507) 227-2400
Fax:	(507) 227-2401

Graduado en la Universidad de Panamá como Licenciado en Publicidad y Mercadeo. Maestría en Administración Empresarial de Universidad Latina de Panamá. Diplomado de Finanzas en la Universidad Especializada del Contador Público Autorizado (actualmente en curso). Ejecutivo de Cuentas VIP de Corporación Medcom desde 2001 hasta 2006. Ejecutivo de Ventas de Editora Panamá América, S. A. desde 1997 hasta 2001.

Alineth del Carmen López Moreno	Gerente de Operaciones
Cédula	2-99-520
Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	30 de marzo de 1961
Dirección Comercial:	Ave. Perú y Calle 35, Edificio Mongat -Tiana
Apartado Postal:	0816-00934, Panamá, República de Panamá.

Representante Legal 

Correo Electrónico: alopez@grupocolfinanzas.com
Teléfono: (507) 227-2400

Fax: (507) 227-2401

Curso estudios de secretariado con especialización en contabilidad en el Instituto Comercial Panamá. Ha participado en diferentes cursos y seminarios de sistemas en IBM Panamá en conceptos y programación en sistemas AS/400. Gerente de Operaciones de Colfinanzas, S. A. desde 1993 a la fecha. Gerente de Cómputo y Operaciones de la sociedad de Grupo Financiero Internacional, S. A. (1983-1993).

Rolando Antonio Rodríguez Vega Gerente de Auditoría
Cédula 8-521-205
Nacionalidad Panameño
Fecha de Nacimiento 14 de Agosto de 1970
Dirección Comercial: Ave. Perú y Calle 35, Edificio Mongat -Tiana
Apartado Postal: 0816-00934, Panamá, República de Panamá.

Correo Electrónico: rrodriguez@grupocolfinanzas.com
Teléfono: (507) 227-2400
Fax: (507) 227-2401

Graduado en la Universidad de Panamá como Licenciado en Contabilidad. Actualmente estudia Maestría en Finanzas Corporativa en la Universidad Especializada del Contador Público Autorizado. Gerente de Contabilidad y Finanzas en el Banco Panameño de la Vivienda de 1 de noviembre de 2009 a marzo de 2010 y del 1 de agosto de 2007 al 1 de noviembre de 2009 Sub-Gerente de Contabilidad.

Representante Legal 

3- Asesores legales

Asesor Legal Externo

El Asesor legal externo del Emisor es Rivera, Bolivar & Castañeda. El nombre del contacto principal es el Lic. José Javier Rivera y la Lic. Irene Bolivar.

Dirección Comercial: Calle Aquilino De La Guardia, Edificio Torre Banco General, Piso No.9
Apartado Postal: 0819-08632, Panamá, Rp, Panamá
Correo Electrónico: riveboca@riveboca.com
Teléfonos: 209-5900
Fax: 269-5622

Para la presente emisión de Bonos Corporativos, la firma forense SUCRE, ARIAS & REYES funge como los asesores legales del Emisor.

Dirección Comercial: Avenida Ricardo Arango y calle 61, Urbanización Obarrio
Apartado Postal: 0816-01832, Panamá, Rp, Panamá
Correo Electrónico: sucra@sucra.net
Teléfonos: 204-7900
Fax: 264-1168

4- Auditores Internos y Externos.

Externos

Baker Tilly Panamá

Dirección comercial

El Dorado, calle Miguel Brostella, camino de cruces Plaza comercial Piso 6

Apartado postal

0819-00545, Panamá, R.P.

Contacto principal
Correo electrónico

Gabriel Holness
gholness@backertillypanama.com

Representante Legal 

Interno

Rolando Antonio Rodriguez Vega Gerente de Auditoria
Dirección Comercial: Ave. Perú y Calle 35, Edificio
Mongat -Tiana
Apartado Postal: 0816-00934, Panamá,
República de Panamá.
Correo Electrónico:
rrodriguez@grupocolfinanzas.com
Teléfono: (507) 227-2400
Fax: (507) 227-2401

5- Designación por acuerdos o entendimientos

No aplica

B. Compensación

Los Directores y Dignatarios reciben dietas por su participación en las reuniones de Junta Directiva y Comités Ejecutivos. El monto de la compensación pagada por reunión de Junta directiva es de B/.500.00., y las de Comité Ejecutivo son de B/.250.00. Estas reuniones se llevan a cabo trimestralmente y mensualmente respectivamente.

C. Prácticas de la Directiva

Los miembros de la Junta Directiva ejercen sus cargos por un plazo de dos años, pero podrán ser reelectos de manera sucesiva.

El día 23 de diciembre de 2010, se celebraron reuniones de Junta General de Accionistas de las sociedades **Grupo Colfinanzas, S. A. y Colfinanzas, S. A.** en las cuales se aceptó la renuncia presentada a sus cargos directores y dignatarios de dichas sociedades por los Señores Juan Ricardo De Dianous, Juan Ricardo Russo y Oriel Hurtado y su reemplazo se designaron como Nuevos Directores de ambas sociedades a los señores Martin Sosa Arango, Fernando Sosa Arango y Rogelio Arango Chiari.

Representante Legal 

Luego de estos cambios, la Junta Directiva de ambas sociedades ha quedado integrada de la siguiente manera:

René Díaz Arias	Presidente	2007
Raúl Antonio Hernández López	Vice-Presidente	2010
José Antonio Sosa Arango	Secretario	2010
Carlos Ernesto Ehremberg López	Tesorero	2010
Martin Sosa Arango	Vocal	2010
Fernando Sosa Arango	Vocal	2010
Rogelio Arango Chiari	Vocal	2010

D. Empleados

Al 31 de diciembre la financiera cuenta con 32 empleados.

E. Propiedad Accionaria

Colfinanzas es 100% Subsidiaria de **Grupo Colfinanzas, S. A.** que a su vez es subsidiaria en un 90% de Inversiones S j, S. A. y 10% de accionistas minoritarios repartidos 5% y 5% respectivamente Colfinanzas esta lista en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

IV. ACCIONISTAS PRINCIPALES

A. Colfinanzas es 100% Subsidiaria de **Grupo Colfinanzas, S. A.** que a su vez es subsidiaria en un 90% de Inversiones S j, S. A. y 10% de accionistas minoritarios repartidos 5% y 5% respectivamente.

Hasta el 23 de diciembre de 2010 **Banco Panameño de la Vivienda, S. A** poseía y un por ciento (51%) del capital emitido y en circulación de Grupo Colfinanzas, al llegar a un acuerdo de compra y venta entre ambas partes la participación accionaria quedo de la siguiente manera:

- la Sociedad **Inversiones SJ, S. A.** un 90% de su participación,
- la Sociedad **MSD Holdings Inc.** Un 5% de su participación,
- y a la Sociedad **Inversiones Rach, S. A.** el 5%

Representante Legal 

V. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

A. Identificación de negocios o contratos con partes relacionadas.

1. Los directores de Colfinanzas son:
2. René Díaz Arias
3. Raúl Antonio Hernández López
4. José Antonio Sosa Arango
5. Carlos Ernesto Ehremberg López
6. Martín Sosa Arango
7. Fernando Sosa Arango
8. Rogelio Arango Chiari.

Contrato con parte relacionada

- Remasa Corporation

B. Interés de Expertos y Asesores

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

VI. TRATAMIENTO FISCAL

Los principales impuesto que paga Colfinanzas son los siguientes:

- Impuesto sobre la renta
- Impuesto de Transferencia de Bienes Muebles
- Impuesto complementario
- Impuesto de Aviso operaciones
- Impuesto municipales
- Impuestos de entidades financieras

Representante Legal 

VII. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACIÓN

A. Resumen de la Estructura de Capitalización

Al 31 de diciembre de 2010, capital social Autorizado de Colfinanzas consistía en 5,000 acciones comunes autorizadas, emitidas y en circulación con valor nominal de B/.100 cada una.

B. Descripción y Derechos de los Títulos


Al 31 de diciembre de 2010, Colfinanzas tenía Bonos Corporativos emitidos por:

Tipo de valor y clase	Vencimiento	Montos emitidos	Listo Bursátil
Bonos Corporativos Serie "A"	15/03/15	3,818,000	Bolsa de valores de Panamá
Bonos Corporativos Serie "B"	15/03/14	2,160,000	Bolsa de valores de Panamá
Bonos Corporativos Serie "C"	15/03/13	2,000,000	Bolsa de valores de Panamá
		<u>7,968,000</u>	

Al 31 de diciembre de 2010 Colfinanzas tenía financiamientos recibidos por la suma de B/.13,545,971.

C. Información de Mercado

Para aquellos bonos que están listados en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. el agente de transferencia y Pagos es Prival Securities, Inc y el suscriptor de las emisiones fue Mundial Asset management.

Representante Legal 

**II PARTE
RESUMEN FINANCIERO**

- B. Presentación aplicable a emisores del sector financiero:** El siguiente cuadro presenta de manera resumida información financiera de la Financiera y se deriva de las cifras en los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

Estado de Resultado	2010	2009
Ingresos por intereses	B/. 3,919,986	B/. 3,301,529
Gastos de intereses	<u>(1,636,574)</u>	<u>(1,444,812)</u>
Ingreso neto de intereses y comisiones	2,283,412	1,856,717
Provisión para Posibles pérdidas en préstamos	<u>(160,000)</u>	<u>(270,000)</u>
Ingreso neto de intereses y comisiones después de provisión	2,123,412	1,586,717
otros ingresos	<u>26,935</u>	45,199
Total de ingresos, netos	2,150,347	1,631,916
Gastos de operación	<u>1,663,098</u>	<u>1,495,296</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	487,249	136,620
Impuesto sobre la renta	<u>(145,225)</u>	<u>(8,778)</u>
Utilidad o (Pérdida) por acción anualizada	B/. 342,024	B/. 127,842

Representante Legal 

Resumen del Balance General

Balance General	2010	2009
Efectivo y depósitos en bancos	B/. 45,788	B/. 83,820
Inversiones en valores	210,000	210,000
Préstamos	27,709,271	25,708,532
Reserva para posible pérdidas en préstamos	(319,735)	(242,311)
Otros activos	1,069,995	720,445
Total de activos	B/. 28,715,319	B/. 26,480,486
Financiamientos recibidos	B/. 13,545,971	19,007,998
Bonos Corporativos	7,968,000	-
Otros pasivos	4,238,844	4,707,453
	25,752,815	23,715,451
Acciones comunes	500,000	500,000
Utilidad no distribuida	2,462,504	2,255,035
Patrimonio de los accionistas	2,962,504	2,755,035
Total de Pasivos y patrimonio de los accionistas	B/. 28,715,319	B/. 26,520,486

Resumen de las Razones Financieras

Razones Financieras	Año que reporta dic-10	Año anterior dic-09
Dividendos /Acciones común	27.00%	45.57%
Deuda total + Depósitos /Patrimonio	7.42%	5.84%
Préstamos/Activos Totales	95.55%	96.21%
Gastos de operación/ Ingresos totales	46.51%	45.29%
Morosidad/Cartera total	3.26%	2.21%

Representante Legal 

**III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS**


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

Representante Legal 

IV PARTE
GOBIERNO CORPORATIVO

De conformidad con las guías y principios dictados mediante Acuerdo No. 12 de 11 de noviembre de 2003, para la adopción de recomendaciones y procedimientos relativos al buen gobierno corporativo de las sociedades registradas, responda a las siguientes preguntas en la presentación que se incluye a continuación, sin perjuicio de las explicaciones adicionales que se estimen necesarias o convenientes. En caso de que la sociedad registrada se encuentre sujeta a otros regímenes especiales en la materia, elaborar al respecto.

El emisor no cuenta a la fecha con Normas de Gobierno Corporativo con de conformidad con las guías y principios dictados mediante Acuerdo No. 12 de 11 de noviembre de 2003, adoptado por la Comisión Nacional de Panamá

Representante Legal 

**VI PARTE
DIVULGACIÓN**


El informe de actualización anual de la compañía será divulgado al público a través de la página de internet de Grupo Colfinanzas, S. A. www.grupocolfinanzas.com



René Díaz
Representante Legal



Carlos E. Ehremberg
Gerente General

Representante legal 

Colfinanzas, S.A.

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

Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

Colfinanzas, S.A.

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

CONTENIDO

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

ESTADOS FINANCIEROS	Página
Estado de Situación Financiera	3
Estado del Resultado Integral	4
Estado de Cambios en el Patrimonio	5
Estado de Flujos de Efectivo	6
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	
Organización y operaciones	7
Resumen de las políticas de contabilidad más importantes	8
Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros	17
Valor razonable de los activos y pasivos financieros	24
Estimaciones críticas de contabilidad	25
Saldos y transacciones entre partes relacionadas	26
Efectivo y depósitos en bancos	26
Préstamos	27
Valores disponibles para la venta	28
Mobiliario, equipos y mejoras	28
Financiamiento recibidos	29
Bonos corporativos por pagar	31
Obligaciones bajo arrendamiento financiero	32
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	32
Patrimonio	33
Gastos	33
Compromisos y contingencias	34
Impuesto sobre la renta	34



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva de
Colfinanzas, S.A.
Panamá, República de Panamá

El Dorado, Calle Miguel Brostella
Camino de Cruces Plaza Comercial
Piso 6 - Oficina 608, Panamá
PO Box 0819-00545, Panamá, R.P.
Tel.: (507) 360-2131
Fax: (507) 360-2133
www.bakertillypanama.com

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Colfinanzas, S.A., (Subsidiaria 100% de Grupo Colfinanzas, S.A.) los cuales incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2010 y los estados conexos del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas de contabilidad más importantes y otras notas explicativas. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2009, fueron auditados por otros auditores cuyo informe de auditoría, fechado el 27 de marzo de 2010, expresó una opinión no calificada.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: el diseño, implementación y mantenimiento del control interno relevante a la preparación y presentación razonable de estados financieros que están libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea que se deba a fraude o error; selección y aplicación de políticas de contabilidad apropiadas; y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con los requisitos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de las cantidades y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la evaluación del riesgo que existan errores significativos en los estados financieros, ya sea que se deba a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones, los auditores consideran el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad, con el propósito de diseñar los procedimientos de auditoría que son apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría incluye también, la evaluación de lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la

razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Colfinanzas, S.A., (Subsidiaria 100% de Grupo Colfinanzas, S.A.), al 31 de diciembre de 2010, su desempeño financiero y su flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Baker Tilly Panamá

23 de marzo de 2011
Panamá, República de Panamá

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

Estado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2010

(Cifras en Balboas)

ACTIVOS	Notas	2010	2009
Efectivo		1,000	1,000
Depósitos a la vista en bancos locales	6	44,788	72,820
Total de depósitos en banco		44,788	72,820
Total de efectivo y depósitos en bancos	7	45,788	73,820
Valores disponibles para la venta	9	210,000	210,000
Préstamos, neto	8	27,389,536	25,466,221
Mobiliario, equipos y mejoras	10	439,435	448,222
Otros activos:			
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado		7,721	56,865
Impuesto sobre la renta diferido	17	183,326	123,109
Gastos pagados por anticipado		30,360	6,614
Cuentas por cobrar		321,715	1,507
Otros activos		87,438	84,128
Total otros activos		630,560	272,223
Total de activos		28,715,319	26,470,486
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos			
Financiamientos recibidos	6, 11	13,469,553	19,007,998
Bonos corporativos por pagar	12	7,968,000	-
Otros pasivos:			
Obligaciones bajo arrendamientos financieros	13	76,418	104,448
Intereses acumulados por pagar		59,353	90,167
Cuentas por pagar compañía relacionada	6	189,520	183,536
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	14	3,989,971	4,329,302
Total de otros pasivos		4,315,262	4,707,453
Total del pasivos		25,752,815	23,715,451
Compromisos y contingencias	17		
Patrimonio			
Acciones comunes	15	500,000	500,000
Utilidades no distribuidas		2,462,504	2,255,035
Total de patrimonio		2,962,504	2,755,035
Total de pasivos y patrimonio		28,715,319	26,470,486

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

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

Estado del Resultado Integral
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

<u>(Cifras en Balboas)</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Intereses y comisiones devengados sobre préstamos		3,919,986	3,301,529
Gasto de intereses sobre financiamiento recibido	6	1,636,574	1,444,812
Ingreso neto de intereses y comisiones		<u>2,283,412</u>	<u>1,856,717</u>
Reserva para pérdida en préstamos	8	160,000	270,000
Otros ingresos		<u>26,935</u>	<u>45,199</u>
Ingresos operativos, neto		2,150,347	1,631,916
Gastos			
Salarios y otros gastos de personal	6, 16	487,212	416,756
Seguros		242,920	241,833
Propaganda y promoción		103,638	85,058
Depreciación amortización		92,433	75,381
Honorarios profesionales y legales		102,949	73,590
Impuestos varios		81,231	62,776
Alquiler		96,570	95,091
Otros	6, 16	456,145	444,811
Total de gastos		<u>1,663,098</u>	<u>1,495,296</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		487,249	136,620
Impuesto sobre la renta	18	<u>(145,225)</u>	<u>(8,778)</u>
Utilidad neta		<u><u>342,024</u></u>	<u><u>127,842</u></u>

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

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

Estado de Cambios en el Patrimonio
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

<u>(Cifras en Balboas)</u>	<u>Notas</u>	<u>Acciones comunes</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2008		500,000	2,365,065	2,865,065
Utilidad neta		-	127,842	127,842
Dividendos pagados	15	-	(237,872)	(237,872)
Saldo al 31 de diciembre de 2009		500,000	2,255,035	2,755,035
Utilidad neta		-	342,024	342,024
Dividendos pagados	15	-	(134,555)	(134,555)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	15	<u>500,000</u>	<u>2,462,504</u>	<u>2,962,504</u>

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

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

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

(Cifras en Balboas)

	Notas	2010	2009
Flujos de Efectivo por Actividades de Operación			
Utilidad neta		342,024	127,842
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:			
Impuesto sobre la renta reconocido en el estado de resultados	18	145,225	8,778
Reserva para pérdida en préstamos	8	160,000	270,000
Depreciación y amortización	10	92,433	75,381
Provisión para prima de antigüedad		9,058	11,198
Ingresos por intereses		(3,919,986)	(3,301,529)
Gasto de intereses		1,636,574	1,444,812
		<u>(1,534,672)</u>	<u>(1,363,518)</u>
Cambios netos en activos y pasivos operativos:			
Préstamos		(2,083,315)	(3,740,294)
Cuentas por cobrar compañía relacionada		-	75,076
Otros activos		(347,264)	(13,658)
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		<u>(348,389)</u>	<u>301,544</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación		<u>(4,313,640)</u>	<u>(4,740,850)</u>
Impuesto sobre la renta pagado		(156,298)	(402,841)
Intereses cobrados		3,919,986	3,301,529
Intereses pagados		<u>(1,667,388)</u>	<u>(1,405,959)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación		<u>(2,217,340)</u>	<u>(3,248,121)</u>
Flujos de Efectivo por Actividades de Inversión			
Adquisición de mobiliario, equipos y mejoras	10	<u>(83,646)</u>	<u>(71,989)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(83,646)</u>	<u>(71,989)</u>
Flujos de Efectivo en Actividades de Financiamiento			
Financiamientos recibidos, neto		(5,538,445)	3,476,609
Bonos por pagar		7,968,000	-
Obligaciones bajo arrendamiento financiero		(28,030)	(49,435)
Cuentas entre compañía relacionada		5,984	183,536
Dividendos pagados		<u>(134,555)</u>	<u>(237,872)</u>
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento		<u>2,272,954</u>	<u>3,372,838</u>
(Disminución) aumento del efectivo durante el año			
Efectivo al inicio del año		73,820	21,092
Efectivo al final del año	7	<u>45,788</u>	<u>73,820</u>

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

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

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

(Cifras en Balboas)

1. Organización y operaciones

Colfinanzas S.A. (la Empresa) está constituido de acuerdo a las leyes de la República de Panamá e inició operaciones el 1 de agosto de 1974. Su actividad económica principal es concesión de préstamos.

Las financieras autorizadas para operar en Panamá están reguladas y supervisadas por la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias de la República de Panamá de acuerdo con la legislación establecida por la ley No.42 del 23 de julio de 2001 y las Normas que lo desarrollan.

Las oficinas principales de la Empresa se encuentran ubicadas en Avenida Perú, Edificio Mongat-Tiana No. 35-25.

La Empresa presentó un Programa Rotativos de Bonos Corporativos por B/.10,000,000, aprobado por la Comisión Nacional de Valores bajo la Resolución CVN No.375-09, el 4 de diciembre de 2009, el cual faculta a la Empresa a colocar Bonos de distintas series.

La Junta Directiva de la Empresa está compuesta de la siguiente forma:

Director – Presidente	René Alfredo Díaz Arias
Director – Vicepresidente	Raul Antonio Hernández Lopez
Director – Tesorero	Carlos Ernesto Ehremberg Lopez
Director – Secretario	José Antonio Sosa Arango
Director – Vocal	Martín Sosa Arango
Director – Vocal	Fernando Sosa Arango
Director – Vocal	Rogelio Arango Chiari

Los estados financieros fueron aprobados por la Junta Directiva para su emisión el 24 de Marzo de 2011.

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

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

(Cifras en Balboas)

2. Resumen de las políticas de contabilidad más importantes

Las políticas de contabilidad más importantes son las siguientes:

Base de preparación

Los estados financieros fueron preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y con base en el costo histórico.

Las políticas de contabilidad han sido aplicadas consistentemente para todos los períodos presentados en estos estados financieros.

Unidad monetaria

Los estados financieros están expresados en Balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par con el Dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y, en su lugar, el Dólar (US\$) de los Estados Unidos de América se utiliza como moneda de curso legal.

Activos financieros

Los activos financieros son clasificados en las siguientes categorías específicas: activos financieros disponibles para la venta y préstamos. La clasificación depende de la naturaleza y propósito del activo financiero y es determinado al momento del reconocimiento inicial.

Activos financieros disponibles para la venta

Consisten en valores adquiridos con la intención de mantenerlos por un período de tiempo indefinido, que pueden ser vendidos en respuesta con las necesidades de liquidez o cambios en las tasas de interés, o precios de instrumentos de capital.

Las inversiones disponibles para la venta están representadas por acciones de capital cuyo valor razonable no puede ser medido de forma fiable, por lo que son reconocidos a su costo menos el deterioro, en caso de existir alguno.

Los dividendos sobre los instrumentos de capital disponible para la venta son reconocidos en el estado de resultados cuando el derecho de la entidad de recibir pago está establecido.

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

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

(Cifras en Balboas)

Préstamos

Los préstamos son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo, salvo: (a) aquellos que la entidad intente vender inmediatamente o a corto plazo, los cuales clasificados como negociables, y aquellos que la entidad en su reconocimiento inicial designa al valor razonable con cambios en resultados; (b) aquellos que la entidad en su reconocimiento inicial designa como disponible para la venta; o (c) aquellos para el cual el tenedor no recupera substancialmente toda su inversión inicial, a menos que sea debido a deterioro del crédito.

Los préstamos son reconocidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo menos cualquier deterioro, con ingresos reconocidos en una base de tasa efectiva.

Método de tasa de interés efectivo

El método de tasas de interés efectivo es un método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero o de un pasivo financiero y de la asignación de los ingresos por intereses o gastos de intereses durante un período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta los flujos futuros estimados de efectivo a recibir o pagar (incluyendo todos los honorarios pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, costo de transacción y otras primas o descuentos) a través de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea apropiado, en un período más corto con el importe neto en libros del activo o el pasivo financiero. Al calcular la tasa de interés efectiva, la Empresa estima flujos de efectivo considerando todos los términos contractuales del instrumento, pero no considera las pérdidas futuras de crédito.

El ingreso es reconocido sobre una base de interés efectivo para instrumentos de deuda distintos a los activos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados.

Baja de activos financieros

Los activos financieros son dados de baja por la Empresa cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere el activo financiero desapropiándose de los riesgos y beneficios inherentes al activo financiero y ha cedido los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo, la Empresa ha asumido la obligación contractual de pagarlos a uno o más perceptores.

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

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

(Cifras en Balboas)

Reconocimiento

La Empresa utiliza la fecha de liquidación de manera regular en el registro de transacciones con activos financieros.

Pasivos financieros

Pasivos financieros

Los pasivos financieros son clasificados como pasivos financieros con cambios en resultados y otros pasivos financieros.

Financiamientos recibidos

Los financiamientos y bonos por pagar son reconocidos inicialmente al valor razonable neto de los costos de transacciones transcurridas. Posteriormente los financiamientos y bonos por pagar son indicados a su costo de amortización; cualquier diferencia entre el producto neto de los costo de transacción y el valor reconocido en el estado de resultados durante el período de financiamiento, utilizando el método de interés efectivo.

Otros pasivos financieros

Los otros pasivos financieros, son inicialmente medidos al valor razonable, neto de los costos de la transacción y son subsecuentemente medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo, con gastos de interés reconocidos sobre la base de tasa efectiva.

Las inversiones disponibles para la venta están representadas por acciones de capital cuyo valor razonable no puede ser medido de forma fiable, por lo que son reconocidos a su costo menos el deterioro, en caso de existir alguno.

Baja en cuentas de pasivos financieros

La Empresa da de baja los pasivos financieros cuando, y solamente cuando las obligaciones de la Empresa se liquidan, cancelan o expiran.

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

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

(Cifras en Balboas)

Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, es decir, de presentación en el estado de situación financiera por su importe neto, sólo cuando las entidades dependientes tienen tanto el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos en los citados instrumentos, como la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de la forma simultánea.

Ingresos por intereses y comisiones

Los ingresos por intereses y comisiones son reconocidos en el estado de resultados utilizando el método de tasa de interés efectivo.

Una vez que un activo financiero ha sido ajustado como resultado de una pérdida por deterioro, el ingreso por interés se reconoce utilizando la tasa de interés utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros para propósitos de determinar la pérdida por deterioro.

Deterioro de activos financieros

La Empresa efectúa una evaluación en cada fecha del estado de situación financiera para determinar si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros pueden estar en deterioro. Si dicha evidencia existe, el valor recuperable estimado de ese activo es determinado y cualquier pérdida por deterioro, basada en el valor presente neto de flujos de caja futuros anticipados, es reconocida por la diferencia entre el valor recuperable y el valor en libros, como se describe a continuación:

Activos registrados a costo amortizado

La Empresa primero determina si hay evidencia objetiva de deterioro en activos financieros que sean significativos individualmente, o colectivamente para activos financieros que no sean significativos individualmente. Si se determina que no hay evidencia objetiva por deterioro en un activo financiero evaluado individualmente, sea significativo o no, el activo debe incluirse en un grupo de activos financieros con riesgos de crédito con características similares y que tal grupo de activos financieros esté colectivamente considerado con deterioro.

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

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

(Cifras en Balboas)

- *Préstamos individualmente evaluados*

Las pérdidas por deterioro en préstamos individualmente evaluados son determinadas por una evaluación de las exposiciones caso por caso. Este procedimiento se aplica a todos los préstamos que sean o no individualmente significativos. Si se determina que no existe evidencia objetiva de deterioro para un préstamo individual, este se incluye en un grupo de préstamos con características similares y se evalúa colectivamente por deterioro.

La pérdida por deterioro es calculada comparando el valor actual de los flujos de efectivos futuros esperados, descontados a la tasa efectiva original del préstamo, con su valor en libros actual y el monto de cualquier pérdida se carga como una provisión para pérdidas en el estado de resultados. El valor en libros de los préstamos deteriorados se rebaja mediante el uso de una cuenta de reserva.

- *Préstamos colectivamente evaluados*

Para los propósitos de una evaluación colectiva de deterioro, los préstamos se agrupan de acuerdo con características similares de riesgo de crédito. Esas características son relevantes para la estimación de los flujos futuros de efectivo para los grupos de tales activos, siendo indicativas de la capacidad de pago de los deudores de todas las cantidades adeudadas según los términos contractuales de los activos que son evaluados.

Los flujos de efectivo futuros en un grupo de los préstamos que se evalúan colectivamente para determinar si existe deterioro, se estiman de acuerdo con los flujos de efectivo contractuales de los activos en el grupo, experiencia de pérdida histórica para los activos con las características de riesgo de crédito similares al grupo y en opiniones experimentadas de la Administración sobre si la economía actual y las condiciones del crédito son tales que el nivel real de pérdidas inherentes es probable que sea mayor o menor que la experiencia histórica sugerida.

- *Reversión de deterioro*

Si en un periodo subsiguiente, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución pudiera ser objetivamente relacionada con un evento ocurrido después de que el deterioro fue reconocido, la pérdida previamente reconocida por deterioro es reversada, ya sea directamente o reduciendo la cuenta de

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

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

(Cifras en Balboas)

reserva para pérdidas de préstamos. El monto de cualquier reversión se reconoce en el estado de resultados.

Mobiliario, equipos y mejoras

El mobiliario, equipos y mejoras se presentan al costo de adquisición menos la depreciación y amortización acumuladas y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado. Las renovaciones y mejoras importantes son capitalizadas. Los reemplazos menores, reparaciones y mantenimientos que no mejoran el activo, ni prolongan su vida útil, son contabilizados a operaciones.

La ganancia o pérdida que se genera de la disposición o retiro de un activo es determinada como la diferencia entre el ingreso producto de la venta y el valor en libros del activo y es reconocida en el estado de resultados.

Depreciación y amortización

La depreciación y amortización se calculan según el método de línea recta, con base en la vida útil estimada de los activos, como se detalla a continuación:

	Años
Mobiliario y equipos	6 a 10
Equipo de transporte	5
Mejoras	10

Arrendamientos

En las operaciones de arrendamientos operativos, la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien permanecen en el arrendador.

Cuando la Empresa actúa como arrendatario, los gastos del arrendamiento se cargan linealmente al estado de resultados.

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que las condiciones de los mismos transfieran sustancialmente los riesgos y ventajas derivados de la propiedad al arrendatario. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

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

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

(Cifras en Balboas)

Arrendamiento financiero

Cuando la Empresa actúa como arrendataria en un contrato de arrendamiento financiero, presentan el costo de los activos arrendados en el estado de situación financiera, según la naturaleza del bien objeto del contrato, y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe (que será el menor del valor razonable del bien arrendado o de la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra). Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de las propiedades, mobiliario y equipo.

Los pagos de arrendamientos financieros son divididos en dos partes que representan respectivamente, los cargos bancarios y la reducción de la obligación. La carga financiera se distribuye entre los periodos que constituye el plazo del arrendamiento a fin de asegurar una tasa de interés constante en el saldo de pasivo remanente. Los cargos financieros son registrados directamente en el estado de resultados, a menos que sean directamente atribuibles a activos cualificados, en cuyo caso son capitalizados de acuerdo con la política de la Empresa de costos de deuda. Los pagos contingentes son reconocidos como gastos en los periodos en los cuales son incurridos.

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien permanecen en el arrendador. En estos casos, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente al estado de resultados.

Efectivo y equivalentes de efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, la Empresa considera como efectivo y equivalentes de efectivo, el efectivo y los depósitos a la vista y a plazo en Bancos con vencimientos originales de tres meses o menos.

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

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

(Cifras en Balboas)

Prestaciones laborales

Regulaciones laborales vigentes, requieren que al culminar la relación laboral, cualquiera que sea su causa, el empleador reconozca a favor del empleado una prima de antigüedad a razón de una semana de salario por cada año de servicio. Adicionalmente la Empresa está obligada a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción material de personal que haga necesaria la creación de una reserva por el porcentaje exigido por las regulaciones laborales, por este concepto.

La Empresa ha establecido la reserva para prestaciones laborales, que incluye la cuota parte mensual correspondiente de la prima de antigüedad del trabajador, por el 1.92% del total de los salarios devengados.

Fondo de cesantía

La legislación laboral panameña, requiere que los empleadores constituyan un Fondo de Cesantía para garantizar el pago a los trabajadores de la prima de antigüedad y la indemnización a que pudiesen tener derecho en el supuesto de que ésta concluya por despido injustificado o renuncia justificada. Para el establecimiento del fondo se debe cotizar trimestralmente la porción relativa a la prima de antigüedad del trabajador en base al 1.92% de los salarios pagados en la República de Panamá y el 5% de la cuota parte mensual de la indemnización. Las cotizaciones trimestrales deben ser depositadas en un fideicomiso. Dichos aportes se reconocen como gasto en los resultados de operaciones. El fondo de cesantía es mantenido en una institución administradora de fondos.

Impuesto sobre la renta

Impuestos

El gasto de impuesto sobre la renta representa la suma del impuesto corriente por pagar y el impuesto diferido

Impuesto corriente

El impuesto corriente a pagar se basa en la renta gravable del período. La renta gravable del período difiere de la ganancia reportada en el estado de resultados, debido a los efectos que producen aquellas partidas reconocidas como gravables/no gravables y deducibles/no deducibles. El pasivo en concepto de impuesto corriente se calcula utilizando la tasa vigente (30%) a la fecha del estado de situación

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

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

(Cifras en Balboas)

financiera.

Impuesto diferido

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan ya que éstos se derivan del impuesto a las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal.

El impuesto diferido es reconocido sobre diferencias entre el valor en libros de los activos y los pasivos en los estados financieros y las bases de impuesto correspondiente utilizadas en el cálculo de la renta gravable. Los pasivos por impuesto diferido son generalmente reconocidos para todas las diferencias temporales imponibles y los activos por impuesto diferido son reconocidos para todas las diferencias temporales deducibles en la medida de que sea probable que utilidades gravables estarán disponibles contra las cuales las diferencias temporales deducibles puedan ser utilizadas. El valor en libros de los activos por impuesto diferido es revisado a cada fecha del estado de situación financiera y reducido en la medida de que ya no sea probable de que suficiente renta gravable esté disponible para permitir que toda o parte del activo sea recuperable.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se calculan a la tasa de impuesto que se espera apliquen al período en el cual el pasivo se liquide o el activo se realice, en base a la tasa impositiva (y leyes fiscales) que esté vigente o substantivamente vigente a la fecha del estado de situación financiera. El cálculo de los activos y pasivos por impuesto diferido muestra consecuencias imponibles que se deducen de la manera en la cual la Empresa espera, en la fecha de reporte, recuperar o liquidar el valor en libros de sus activos y pasivos.

Impuesto corriente y diferido del período

Los impuestos corriente y diferido se reconocen como gasto o ingreso en los resultados del período.

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

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

(Cifras en Balboas)

Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones

A la fecha del estado de situación financiera existen normas, modificaciones e interpretaciones emitidas que no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros:

- NIIF 9 Instrumentos Financieros, publicada el 12 de noviembre de 2009, forma parte de la primera fase del proyecto comprensivo del Comité de Normas (IASB) para reemplazar la NIC 39. La norma es efectiva para periodos anuales comenzando en o después del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación en fecha más temprana.

Por la naturaleza de las operaciones financieras que mantiene la Empresa, la adopción de esta norma podría tener un impacto en los estados financieros, aspecto que está en proceso de evaluación por la Administración.

3. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

La Junta Directiva de la Empresa tiene la responsabilidad sobre el establecimiento y el monitoreo de la Administración de Riesgos Financieros. Para ello ha creado un Comité Ejecutivo donde se discuten las políticas, metodologías y procesos para la adecuada gestión del riesgo. Este comité está conformado por ejecutivos claves, los cuales están encargados de monitorear, controlar, administrar y establecer límites para cada uno de los riesgos a los cuales está expuesta la Empresa. Las políticas y sistemas para el monitoreo de estos riesgos son revisados regularmente, para reflejar cualquier cambio en las condiciones de mercado, dentro de los productos y servicios ofrecidos.

Con el fin de garantizar la suficiencia operativa que le permita identificar, medir, controlar y monitorear los Riesgos, la administración de riesgos ésta compuesta por los siguientes elementos:

- Políticas
- Límites
- Procedimientos
- Documentación
- Estructura organizacional

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

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

(Cifras en Balboas)

- Órganos de control
- Infraestructura tecnológica
- Divulgación de información
- Capacitación.

Estos elementos permiten desarrollar disciplinas y establecer un apropiado ambiente de control, donde el personal mantiene conocimiento de los roles y obligaciones para conservar un adecuado monitoreo de los riesgos a los cuales se están expuestos.

Por el desarrollo de sus actividades, la Empresa está expuesta a los siguientes riesgos.

Riesgo de crédito: Por sus operaciones de otorgamiento de crédito, la Empresa está expuesta a posibles pérdidas como consecuencia de que un deudor o contraparte incumpla sus obligaciones.

Riesgo de mercado: No es estrategia de la Empresa invertir activamente en el mercado de capitales y derivados, razón por la cual no mantiene exposiciones significativas a este riesgo. La Empresa mantiene una única inversión que registra a costo y no reviste riesgos significantes de mercado.

Riesgo de tasa de interés: Como consecuencia de su actividad de otorgamiento de préstamos la Empresa está expuesta a posibles pérdidas derivadas de un mayor costo del pasivo respecto al ingreso de colocación de créditos. Esto es una consecuencia de los cambios generales de tasa de interés en la economía.

Riesgo de liquidez: La Empresa debe asumir sus obligaciones periódicas con sus prestatarios, desembolsos de préstamos y de requerimientos de margen liquidados en efectivo. De esta forma corre el riesgo de incumplir con algunas de sus obligaciones por causa de insuficiencia de efectivo.

Riesgo operativo: Este riesgo hace referencia al funcionamiento general de la Empresa, donde pueden surgir pérdidas como consecuencia de deficiencias, fallas o inadecuaciones, en el recurso humano, los procesos, la tecnología, la infraestructura o por ocurrencias de acontecimientos externos.

Las principales políticas y procedimientos para gestionar estos riesgos, así como la revelación de cifras asociadas, se presentan a continuación:

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

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

(Cifras en Balboas)

Riesgo de crédito

La Junta Directiva ha delegado la responsabilidad para el manejo del riesgo de crédito en el Comité Ejecutivo, donde los principales ejecutivos de la Empresa trabajan en conjunto con dicho comité, sobre el monitoreo del riesgo de crédito.

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen límites por origen de los recursos de los clientes y límites por deudor particular. Adicionalmente los oficiales de crédito monitorean periódicamente la condición financiera de los deudores que involucren un riesgo de crédito para la Empresa.

Los procedimientos núcleo para la gestión de este riesgo se exponen a continuación:

- *Formulación de políticas de crédito:* En consulta con la gerencia, se indican las políticas de cobertura, aprobaciones de crédito, manejo de reportes financieros y calificaciones de los clientes, procedimientos de documentación legal y cumplimiento con los requerimientos del ente regulador de la Empresa.
- *Establecimiento de límites de autorización:* Para la aprobación y renovación de las líneas de crédito, se mantienen límites de autorización y se mantienen excepciones para ciertas facilidades hasta ciertos límites en que las mismas requieren ser aprobadas únicamente por el gerente.
- *Desarrollo y mantenimiento de evaluación de riesgo:* Para efectos de categorizar las exposiciones relacionadas a las pérdidas financieras, se emplea la clasificación y método de provisión bajo esquemas de alturas de mora indicado por el Ministerio de Comercio e Industria. El siguiente cuadro muestra las clases y su correspondiente altura de mora.

	<u>Personales</u>
Normal	Hasta 30 días
Mención especial	De 31 a 60 días
Sub-normal	De 61 a 90 días
Dudoso	De 91 a 180 días
Irrecuperable	Más de 181 días

En la clasificación de un préstamo como deteriorado "Irrecuperable" la Empresa, determina tal clasificación para créditos con morosidad mayor a 181 días y que no recibe el pago de servicio de la deuda. Otros préstamos, con morosidad acumulada

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

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

(Cifras en Balboas)

a más de 181 días, para el cual se recibe pagos de intereses y amortización de capital, son clasificados en la categoría de "Dudosos".

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

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

	Préstamos	
	2010	2009
Cartera total		
Normal	26,500,634	24,883,683
Mención especial	156,104	94,863
Sub-normal	158,450	40,979
Dudoso	894,083	426,351
Irrecuperable	-	262,656
Monto bruto	27,709,271	25,708,532
Menos:		
Provisión específica	(319,735)	(242,311)
Préstamo, neto	27,389,536	25,466,221

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

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

(Cifras en Balboas)

	Préstamos	
	2010	2009
Deterioro individual		
Dudoso	894,083	426,351
Irrecuperable	-	262,656
Monto bruto	894,083	689,007
Provisión por deterioro	(319,735)	(241,010)
Valor en libros	574,348	447,997
Morosos sin deterioro		
Mención especial	156,104	94,863
Sub-normal	158,450	40,979
Monto bruto	314,554	135,842
Provisión por deterioro	-	(1,301)
Valor en libros	314,554	134,541
No morosos sin deterioro		
Normal	26,500,634	24,883,683
Valor en libros	26,500,634	24,883,683
Préstamos, neto	27,389,536	25,466,221

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

- Deterioro en préstamos: Las herramientas de clasificación interna ayuda a la administración a determinar si hay evidencias objetivas de deterioro, basado en los siguientes criterios establecidos por la Empresa:
 - Incumplimiento contractuales en el pago del principal o de los intereses;
 - El incumplimiento de las condiciones de préstamo o de los pactos;
 - El descenso por debajo de la categoría de sub-normal.
- Morosidad sin deterioro de los préstamos: Son considerados en morosidad sin deterioro los préstamos, donde existen retrasos en los pagos de capital e intereses pactados contractualmente, sin embargo la Empresa considera que la recuperación del capital no está en riesgo, considerando el comportamiento histórico de la cartera.

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

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

(Cifras en Balboas)

- Préstamos renegociados: Los préstamos renegociados son aquellos a los cuales se les ha hecho una reestructuración debido a algún deterioro en la condición financiera del deudor, y donde la Empresa considera conceder algún cambio en los parámetros de crédito.
- Reservas por deterioro: La Empresa ha establecido reservas para deterioro, las cuales representan, una estimación sobre las pérdidas incurridas en la cartera de préstamos. Los componentes principales de esta reserva están relacionados con riesgos individuales, y la reserva para pérdidas en préstamos establecida de forma colectiva considerando métodos estadísticos sobre un grupo homogéneo de activos, identificadas en préstamos sujetos a un deterioro individual.
- Política de castigos: La Empresa determina el castigo de un grupo de préstamos, después de efectuar un análisis de las condiciones financieras hechas desde el último pago de las obligaciones.

Riesgo de tasa de interés

El riesgo de la tasa de interés del valor razonable es el riesgo que el valor del instrumento financiero fluctúe debido a cambios en las tasas de interés del mercado. La Empresa asume una exposición a los efectos de fluctuaciones en los niveles prevaleciente de tasas de interés del mercado tanto en su valor razonable y los riesgos de flujo de fondos. Los márgenes de interés pueden aumentar como resultado de dichos cambios pero pueden reducirse o crear pérdidas en el evento que surjan movimientos inesperados. La Junta Directiva fija límites en el nivel de descalce de la revisión de tasa de interés que puede ser asumida, y se monitorea mensualmente por el Departamento de Riesgo y el Comité de Riesgos.

La tabla a continuación resume la exposición de la Empresa al riesgo de tasa de interés. Esto incluye los saldos de los instrumentos financieros de la Empresa, clasificados por el más reciente entre la reexpresión contractual o la fecha de vencimiento.

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

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

(Cifras en Balboas)

	31 de diciembre de 2010					Total
	Hasta 1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	Más de 5 años	
Activos						
Efectivo y depósitos a la vista	45,788	-	-	-	-	45,788
Préstamos	279,727	559,536	2,515,451	14,587,617	9,447,205	27,389,536
Inversiones	-	-	-	-	210,000	210,000
Total de activos financieros	<u>325,515</u>	<u>559,536</u>	<u>2,515,451</u>	<u>14,587,617</u>	<u>9,976,935</u>	<u>27,965,054</u>
Pasivos						
Financiamientos recibidos	1,177,993	1,859,866	2,708,057	3,831,536	3,968,519	13,545,971
Bonos	-	-	-	7,968,000	-	7,968,000
Total de pasivos financieros	<u>1,177,993</u>	<u>1,859,866</u>	<u>2,708,057</u>	<u>11,799,536</u>	<u>3,968,519</u>	<u>21,513,971</u>
Posición neta	<u>(852,478)</u>	<u>(1,300,330)</u>	<u>(192,606)</u>	<u>2,788,081</u>	<u>6,008,416</u>	<u>6,451,083</u>

	31 de diciembre de 2009					Total
	Hasta 1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	Más de 5 años	
Activos						
Efectivo y depósitos a la vista	73,820	-	-	-	-	73,820
Préstamos	237,206	476,250	2,162,367	10,074,992	12,515,406	25,466,221
Inversiones	-	-	-	-	210,000	210,000
Total de activos financieros	<u>311,026</u>	<u>476,250</u>	<u>2,162,367</u>	<u>10,074,992</u>	<u>12,725,406</u>	<u>25,750,041</u>
Pasivos						
Financiamientos recibidos	624,152	1,631,178	6,787,633	9,965,035	-	19,007,998
Total de pasivos financieros	<u>624,152</u>	<u>1,631,178</u>	<u>6,787,633</u>	<u>9,965,035</u>	<u>-</u>	<u>19,007,998</u>
Posición neta	<u>(313,126)</u>	<u>(1,154,928)</u>	<u>(4,625,266)</u>	<u>109,957</u>	<u>12,725,406</u>	<u>6,742,043</u>

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 en el monto total de los financiamientos recibidos incluidos en el calce existen financiamientos por B/.4,340,000 y B/.4,465,000 que están garantizados por depósitos a plazos fijos. Esta condición le permite a la empresa renovar periódicamente los financiamientos con un spread fijo en el tiempo, lo que disminuye el potencial riesgo de liquidez y tasa de interés.

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

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

(Cifras en Balboas)

Riesgo de liquidez

El enfoque de la Empresa al manejar la liquidez es asegurarse de contar el flujo de efectivo necesario en todo momento, y conocer si los pasivos cuando lleguen a su vencimiento, ya sea sobre situaciones normales o críticas, fuera de cualquier pérdida incurrida, pueda afectar el riesgo de reputación de la Empresa.

El Comité Directivo ha establecido niveles de liquidez mínimos sobre la proporción mínima de fondos disponibles para cumplir con dichos requerimientos.

4. Valor razonable de los activos y pasivos financieros

Instrumentos financieros no medidos a valor razonable

Excepto por lo que se detalla en el cuadro siguiente, la Administración considera que el valor de los activos y pasivos financieros registrados al costo amortizado en el estado de situación financiera se aproxima a su valor razonable:

	Valor en libros		Valor razonable	
	2010	2009	2010	2009
Activos financieros:				
Préstamos	<u>27,709,271</u>	<u>25,708,532</u>	<u>27,389,536</u>	<u>25,466,221</u>
Pasivos financieros:				
Financiamientos recibidos	<u>21,513,971</u>	<u>19,007,998</u>	<u>20,801,891</u>	<u>18,552,877</u>

Supuestos utilizados en la determinación del valor razonable de activos y pasivos financieros

La Administración de la Empresa ha utilizado los siguientes supuestos para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumentos financieros en el balance de situación:

- *Préstamos* - El valor en libros de los préstamos es igual a su valor razonable estimado ya que están pactados a tasa de mercado y el riesgo de crédito está mitigado por las reservas para deterioros establecidas.

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

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

(Cifras en Balboas)

- *Financiamientos recibidos* - Para los financiamientos recibidos, el valor razonable se basa en flujos de efectivo descontados usando las tasas de interés del mercado para financiamiento de nuevas deudas con vencimientos realmente similar.

5. Estimaciones críticas de contabilidad

La Empresa efectúa estimados y asunciones que afectan las sumas reportadas de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal. Los estimados y decisiones son continuamente evaluados y están basadas en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias.

Pérdidas por deterioro sobre préstamos

La Empresa revisa sus carteras de préstamos en la fecha del balance de situación para determinar si existe una evidencia objetiva de deterioro en un préstamo o cartera de préstamo que deba ser reconocida en los resultados del año.

El componente de la contrapartida específica del total de las reserva por deterioro aplica a préstamos evaluados individualmente y colectivamente por deterioro y se basa en las mejores estimaciones de la administración del valor presente de los flujos de efectivo que se esperan recibir. La metodología y asunciones usada para estimar la suma y el tiempo de los flujos de efectivos futuros son revisados regularmente para reducir cuales quiera diferencia entre los estimados de pérdida y la experiencia actual de pérdida.

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

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

(Cifras en Balboas)

6. Saldos y transacciones entre partes relacionadas

Incluidos en el estado de situación financiera y estado de resultados se encuentran los siguientes saldos y transacciones con partes relacionadas:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Pasivos		
Financiamientos recibidos	-	3,290,000
Cuenta por pagar compañía relacionada	<u>189,520</u>	<u>183,536</u>
Transacciones con empresas relacionadas:		
Intereses pagados	-	237,630
Gasto de seguro	<u>-</u>	<u>241,833</u>
Transacciones con ejecutivos claves y directores:		
Salarios ejecutivos	<u>101,020</u>	<u>139,132</u>
Dietas a directores	<u>8,000</u>	<u>13,750</u>

7. Efectivo y depósitos en bancos

A continuación el detalle del efectivo y depósitos en bancos:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Efectivo en caja	1,000	1,000
Depósitos a la vista	<u>44,788</u>	<u>72,820</u>
Total	<u>45,788</u>	<u>73,820</u>

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

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

(Cifras en Balboas)

8. Préstamos

A continuación el detalle de préstamos:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Préstamos		
Corrientes	26,815,188	24,883,683
Morosos	894,083	824,849
	<u>27,709,271</u>	<u>25,708,532</u>
Menos		
Reserva para pérdidas en préstamos	(319,735)	(242,311)
Préstamos, neto	<u>27,389,536</u>	<u>25,466,221</u>

La Empresa generalmente clasifica como morosos aquellos con atrasos mayores de 30 días.

La Administración de la Empresa considera adecuado el saldo de la reserva para posibles pérdidas sobre préstamos, basado en su evaluación de la potencialidad de cobro o realización de su cartera. Al 31 de diciembre de 2010 el 73.5% (2009: 78.5%) de la cartera crediticia está constituida por préstamos a jubilados garantizados por pólizas de seguros.

Al 31 de diciembre de 2010 en nuestra evaluación y basados en los nuevos parámetros establecidos por la administración los morosos que asciende a B/.894,083, de los cuales B/.638,518 están realizando pagos mensuales consecutivos y dichos pagos representan el 71% de los préstamos dudosos. La administración castigo al 31 diciembre B/.82,576 de préstamos irrecuperables.

El movimiento de la reserva para pérdidas en préstamos es la siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año	242,311	120,256
Aumento a la reserva	160,000	270,000
Préstamos dados de baja	(82,576)	(147,945)
Saldo al final del año	<u>319,735</u>	<u>242,311</u>

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

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

(Cifras en Balboas)

9. Valores disponibles para la venta

Al 31 de diciembre 2010 y 2009 la Empresa mantiene inversiones en valores de capital clasificados como disponible para la venta por B/.210,000 en la Empresa Reforestadora Planeta Verde, S.A., las cuales están valoradas al costo, ya que no tienen precio de mercado activo y el valor razonable no se puede medir con fiabilidad.

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

10. Mobiliario, equipos y mejoras

El detalle de mobiliario, equipos y mejoras del estado de situación financiera, se presenta a continuación:

	Total	Mejoras a la propiedad arrendada	Mobiliario y equipo	Equipo rodante	Equipo arrendado
Costo:					
Al comienzo del año	761,024	165,062	261,236	49,932	284,794
Aumentos	83,646	38,775	44,871	-	-
Disminución	-	-	-	-	-
Al final del año	<u>844,670</u>	<u>203,837</u>	<u>306,107</u>	<u>49,932</u>	<u>284,794</u>
Depreciación y amortización acumulada:					
Al comienzo del año	312,802	51,670	93,511	22,198	145,423
Aumento	92,433	27,205	34,375	7,248	23,605
Disminución	-	-	-	-	-
Al final del año	<u>405,235</u>	<u>78,875</u>	<u>127,886</u>	<u>29,446</u>	<u>169,028</u>
Valor en libros al 31 de diciembre de 2010	<u>439,435</u>	<u>124,962</u>	<u>178,221</u>	<u>20,486</u>	<u>115,766</u>
Valor en libros al 31 de diciembre de 2009	<u>448,222</u>	<u>113,392</u>	<u>167,725</u>	<u>27,734</u>	<u>139,371</u>

Al 31 de diciembre de 2010 la empresa mantiene equipo rodante adquiridos bajo arrendamientos financieros por un monto neto de B/.115,766 (2009: B/.139,371).

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

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

(Cifras en Balboas)

11. Financiamientos recibidos

Los financiamientos recibidos se detallan a continuación:

	Vencimiento	Tasa	2010	2009
Préstamos:				
HSBC Bank (Panamá), S.A.	2013	8.00%	-	374,255
Banco Panamá, S.A.	2013-2014	7.00% a 8%	1,296,459	1,399,792
Banco General, S.A.	2010-2011	6.5% a 8%	2,346,267	4,835,208
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S.A. (BBVA)	2010-2011	6.375% a 11.50%	7,868,902	7,046,056
Banco Panameño de la Vivienda, S.A.	2010-2014	7.00% - 11.50%	1,620,174	3,290,000
Banco Internacional de Costa Rica, S.A. (BICSA)	2011	7.00%	337,751	933,333
Bancafé (Panamá), S.A.	2012	8.50%	-	850,792
			<u>13,469,553</u>	<u>18,729,436</u>
Sobregiros bancarios mediante línea de crédito:				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S.A.	2011	6.50%	-	263,823
Sobregiro ocasional en libros				
Banco Panameño de la Vivienda, S.A.			-	14,739
			<u>13,469,553</u>	<u>19,007,998</u>

HSBC Bank (Panamá), S.A.

Línea de crédito por la suma de B/.1,500,000 con disposiciones hasta sesenta meses. La línea de crédito está garantizada con endoso de pagarés de terceros por el 150% del valor desembolsado y fianzas entrecruzadas de las empresas afiliadas al Grupo Colfinanzas, S.A.

El préstamo del HSBC Bank Panamá fue cancelado el 19 de febrero de 2010.

Banco Panamá, S. A.

Línea de crédito por B/.1,500,000 para capital de trabajo con disposiciones hasta sesenta meses.

La línea de crédito está garantizada con fianza solidaria de Grupo Colfinanzas, S. A. y endoso de pagarés de terceros por el 125% del valor razonable.

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

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

(Cifras en Balboas)

Banco General, S.A.

Al 31 de diciembre de 2010 la línea de crédito es por B/4,500,000 (2009: B/7,660,000) con disposiciones hasta sesenta meses y está garantizada con endoso de pagarés de terceros por el 125% sobre el monto neto y fianzas solidaria de Grupo Colfinanzas, S. A.

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S.A. (BBVA)

Al 31 de diciembre de 2010 la línea de crédito es por B/9,475,000 (2009: B/7,175,000) a cual se desglosa de la siguiente manera: línea de crédito por B/4,000,000 con disposición hasta 60 meses está garantizada con endosos de pagarés de terceros por el 125% y fianzas entrecruzadas de las empresas afiliadas del Grupo Colfinanzas, S.A., y línea de crédito por B/5,475,000 garantizada con depósitos a plazo corresponden a Grupo Colfinanzas, S.A. y accionistas.

Banco Panameño de la Vivienda, S.A. (BANVIVIENDA)

Al 31 de diciembre de 2010 la línea de crédito es por B/2,500,000 (2009: B/3,290,000) y con disposición hasta 60 meses y está garantizada con endoso de pagarés de terceros por el 125% y fianzas entrecruzadas de las empresas afiliadas del Grupo Colfinanzas, S.A.

El 11 y 14 de junio de 2010 se cancelaron préstamos por B/790,000 y B/500,000 respectivamente, de los cuales los B/790,000 eran depósitos a plazo fijo de Grupo Colfinanzas y B/500,000 de accionistas.

Banco Internacional de Costa Rica, S.A. (BICSA)

Línea de crédito por B/1,000,000 con disposiciones hasta sesenta meses. La línea de crédito está garantizada con endoso de pagarés de terceros por el 125% de la disposición solicitada. La línea de crédito está garantizada con fianza cruzada de Grupo Colfinanzas, S. A. y Colfinanzas, S. A.

Bancaffé Panamá, S.A.

Préstamo a mediano plazo, por B/1,000,000, con disposición de 35 pagos mensuales de B/31,330 y un pago final por el saldo, garantizado con cesión de crédito por B/1,300,000. El préstamo de Bancaffé Panamá fue cancelado el 23 de febrero de 2010.

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

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

(Cifras en Balboas)

12. Bonos corporativos por pagar

Los bonos corporativos por pagar se detallan a continuación:

Descripción	Fecha de emisión	Vencimiento	Tasa de interés	2010
Serie "A"	02/11/2010	03/15/2015	7.50%	3,818,000
Serie "B"	02/11/2010	03/15/2014	7.25%	2,150,000
Serie "C"	02/11/2010	03/15/2013	7.00%	2,000,000
				<u>7,968,000</u>

Mediante Resolución No.375-09 de 4 de diciembre de 2009, emitida por la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá, se autoriza a Colfinanzas, S. A. a ofrecer mediante oferta pública bonos corporativos a partir del 15 de diciembre de 2009. Al 31 de diciembre no se había colocado ningún bono rotativos corporativos por B/.10,000,000.

Los Bonos fueron emitidos en denominaciones o múltiplos de MIL DOLARES (B/.1,000.00). Los Bonos podrán ser emitidos en forma global (macro títulos), de forma registrada y sin cupones. El capital de los Bonos se efectuará en la fecha de vencimiento de la Serie ("Fecha de Vencimiento"). Los intereses serán pagados en dólares, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, a través del Agente de Pago y Transferencia trimestralmente los 15 de marzo, 15 de junio, 15 de septiembre y 15 de diciembre de cada año hasta su vencimiento. Sujeto a lo establecido en el punto 7 de la Sección de la Parte III, del Prospecto; el Emisor, a su entera discreción, podrá redimir anticipadamente, de manera total o parcial, al 100% de su valor nominal.

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

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

(Cifras en Balboas)

13. Obligaciones bajo arrendamiento financiero

La Empresa ha contratado arrendamientos financieros comerciales para ciertos equipos. Estos arrendamientos tienen una vida promedio entre 3 y 5 años sin opción de renovación de contratos.

Los pagos mínimos futuros para los arrendamientos son por B/.93,761 (2009: B/.124,170) los cuales vencen según se muestran a continuación:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
2010	-	30,409
2011	30,409	30,409
2012	30,409	30,409
2013	30,409	30,409
2014	2,534	2,534
	<u>93,761</u>	<u>124,170</u>
Intereses no devengados	(17,343)	(19,722)
Total de valor presente de los pagos mínimos futuros	<u>76,418</u>	<u>104,448</u>

14. Gastos acumulados por pagar y otros pasivos

El detalle de gastos acumulados por pagar y otros pasivos se detalla a continuación:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Seguros, notaria, timbre y FECl por pagar	3,859,417	4,194,411
Gastos acumulados por pagar	5,996	979
Cuentas por pagar	47,921	59,648
Prima de antigüedad	60,448	51,390
Vacaciones acumuladas por pagar	10,584	16,329
Seguro Social por pagar	4,613	5,557
Décimo tercer mes por pagar	992	988
	<u>3,989,971</u>	<u>4,329,302</u>

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año	51,390	40,192
Incremento de provisión cargada a gastos	9,058	11,198
Saldo al final del año	<u>60,448</u>	<u>51,390</u>

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

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

(Cifras en Balboas)

15. Patrimonio

Las empresas financieras están reguladas por la Ley No.42 del 23 de julio de 2001 que establece que toda persona natural o jurídica, que desarrolle los negocios propios de una empresa financiera, deberá contar con un capital social mínimo pagado de quinientos mil balboas (B/.500,000). En el caso de las empresas jurídicas, las acciones correspondientes deberán estar totalmente suscritas, pagadas y liberadas.

Al 31 de diciembre de 2010 la Empresa tenía 5,000 acciones comunes autorizadas, emitidas y en circulación con valor nominal de B/.100 cada una.

Según acta de Junta Directiva celebrada el 14 de marzo de 2010 se autorizó la distribución de dividendos por monto de B/.134,555 (2009: B/.237,872).

16. Gastos

A continuación el detalle de los salarios y otros gastos:

Salarios y retribución al personal

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Salarios	246,568	225,092
Vacaciones	22,938	20,463
Décimo tercer mes y bonificaciones	114,650	88,788
Cuota patronal	64,081	36,623
Gastos de representación	38,975	45,790
	<u>487,212</u>	<u>416,756</u>

Otros gastos

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Dieta a directores	8,000	13,750
Energía eléctrica y teléfonos	49,162	46,457
Atenciones a clientes	28,751	35,866
Gasolina y lubricantes	21,482	14,034
Servicio de descuento	58,700	60,962
Servicios especiales	173,574	168,870
Otros	116,476	104,872
	<u>456,145</u>	<u>444,811</u>

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

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

(Cifras en Balboas)

17. Compromisos y contingencias

Al 31 de diciembre de 2010, la Empresa mantiene con terceros, compromisos dimanantes de contratos de arrendamientos operativos de inmuebles, los cuales expiran en los próximos años. El valor de los cánones anuales de arrendamientos de los contratos de ocupación para los próximos cinco años es el siguiente:

2011	94,469
2012	93,292
2013	81,947
2014	64,932
2015	54,659
	<u>389,299</u>

Al 31 de diciembre de 2010, la Empresa no está involucrada en litigio alguno que sea probable que origine un efecto adverso significativo a la Empresa, a su situación financiera o en sus resultados de operación.

18. Impuesto sobre la renta

De acuerdo con las disposiciones fiscales vigentes en la República de Panamá, las ganancias obtenidas por la Empresa por operaciones locales están sujetas al pago del impuesto sobre la renta, las obtenidas por operaciones internacionales y aquellas obtenidas por intereses en depósitos a plazo o ahorros en bancos locales, están exentas del pago del impuesto sobre la renta.

El impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

	2010	2009
Impuesto sobre la renta corriente	205,442	200,560
Impuesto sobre la renta diferido	(60,217)	(191,782)
Impuesto sobre la renta neto	<u>145,225</u>	<u>8,778</u>

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

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

(Cifras en Balboas)

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta	487,249	149,319
Más: gastos no deducibles	77,426	-
Efecto fiscal de diferencias temporales	120,132	519,214
Utilidad neta gravable	<u>684,807</u>	<u>668,533</u>
	<u>205,442</u>	<u>200,560</u>

La tasa promedio efectiva del impuesto sobre la renta al 31 de diciembre de 2010 es de 42% (2009: 134%) y la tasa de impuesto sobre la renta aplicable según la legislación fiscal vigente es 30%.

En el mes de febrero de 2005, la Ley 6 introdujo un método alternativo para calcular impuesto sobre la renta que determina el pago de impuesto basados en cálculos presuntos. Esta presunción asume que la renta neta del contribuyente será de 4.67% de su renta bruta. Por consiguiente, este método afectará adversamente a los contribuyentes en situaciones de pérdida o con los márgenes de ganancia debajo de 4.67%. Sin embargo, la Ley 6 permite que estos contribuyentes soliciten a la Dirección General de Ingresos de Panamá la no aplicación de este método. El impuesto sobre la renta fue estimado utilizando el método tradicional.

Las declaraciones del impuesto sobre la renta, inclusive la del año terminado el 31 de diciembre de 2010, están sujetas a revisión por las autoridades fiscales para los tres últimos períodos fiscales de la Empresa, según regulaciones vigentes. También la Empresa está sujeta a revisión por las Autoridades Fiscales en relación al cumplimiento con el impuesto de timbre. A la fecha de aprobación de estos estados financieros, la declaración de renta del año 2010 aún no ha sido presentada formalmente a las autoridades fiscales.

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

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

(Cifras en Balboas)

Las diferencias temporales entre los estados financieros que mantenían cantidades y bases de impuesto sobre activos que dan lugar a activos diferidos son los siguientes:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Activo por impuesto diferido:		
Intereses y comisiones	87,405	50,416
Aumento de la reserva para posibles préstamos incobrables	95,921	72,693
	<u>183,326</u>	<u>123,109</u>



REPÚBLICA DE PANAMÁ
PROVINCIA DE PANAMÁ

NOTARÍA SEGUNDA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

Licda. Tania Chen Guillén

NOTARIA PÚBLICA SEGUNDA

Edificio Comosa
Ave. Samuel Lewis
Local S-2, Planta Baja

TELÉFONO: 213-2200
TELEFAX: 213-2201
E-mail: notariasegunda@cableonda.net

COPIA

ESCRITURA No. _____ DE _____ DE _____ DE 20_____

FOR LA CUAL:

DECLARACION NOTARIAL JURADA DE

RENE DIAZ ARIAS

Y

CARLOS EHREMBERG LOPEZ

REPUBLICA DE PANAMA
PAPEL NOTARIAL



NOTARÍA PÚBLICA SEGUNDA DEL CIRCUITO DE PANAMA

DECLARACION NOTARIAL JURADA

En la ciudad de Panamá, República de Panamá y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre a los veintinueve (29) días del mes de marzo de dos mil once (2011), ante mí, LICDA. TANIA SUSANA CHEN GUILLEN, Notaria Pública Segunda del Circuito de Panamá, portadora de la cédula de ciudadanía No. Cuatro-doscientos cuarenta y cuatro-seiscientos cincuenta y tres (4-244-653), compareció personalmente RENE DIAZ ARIAS, varón, panameño, mayor de edad, casado, portador de la cédula de identidad personal número ocho-ciento cincuenta y seis-mil ciento cincuenta y cinco (8-156-1155), vecino de esta ciudad, actuando en calidad de representante legal; CARLOS ENREMBERG LOPEZ, varón, panameño, mayor de edad, casado, portador de la cédula de identidad personal número ocho-doscientos treinta-seiscientos once (8-230-611), vecino de esta ciudad, actuando en calidad de Gerente General respectivamente de la sociedad COLFINANZAS, S.A., sociedad anónima inscrita en la ficha ciento veinticuatro mil quinientos veinticuatro (124524), rollo mil cincuenta y tres (1053), imagen quinientos cincuenta y seis (556), de la Sección de Micropequeñas (Mercantil) del Registro Público, residente en Panamá, Distrito de Panamá, Provincia de Panamá. Personas a quienes conozco y a fines de dar cumplimiento de las disposiciones contenidas en el acuerdo 7-02 del 14 de octubre de 2002 de la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá, por este medio dejen constancia, bajo la gravedad del juramento, sin ningún tipo de apremio ni presión alguna, lo siguiente:-----

Que cada uno de los firmantes ha revisado el estado financiero anual correspondiente al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil diez (2010).-----

Que a sus juicios, los estados financieros no contiene informaciones o declaraciones falsas sobre los hechos de importancia, no omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del decreto ley uno (1) de mil novecientos noventa y nueve (1999) y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de la circunstancias en las que fueron hechas. Que a sus juicios los Estados Financieros Anuales y cualquier otra información incluidas en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de COLFINANZAS S.A., para el periodo correspondiente del treinta y un (31) de diciembre de dos mil diez (2010).-----

Que los firmantes:----- d.1 Son responsables de establecimientos y mantenimientos de controles internos en la empresa.----- d.2 Han diseñado los mecanismos de controles internos que garanticen que toda la información de importancia sobre COLFINANZAS S.A., sean hechas de sus conocimientos, particularmente durante el

periodo en el que los reportes han sido preparadosd.3 Han evaluado la efectividad de los controles internos de COLFINANZAS S.A. dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros.-----
d.4 Han presentado en los estado financieros sus conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a la fecha. Que cada uno de los firmantes han revelado a los auditores de COLFINANZAS S.A. lo siguiente:-----e.1 Toda las deficiencias significativas que surjan en el marco de diseño u operaciones de los controles internos, que pueden afectar negativamente la capacidad de COLFINANZAS S.A. para registrar, procesar y reportar información financiera, he indicado a los auditores cualquier debilidad existentes en los controles financieros.----- e.2 Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de COLFINANZAS S.A. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios significativos de los controles internos de COLFINANZAS S.A., o cualquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la empresa.-----
Estas declaraciones lo hacemos para ser presentada ante la Comisión Nacional de Valores.-----


Rene Diaz Arles


Carlos Ehrenberg Lopez


LICDA. TANIA SUSANA CHEN GUILLEN
Notaria Pública Segunda

