

REPUBLICA DE PANAMA
COMISION NACIONAL DE VALORES
FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACION
TRIMESTRAL



Trimestre terminado el 31 de Diciembre de 2010

ACUERDO 18-00
(de 11 de octubre de 2000)

ANEXO No. 2

PRESENTADO SEGÚN EL DECRETO LEY 1 DE 8 DE JULIO DE 1999 Y EL ACUERDO No 18-00 DE 11 DE OCTUBRE DEL 2000.

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

INFORMACION GENERAL.

El Emisor, es una sociedad anónima organizada y en existencia de conformidad con las leyes de la Republica de Panamá según consta en la Escritura Pública No. 5053 de 1 de agosto de de 1974 de la Notaria Publica Cuarta del Circuito de Panamá. Opera como empresa financiera, conforme a la Ley No. 42 del 23 de julio de 2001, por la cual se reglamenta las operaciones de las Empresas Financiera.

A continuación se presenta un resumen del balance de situación extraído de los Estados Financieros interinos de la Financiera para los periodos terminados el 31 de marzo de 2010, 30 de junio de 2010, 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2010

1. Análisis de Resultados Financieros y Operativos

Activos

Al cierre del cuarto trimestre del año 2010, el Emisor mantiene activos totales por la suma de US\$ 28,655,102, lo que representa un crecimiento anual de 8%.

Los Activos estaban conformados por efectivo y depósitos en Banco por un valor de US\$45,788 (representa 0.15% del total de activos), la cartera neta de préstamos por un valor de US\$ 27,389,536 (representa un 95% del total de activos), mobiliario, equipo y mejoras por US\$ 439,435 (representa 1.53% del total de activos) y otros activos por US\$780,343 (representa 2.72% del total de activos).

Activos	31 de diciembre 2010 (Interino)	31 de diciembre 2009 (Auditado)
Efectivo	B/. 1,000	B/. 1,000
Depósitos en bancos	44,788	72,820
Préstamos por cobrar, neto	27,389,536	25,466,221
Mobiliario, equipo de oficina y mejoras	439,435	448,222
Otros activos	780,343	482,223
Total de Activo	B/. 28,655,102	B/. 26,470,486

Representante legal 

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 73.5% del valor de la cartera. Las otras cartera de préstamos están conformadas por empleados públicos.

Cartera de Préstamos	31 de diciembre 2010 (Interino)	31 de diciembre 2009 (Auditado)
Préstamos personales	B/. 27,709,271	B/. 25,708,532
Menos:		
Reserva para posibles pérdidas en préstamos	(319,735)	(242,311)
Total Cartera de Préstamos	<u>B/. 27,389,536</u>	<u>B/. 25,466,221</u>

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 posible perdidas en préstamos 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.

Representante legal 

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 posibles pérdidas en 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\$ 25,754,614 lo que representa un crecimiento de un 8.5%.

La fuente de financiamiento está concentrada principalmente en los financiamientos bancarios por un monto de US\$13,469,552 millones (representa un 52.6% del total de pasivos), bonos por pagar por un monto de US\$7,968,000 millones (representa un 31% del total de pasivos), cuenta por pagar seguros US\$3,854,351 (representa un 15% del total de pasivos), y otros pasivos por US\$273,191 que representa un 1.06% del total de pasivos.

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

Pasivos	31 de diciembre 2010 (Interino)	31 de diciembre 2009 (Auditado)
Financiamientos	B/. 13,545,971	B/. 19,007,998
Bonos	7,968,000	-
Otros pasivos	4,240,643	4,707,453
Total de Pasivos	B/. 25,754,614	B/. 23,715,451

Representante legal 

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.

Patrimonio de los accionistas	31 de diciembre 2010 (Interino)	31 de diciembre 2009 (Auditado)
Acciones comunes	B/. 500,000	B/. 500,000
Utilidades no distribuidas	2,400,488	2,255,035
Total de Patrimonio de los accionistas	<u>B/. 2,900,488</u>	<u>B/. 2,755,035</u>

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\$280 mil dólares la cual represento un incremento de 219% sobre el nivel de US\$127,841 dólares obtenidos en diciembre de 2009.

Ingresos de Operaciones

Los ingresos totales se incrementaron en US\$618,458 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 por intereses aumentaron en un 19.9% con respecto al año anterior, de US\$2,677,320 millones en diciembre de 2009 a US\$3,210,166 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 10.6% de US\$1.4 millones a diciembre de 2009 a US\$ 1.58 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 30.7% en diciembre de 2010 (30.5% en diciembre de 2009). El total de de salarios y otros gastos de personal creció 10.2%.

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 9.5%.

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\$280,007 dólares la cual represento un incremento de 219% sobre el nivel de US\$127,841 de dólares obtenido a diciembre de 2009.

Representante legal 

Estados de Resultados	31 de diciembre 2010 (Interino)	31 de diciembre 2009 (Auditado)
Intereses y comisiones devengadas sobre:		
Préstamos	B/. 3,210,166	B/. 2,677,320
Servicios de manejos	709,820	624,209
Total de ingresos	<u>3,919,986</u>	<u>3,301,529</u>
Gastos financieros		
Financiamientos recibidos	1,265,624	1,444,812
Bonos	370,950	-
Total de gastos financieros	<u>1,636,574</u>	<u>1,444,812</u>
Intereses neto devengados	<u>2,283,412</u>	<u>1,856,717</u>
Reserva para pérdida en préstamos	(160,000)	(270,000)
Otros Ingresos	26,934	45,199
	<u>(133,066)</u>	<u>(224,801)</u>
Intereses operativos, neto	<u>2,150,346</u>	<u>1,631,916</u>
Gastos Administrativos	1,570,665	1,419,915
Depreciación	92,433	75,381
	<u>1,663,098</u>	<u>1,495,296</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	487,248	136,620
Provision de impuesto sobre la renta	(207,241)	(8,778)
Utilidad neta	<u>B/. 280,007</u>	<u>B/. 127,842</u>

Representante legal



II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

II. Presentación aplicable a emisores del sector financiero:

Estado de situación financiera	Trimestre que reporta		Trimestre que reporta		Trimestre que reporta		Trimestre anterior		Trimestre anterior	
	dic-10		sep-10		jun-10		mar-10		dic-09	
Ingreso por intereses	Bi.	3,945,807	Bi.	2,902,902	Bi.	1,910,810	Bi.	838,666	Bi.	3,201,329
Gastos de intereses		1,638,574		1,182,147		781,748		382,370		1,444,912
Gastos de operación		1,823,098		1,217,887		772,026		365,488		1,495,298
Utilidad y (Pérdida)		484,135		508,068		356,036		190,749		361,121
Acciones emitidas y en circulación		500,000		500,000		500,000		500,000		500,000
Utilidad y (Pérdida) por acción anualizada	Bi.	0.73	Bi.	0.78	Bi.	0.58	Bi.	0.21	Bi.	0.22

Balance General	Trimestre que reporta		Trimestre que reporta		Trimestre que reporta		Trimestre anterior		Trimestre anterior	
	sep-10		sep-10		jun-10		mar-10		dic-09	
Préstamos	Bi.	27,389,538	Bi.	26,801,462	Bi.	26,223,412	Bi.	25,875,123	Bi.	25,466,221
Activos Totales		28,655,182		28,190,157		28,090,219		27,308,154		26,470,498
Deuda Total		21,513,871		20,120,068		19,794,154		19,538,063		19,007,958
Capital Pagado		500,000		500,000		500,000		500,000		500,000
Utilidad acumulada		2,400,498		2,418,843		2,548,275		2,073,997		2,755,035
Patrimonio total	Bi.	2,900,498	Bi.	2,918,843	Bi.	3,048,275	Bi.	2,673,997	Bi.	3,255,035

Representante legal 

II. Presentación aplicable a emisores del sector financiero:

Razones Financieras	Trimestre que reporta dic-10	Trimestre que reporta sep-10	Trimestre que reporta jun-10	Trimestre anterior mar-10	Trimestre anterior dic-09
Dividendos (Acciones común)	27.00%	27.00%	27.00%	-	45.57%
Deuda total + Depósitos Patrimonio	7.42%	6.89%	6.96%	5.99%	5.84%
Préstamos/Activos Totales	95.55%	95.87%	92.94%	94.75%	95.21%
Gastos de operación/ Ingresos totales	48.51%	41.83%	40.34%	38.94%	45.25%
Morosidad/Cartera total	3.29%	3.62%	3.08%	2.89%	2.21%

EVENTO RELEVANTE.

El 23 de diciembre de 2010 **Banco Panameño de la Vivienda, S. A.** llegó a acuerdo para la venta de su participación accionaria en la Sociedad **Grupo Colfinanzas, S. A.** la cual equivale al cincuenta y un por ciento (51%) del capital emitido y en circulación de dicha sociedad, a favor de la Sociedad **Inversiones SJ, S. A.** un 80% de su participación, a la Sociedad **MSD Holdings Inc.** un 10% de su participación y a la Sociedad **Inversiones Rach, S. A.** el 10% restante de su participación.

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.

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

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

Representante legal 

**III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS**

Los estados financieros interinos de Colfinanzas, S.A. al 31 de diciembre de 2010 se adjuntan al presente informe como parte integral

**IV PARTE
DIVULGACIÓN**

De conformidad con los artículos 2 y 6 del acuerdo No.18-00 de 11 de octubre de 2000, el emisor divulga el Informe de Actualización Trimestral entre los inversionistas y el público en general, dentro de los sesenta días posteriores al cierre del trimestre, mediante su publicación en website de Grupo Colfinanzas, S. A. el cual es de acceso público: www.grupocolfinanzas.com

1. Fecha de la divulgación.

- a. Si ya fue divulgado por alguno de los medios antes señalados, indique la fecha: No sido Divulgado.
- b. Si aún no ha sido divulgado, indique la fecha probable en que será divulgado. Será divulgado el día de 28 de febrero de 2011.



René Díaz
Representante Legal



Carlos E. Ehremberg
Gerente General

Representante legal 

Colfinanzas, S.A.
(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Colfinanzas, S.A.)

31 de diciembre de 2010



30

RR

Colfinanzas, S.A.
(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Colfinanzas, S.A.)

Contenido	Páginas
Informe del Contador Público Autorizado	1
Estado de situación financiera	2
Estado de Resultado	3
Estado de cambios en el patrimonio	4
Estado de flujos de efectivo	5
Notas a los estados financieros	6 - 32

10

20

Señores
Accionista y Junta Directiva de
Colfinanzas, S.A.

Los estados financieros interinos de **Colfinanzas, S.A.** 31 de diciembre de 2010, incluyen Estado de situación los Estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el periodo terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables aplicadas y otras notas explicativas.

La Administración de la Empresa es responsable por la preparación y presentación razonable de estos informes.

En mi revisión los estados financieros interinos antes mencionados al 31 de diciembre de 2010, fueron preparados conforme a las Norma Internacionales de Información Financieras (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB)



Rolando A. Rodríguez V.
CPA 5929

15 de febrero de 2011
Panamá, Rep. de Panamá

D

RR

Colfinanzas, S. A

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Colfinanzas, S.A.)

Balance general**31 de diciembre de 2010**

(En balboas)

Activos	Notas	2010	2009
		(No Auditado)	(Auditado)
Efectivo		<u>1,000</u>	<u>1,000</u>
Depósitos en bancos:			
A la vista en bancos locales	6	<u>44,788</u>	<u>72,820</u>
Total de depósitos en bancos		<u>44,788</u>	<u>72,820</u>
Total de efectivo, equivalentes de efectivo y depósitos en bancos	7	<u>45,788</u>	<u>73,820</u>
Valores disponibles para la venta	9	210,000	210,000
Préstamos, neto	8	27,389,536	25,466,221
Mobiliario, equipos y mejoras, neto	10	439,435	448,222
Otros activos:			
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado		7,721	56,865
Impuesto sobre la renta diferido	18	123,109	123,109
Gastos pagados por anticipado		30,360	6,614
Cuentas por cobrar		321,715	1,507
Otros		<u>87,438</u>	<u>84,128</u>
Total de activos varios		<u>570,343</u>	<u>372,223</u>
Total de otros activos		<u>28,655,102</u>	<u>26,470,486</u>
Pasivos y patrimonio			
Pasivos:			
Financiamientos recibidos	6,11	13,469,553	19,007,998
Bonos por Corporativos pagar	13	7,968,000	-
Otros pasivos:			
Obligaciones bajo arrendamiento financiero	12	76,418	104,448
Intereses acumulados por pagar		59,253	90,167
Cuentas por pagar relacionadas	6	189,520	183,536
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	14	<u>3,391,770</u>	<u>4,329,302</u>
Total de pasivos		<u>25,784,614</u>	<u>23,715,451</u>
Patrimonio:			
Acciones comunes	15	500,000	500,000
Utilidades no distribuidas		<u>2,400,488</u>	<u>2,255,025</u>
Total de patrimonio		<u>2,900,488</u>	<u>2,755,025</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>28,655,102</u>	<u>26,470,486</u>

Las notas son parte integral de los estados financieros.

D

RK

Colfinanzas, S. A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Colfinanzas, S.A.)

Estado de resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

(En balboas)

	Notas	2010 (No Auditado)	2009 (Auditado)
Intereses y comisiones devengadas sobre:			
Préstamos		<u>3,919,986</u>	<u>3,301,529</u>
Total de intereses y comisiones devengados		3,919,986	3,301,529
Gastos de intereses de financiamientos recibidos	6	<u>(1,636,574)</u>	<u>(1,444,812)</u>
Intereses neto devengados		2,283,412	1,856,717
Reserva para pérdida en préstamo	8	(160,000)	(270,000)
Otros ingresos		<u>26,934</u>	<u>45,199</u>
Ingresos operativos, neto		<u>2,150,346</u>	<u>1,631,916</u>
Salarios y otros gastos de personal	6,16	487,212	416,756
Honorarios profesionales y legales		82,949	73,590
Propaganda y promoción		103,638	85,058
Seguros	6	242,920	241,833
Impuestos varios		81,231	62,776
Depreciación y amortización		92,433	75,381
Alquiler		96,570	95,090
Otros	6,16	<u>476,145</u>	<u>444,812</u>
		<u>1,663,098</u>	<u>1,495,296</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		487,248	136,620
Impuesto sobre la renta	18	<u>(207,241)</u>	<u>(8,778)</u>
Utilidad neta		<u>280,007</u>	<u>127,842</u>

Las notas son parte integral de los estados financieros.

D

KK

Colfinanzas, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Colfinanzas, S.A.)

Estado de cambios en el patrimonio
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010
(En balboas)

	Nota	Acciones comunes	Utilidades retenidas	Total
Saldo al 1 de enero de 2009		500,000	2,365,065	2,865,065
Utilidad neta		-	127,842	127,842
Dividendos pagados		-	(237,872)	(237,872)
Saldo al 31 de diciembre de 2010 (auditado)		<u>500,000</u>	<u>2,255,035</u>	<u>2,755,035</u>
Saldo al 1 de enero de 2010		500,000	2,255,035	2,755,035
Utilidad neta		-	280,007	280,007
Dividendos-declarados		-	(134,554)	(134,554)
Saldo al 31 de diciembre de 2010 (No auditado)		<u>500,000</u>	<u>2,400,488</u>	<u>2,900,488</u>

Las notas son parte integral de los estados financieros.

D

NK

Colfinanzas, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Colfinanzas, S.A.)

Estado de flujos de efectivo**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010**

(En balboas)

	2010 (No Auditado)	2009 (Auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	487,248	136,620
Ajustes por:		
Pérdida por deterioro de en préstamo	160,000	270,000
Depreciación y amortización	92,433	75,301
Provisión para prima antigüedad	-	11,198
Ingresos por intereses	(3,919,986)	(3,301,529)
Gasto por intereses	1,636,574	1,444,812
	(1,543,731)	(1,363,518)
Movimientos en el capital de trabajo		
Aumento en préstamos por cobrar	(2,083,315)	(3,740,294)
Aumento en cuentas por cobrar relacionadas	-	75,076
Aumento en activos varios	(347,264)	(13,658)
Aumento en gastos acumulados por pagar y otros pasivos	(337,532)	301,545
	(4,311,842)	(4,740,849)
Efectivo utilizado en las actividades de operación	(4,311,842)	(4,740,849)
Impuesto sobre la renta pagado	(158,097)	(402,842)
Intereses cobrados	3,919,986	3,301,529
Intereses pagados	(1,667,388)	(1,405,959)
	(2,217,341)	(3,248,121)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	(2,217,341)	(3,248,121)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisición de propiedades, mobiliario, equipo y mejoras y efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(83,646)	(71,989)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Financiamientos recibidos, neto	(5,538,445)	3,476,609
Bonos por pagar	7,968,000	-
Cuentas por pagar compañía relacionadas	5,984	183,536
Obligaciones bajo arrendamiento financiero	(28,030)	(49,435)
Dividendos pagados	(134,554)	(237,872)
	2,272,955	3,372,838
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	2,272,955	3,372,838
Aumento (disminución) neta en el efectivo y equivalentes de efectivo	(28,032)	52,728
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	73,820	21,092
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	45,788	73,820

Las notas son parte integral de los estados financieros.

Colfinanzas, S.A.
(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Colfinanzas, S.A.)

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2010
(En balboas)

1. Información general

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, la cual faculta a la Empresa a colocar Bonos de distintas series.

2. Adopción de las nuevas y revisadas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs)

2.1 Normas e Interpretaciones emitidas que aún no han sido adoptadas

NIIF 9 - Instrumentos Financieros La NIIF 9 entrará en vigencia para los períodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Para los períodos sobre los que se informa que comiencen antes del 1 de enero de 2012, las entidades podrán decidir si reexpresarán o no los períodos comparativos.

La NIIF 9 especifica la forma en que una entidad debería clasificar y medir sus activos financieros. La misma requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocios de la entidad para gestionar activos financieros y las características contractuales del flujo de efectivo de los activos financieros. Los activos financieros se miden al costo amortizado o al valor razonable.

Colfinanzas, S.A.
(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Colfinanzas, S.A.)

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2010
(En balboas)

3. Políticas de contabilidad significativas

Las principales políticas de contabilidad utilizadas en la elaboración de estos estados financieros, de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera, han sido las siguientes:

3.1 Base de preparación

Los estados financieros han sido preparados bajo la base del costo histórico.

3.2 Moneda funcional

Los registros se llevan en balboas y los estados financieros están expresados en esta moneda. El balboa, unidad monetaria de la República de Panamá, está a la par y es de libre cambio con el dólar de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y en su lugar utiliza el dólar norteamericano como moneda de curso legal.

3.3 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.

3.3.1 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.

3.3.2 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

Colfinanzas, S.A.
(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Colfinanzas, S.A.)

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2010
(En balboas)

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.

3.3.3 Método de interés efectivo

El método 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

3.3.4 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.

3.3.5 Reconocimiento

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

Colfinanzas, S.A.
(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Colfinanzas, S.A.)

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2010
(En balboas)

3.4 Pasivos financieros

3.4.1 Pasivos financieros

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

3.4.2 Financiamiento 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.

3.4.3 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.

3.4.4 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.

3.5 Compensación de instrumentos financieros

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

Colfinanzas, S.A.
(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Colfinanzas, S.A.)

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2010
(En balboas)

3.6 Ingresos por intereses y comisiones

Los ingresos por intereses y comisiones se reconocen, utilizando el método 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.

3.7 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:

3.7.1 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.

3.7.2 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, contra 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.

Colfinanzas, S.A.
(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Colfinanzas, S.A.)

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2010
(En balboas)

3.7.3 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 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.

3.7.4 Reversión de deterioro

Si en un período 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 reserva que se haya utilizado. El monto de cualquier reversión se reconoce en el estado de resultados.

3.8 Mobiliario, equipo y mejoras

El mobiliario, equipo y mejoras se presentan al costo de adquisición, neto de la depreciación y amortización acumuladas y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado. Las mejoras significativas son capitalizadas, mientras que las reparaciones y mantenimientos menores que no extienden la vida útil o mejoran el activo son cargados directamente a gastos cuando se incurren.

La depreciación y amortización se cargan a las operaciones corrientes y se calculan por el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los activos:

	Vida útil	% de depreciación
Equipo de transporte	5 años	20%
Mobiliario y equipo	6-10 años	6.6% a 16.6%
Mejoras	10 años	14%

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.

Colfinanzas, S.A.
(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Colfinanzas, S.A.)

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2010
(En balboas)

3.9 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.

3.9.1 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 períodos 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 períodos 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.

3.10 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.
(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Colfinanzas, S.A.)

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2010
(En balboas)

3.11 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 el Banco está obligado 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.

El Banco 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.

3.12 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.

3.13 Impuesto sobre la renta

3.13.1 Impuestos

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

3.13.2 Impuesto corriente

El impuesto corriente a pagar se basa en la renta gravable del periodo. La renta gravable del periodo 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 financiera.

Colfinanzas, S.A.
(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Colfinanzas, S.A.)

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2010
(En balboas)

3.13.3 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 periodo 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.

3.13.4 Impuesto corriente y diferido del periodo

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

4. 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:

Colfinanzas, S.A.
(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Colfinanzas, S.A.)

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2010
(En balboas)

- Políticas
- Límites
- Procedimientos
- Documentación
- Estructura organizacional
- Órganos de control
- Infraestructura tecnológica
- Divulgación de información
- Capacitación.

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

Por el desarrollo de sus actividades, la 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.

Colfinanzas, S.A.
(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Colfinanzas, S.A.)

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2010
(En balboas)

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

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.

	Personales
Normal	Hasta 30 días
Mención Especial	De 31 a 60 días
Subnormal	De 61 a 90 días
Dudoso	De 91 a 180 días
Irrecuperable	Más de 181 días

Colfinanzas, S.A.
(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Colfinanzas, S.A.)

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2010
(En balboas)

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 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	
	31 de diciembre 2010	31 de diciembre 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.
(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Colfinanzas, S.A.)

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2010
(En balboas)

	Préstamos	
	31 de diciembre 2010	31 de diciembre 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.
(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Colfinanzas, S.A.)

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2010
(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.
(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Colfinanzas, S.A.)

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2010
(En balboas)

	31 de diciembre 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	9,766,935	27,709,266
Inversiones	-	-	-	-	210,000	210,000
Total de activos financieros	325,515	559,536	2,515,451	14,587,617	9,976,935	27,965,054
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	1,177,993	1,859,866	2,708,057	11,799,536	3,968,519	21,513,971
Posición neta	(852,478)	(1,300,330)	(192,606)	2,788,081	6,008,416	6,451,083

	31 de diciembre 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	311,026	476,250	2,162,367	10,074,992	12,725,406	25,750,041
Pasivos						
Financiamientos recibidos	624,152	1,631,178	6,787,633	9,965,035	-	19,007,998
Total de pasivos financieros	624,152	1,631,178	6,787,633	9,965,035	-	19,007,998
Posición neta	(313,126)	(1,154,928)	(4,625,266)	109,957	12,725,406	6,742,043

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 en el monto total de los financiamientos recibidos incluidos en el calce existe financiamiento 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.

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.

Colfinanzas, S.A.
(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Colfinanzas, S.A.)

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2010
(En balboas)

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

4.1 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	
	31 de diciembre 2010	31 de diciembre 2009	31 de diciembre 2010	31 de diciembre 2009
Activos financieros:				
Préstamos	<u>27,389,536</u>	<u>25,708,532</u>	<u>27,709,271</u>	<u>25,466,221</u>
Pasivos financieros:				
Financiamiento 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.
- *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.

Colfinanzas, S.A.
(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Colfinanzas, S.A.)

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2010
(En balboas)

5.1 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.

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:

	31 de diciembre 2010	31 de diciembre 2009
Saldos con empresas relacionadas		
Activos		
Efectivo	—	—
Pasivos		
Financiamientos recibidos	—	1.290.000
Cuenta por pagar compañía relacionada	189.520	183.526
Transacciones con empresas relacionadas:		
Intereses	—	217.630
Gasto de seguro	—	241.833
Transacciones con ejecutivos claves y directores:		
Salarios ejecutivos	101.028	139.132
Dietas a directores	8.000	13.750

W

RK

Colfinanzas, S.A.
(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Colfinanzas, S.A.)

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2010
(En balboas)

7. Efectivo

A continuación el detalle del efectivo:

	31 de diciembre 2010	31 de diciembre 2009
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>

8. Préstamos

A continuación el detalle de préstamos:

	31 de diciembre 2010	31 de diciembre 2009
Préstamos		
Corrientes	26,815,188	24,883,683
Morosos	<u>894,083</u>	<u>824,849</u>
	27,709,271	25,708,532
Menos		
Reserva para posibles pérdidas en préstamos	<u>(319,735)</u>	<u>(242,311)</u>
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/.82,574 de préstamos irrecuperables.

Colfinanzas, S.A.
(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Colfinanzas, S.A.)

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2010
(En balboas)

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

	31 de diciembre 2010	31 de diciembre 2009
Saldo al inicio del período	242,311	120,256
Aumento a la reserva	160,000	270,000
Préstamos dados de baja	(82,574)	(147,945)
Saldo al final del período	<u>319,737</u>	<u>242,311</u>

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.

Colfinanzas, S.A.
(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Colfinanzas, S.A.)

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2010
(En balboas)

10. Mobiliario, equipos y mejoras, neto

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

	<u>Total</u>	<u>Mejoras a la propiedad arrendada</u>	<u>Mobiliario y equipo</u>	<u>Equipo rodante</u>	<u>Equipo arrendado</u>
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	844,670	203,837	306,107	49,932	284,794
Depreciación y amortización acumuladas:					
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	405,235	78,875	127,886	29,446	169,028
Valor en libros al 31 de diciembre de 2010	439,435	124,962	178,221	20,486	115,766
Valor en libros al 31 de diciembre de 2009	448,722	113,392	167,725	27,734	139,371

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

Colfinanzas, S.A.
(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Colfinanzas, S.A.)

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2010
(En balboas)

11. Financiamientos recibidos

Los financiamientos recibidos se detallan a continuación:

	Vencimiento	Tasa	31 de diciembre 2010	31 de diciembre 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%	337,752	933,333
Bancafé (Panamá), S.A.	2012	8.50%	-	850,792
			<u>13,469,554</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>13,469,554</u>	<u>19,007,998</u>

Al 31 de diciembre de 2010 la empresa mantiene equipo rodante adquiridos bajo arrendamientos financieros por un monto neto de B/. 115,748 y (diciembre de 2009 B/.139,371), respectivamente.

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.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Colfinanzas, S.A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

(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 sesena 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) la cual se desglosa de la siguiente manera línea de crédito por B/4,000,000 con disposición hasta 60 meses está garantizada 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 a 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 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 500,000 respectivamente de los cuales los B/790,000 era depósitos a plazo fijo de Grupo Colfinanzas y B/500,000 de accionistas.

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

Línea de crédito es por B/1,000,000 (2009: 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.

Bancafé 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 Bancafé Panamá fue cancelado el 23 de febrero de 2010.

Colfinanzas, S.A.
(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Colfinanzas, S.A.)

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2010
(En balboas)

12. 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 (diciembre 2009: B/.124,170) los cuales vencen según se muestran a continuación:

	31 de diciembre 2010	31 de diciembre 2009
2010		
2011	-	30,409
2012	30,409	30,409
2013	30,409	30,409
2014	30,409	30,409
	<u>2,534</u>	<u>2,534</u>
	<u>93,761</u>	<u>124,170</u>

13. Bonos Corporativos por pagar

Los bonos corporativos por pagar se detallan a continuación:

Descripción	Fecha de Emisión	Vencimiento	Tasa de Interés	31 de diciembre 2010
Serie "A"	11/02/10	15/03/15	7.50%	3,818,000
Serie "B"	11/02/10	15/03/14	7.25%	2,150,000
Serie "C"	11/02/10	15/03/13	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 serán 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").

Colfinanzas, S.A.
(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Colfinanzas, S.A.)

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2010
(En balboas)

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.

14. Gastos acumulados por pagar y otros pasivos

A continuación el detalle de gastos acumulados por pagar y otros pasivos:

	31 de diciembre 2010	31 de diciembre 2009
Seguros, notaria, timbre y FECl por pagar	3,889,417	4,194,411
Gastos acumulados por pagar	7,795	979
Cuentas por pagar	47,921	59,648
Primas 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>3,991,770</u>	<u>4,329,302</u>

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

	31 de diciembre 2010	31 de diciembre 2009
Balance al inicio del año	51,390	40,191
Incremento de provisión cargada a gastos	9,058	11,199
Menos pagos cargados a provisión	-	-
Balance al final del año	<u>60,448</u>	<u>51,390</u>

La Empresa mantenía fondos para prima de antigüedad depositados en un fondo de fideicomiso con un agente fiduciario por B/.59,009 (31 diciembre: 2009 B/.52,278) respectivamente.

Colfinanzas, S.A.
(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Colfinanzas, S.A.)

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2010
(En balboas)

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.

14. Gastos acumulados por pagar y otros pasivos

A continuación el detalle de gastos acumulados por pagar y otros pasivos:

	31 de diciembre 2010	31 de diciembre 2009
Seguros, notaría, timbre y FECl por pagar	3,859,417	4,194,411
Gastos acumulados por pagar	7,795	979
Cuentas por pagar	47,922	59,648
Prima de antigüedad	60,460	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>3,991,783</u>	<u>4,329,302</u>

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

	31 de diciembre 2010	31 de diciembre 2009
Balance al inicio del año	51,390	40,191
Incremento de provisión cargada a gastos	9,058	11,199
Menos pagos cargados a provisión	-	-
Balance al final del año	<u>60,448</u>	<u>51,390</u>

La Empresa mantenía fondos para prima de antigüedad depositados en un fondo de fideicomiso con un agente fiduciario por B/.59,009 (31 diciembre: 2009 B/.52,278) respectivamente.

Colfinanzas, S.A.
(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Colfinanzas, S.A.)

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2010
(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 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/.134,455.43 (2009:B/.237,872).

16. Gastos

A continuación el detalle de los salarios y otros gastos:

Salarios y retribución al personal

	31 de diciembre 2010	31 de diciembre 2009
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

	31 de diciembre 2010	31 de diciembre 2009
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.
(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Colfinanzas, S.A.)

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2010
(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 cuatro años es el siguiente:

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

Al 31 de diciembre de 2010, Empresa no esta 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:

	31 de diciembre 2010	31 de diciembre 2009
Provisión de Impuesto sobre la renta corriente	207,242	200,560
Impuesto sobre la renta diferido	-	(191,782)
Impuesto sobre la renta neto	<u>207,242</u>	<u>8,778</u>

Colfinanzas, S.A.
(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Colfinanzas, S.A.)

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2010
(En balboas)

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

	31 de diciembre 2010	31 de diciembre 2009
Utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta	607,380	149,319
Menos ingresos no gravables	-	-
Más gastos no deducibles	83,426	-
Efecto fiscal de diferencias temporales	-	519,214
Utilidad neta gravable	<u>690,806</u>	<u>668,533</u>
Impuesto sobre la renta	<u>207,242</u>	<u>200,560</u>

La tasa promedio efectiva del impuesto sobre la renta al 31 de diciembre de 2010 es de 30% (31 de diciembre de 2009: 30%) 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 2009, están sujetas a revisión por las autoridades fiscales para los tres últimos periodos 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 2009 aún no ha sido presentada formalmente a las autoridades fiscales.

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

	31 de diciembre 2010	31 de diciembre 2009
Activo por impuesto diferido:		
Intereses y comisiones	-	51,032
Aumento de la reserva para posibles préstamos incobrables	-	<u>72,693</u>
	<u>-</u>	<u>123,725</u>
