

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



Año terminado el 31 de Diciembre de 2011

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 rrodriguez@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 diciembre de	QUINTA	PODER	Se le otorga poder general para pleito a favor del señor Carlos E	Ficha 018819, Rollo 20372, Imagen 0097



	1986			Ehremberg L. Reunión de Junta Directiva del 12 de diciembre de 1986.	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 nuevos 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	QUINTA	Certificado de	Se eligen nuevos	Ficha 18819,

	de marzo de 2005		la Junta Directiva y Accionistas, se eligen nuevos Directores y Dignatarios	Directores y Dignatarios	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 Accionistas 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 directores y	Se eligen nuevos directores y dignatarios	Ficha 18819 Tomo 2007 Asiento 181493 de 4 de octubre de 2007



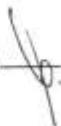
			dignatarios		
17	128 de 8 de enero de 2010	DUODECIMA	Certificación de la Junta de Accionista se eligen nuevos directores y dignatarios	Se eligen nuevos directores y dignatarios	Ficha 18819 Tomo 2010 Asiento 006242 de 14 de enero de 2010
18	4033 de 5 de agosto de 2010	DUODECIMA	Certificación de la Junta 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
20	2255 de 4 de mayo de 2011	DUODECIMA	Certificación de la Junta de Accionista se eligen a los Representantes Legales	Se eligen nuevos representación legal	Ficha 18819 Tomo 2011 Asiento 078412 de 4 de mayo de 2011

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 licencia para operar como empresa financiera, expedida mediante Resolución No. 1987-358 de 5 de marzo de 1987 e inscrita en el Registro de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias. Cuenta además con la licencia comercial Tipo B, expedida por la Dirección de Comercio Interior del Ministerio de Comercio e Industrias.

Representante Legal



El Emisor inició sus operaciones 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 26 años de operaciones, el Emisor continúa sus esfuerzos en la consolidación de sus operaciones con miras a ampliar su participación en el mercado financiero local.

Resumen General

Al 31 de diciembre de 2011, la financiera tiene una cartera bruta en préstamos de US\$47,997,838 y una cartera total de préstamos netos de US\$28,022,957 con un total de 7,699 clientes.

La Financiera continúa desarrollando su mayor crecimiento en el segmento de jubilados y pensionados, representando este segmento un 74% de su cartera y el segmento de empleados públicos un 25%.

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.

Nuestra red de Sucursales, pilar fundamental de negocios, se reforzó durante el año incorporando personal de ventas y nuevas estrategias de mercadeo.

Como parte importante de nuestra estrategia financiera logramos diversificar nuestra deuda a través de la colocación de \$10 MM en bonos corporativos, \$12.2 MM en líneas de crédito, logrando un mejor balance en nuestras fuentes de financiamiento.

El año 2011 refleja un menor ritmo de crecimiento en relación al año 2010 porque la operación principal del Emisor (préstamos personales a jubilados) se ha visto reducida por la Ley No.22 que redujo el porcentaje de descuentos sobre préstamos a jubilados y pensionados del 75% a un 50%.

Representante Legal _____

Los resultados reflejan un crecimiento del 4.2% en nuestros ingresos netos operativos y un incremento en los gastos 9%, debido a los cambios generados por: (i) la nueva imagen corporativa, (ii) consultorías externas, que nos permitirán seguir mejorando los niveles de eficiencia de la empresa.

Igualmente continuamos reforzando nuestra posición Patrimonial finalizando el año 2011 con un total de US\$3,068,996, lo cual representó un crecimiento del 3.6%.

1. Historia y Organización

El Emisor es una sociedad que fue establecido 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 cambio 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 en el distrito de La Chorrera y luego en el año 2005 continua ampliando sus canales de distribución, abriendo su tercera sucursales el distrito de San Miguelito.

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. Y 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.

2. 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.

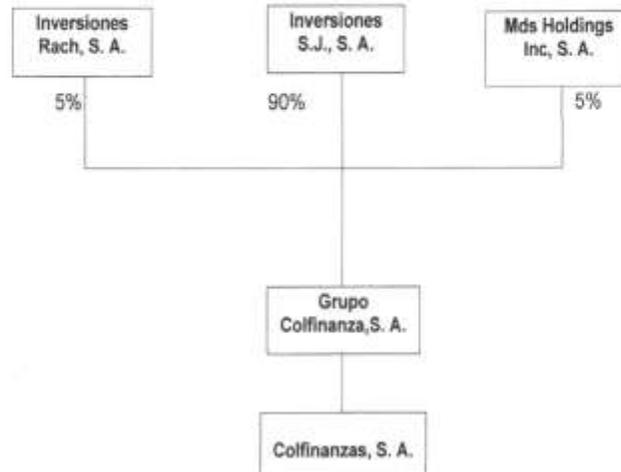
Asimismo queremos continuar ampliando nuestra red de atención a clientes a través de un crecimiento de nuestra red de sucursales, atención directa por medio de nuestros vendedores internos y la extensión de nuestro horario los días sábados.

3. Canales de distribución

Al 31 de diciembre de 2011, 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 2011 los activos totales de la Financiera ascendieron a US\$29,397,164 con un crecimiento del 2.4% con respecto al año anterior.

Los Activos estaban conformados por efectivo y depósitos en Banco por un valor de US\$100,154 (0.34% del total de activos), la cartera de préstamos neta por un valor de US\$ 28,022,957 (95% del total de activos), inversiones US\$210,000 (.71% del total de activos), mobiliario y equipo y mejoras por US\$ 468,235 (1.59% del total de activos) y otros activos por US\$595,818 (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 2011 la cartera de préstamos estaba compuesta por 7,669 clientes con un saldo de cartera neta de US\$28,022,957 y un saldo de cartera bruta de US\$47,997,838

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 2011 la reserva para préstamos incobrables se incremento en un 12% sobre el periodo terminado el 31 de diciembre de 2010, aumentando de US\$319,735 a US\$358,626. 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 2011, el Emisor mantiene pasivos totales por la suma de US\$ 26,238,168 lo que representa un crecimiento de 2.2% con respecto al cierre del año anterior.

Los Pasivos estaban conformados por financiamiento bancario por US\$12,244,910 (46% del total de Pasivos), bonos por pagar por US\$10,000,000 (38% del total de pasivos) Seguros por pagar por US\$3,335,646 (13% del total de pasivos) y otros pasivos por US\$747,612 (2.8% del total de pasivos.).

En el lado de los pasivos, la financiera continúa su diversificada 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 2011 el Patrimonio de la Financiera creció en un 3.59%, de US\$2.96 millones a US\$3.07 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 2011 fue de US\$299.4 mil dólares la cual representó una disminución de 12% sobre el nivel de US\$342.0 mil dólares obtenidos en diciembre de 2010.

Ingresos de Operaciones

Los ingresos de intereses y comisiones se incrementaron en US\$102,663 dólares sobre el mismo periodo del año anterior; esto refleja un incremento del 2.6% como resultado de: (i) aumento en el rendimiento de los préstamos, (ii) en particular por el leve crecimiento de la cartera.

Los otros ingresos aumentaron de US\$26,935 en diciembre de 2010 a US\$110,544 en diciembre de 2011.

El total de ingresos por intereses y comisiones aumentó de \$3,919,986 en diciembre de 2010 a US\$ 4,022,649 en diciembre de 2011.

Representante Legal



Gastos de Intereses.

El gasto de interés en diciembre de 2011 aumentó en un 0.7%, de US\$1,636,574 millones en diciembre de 2010 a US\$1,648,627 millones en diciembre de 2011.

La financiera continúa fortaleciendo su diversificada y estable base de sus financiamientos locales que a la vez le brindan un beneficio en sus términos y condiciones por la confianza que el mercado tiene en la empresa por su imagen y solidez financiera.

Gastos Generales y Administrativos.

El total de gastos generales y Administrativos aumentó 9% de US\$1.66 millones a diciembre de 2010 a US\$ 1.81 millones a diciembre de 2011.

Los salarios y otros gastos de personal han sido históricamente el principal componente de los gastos generales y administrativos, representando el 26% en diciembre de 2011 (29% en diciembre de 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, honorarios profesionales tuvieron un aumento del 54%. Este aumento en estos rubros de gastos generales fue debido al cambio en el logo e imagen corporativa y a la contratación de consultores externos para fortalecer, enlazar procesos y mejores prácticas de los riesgos del negocio.

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, desmejoró de 42% en diciembre de 2010 a 44% en diciembre de 2011.

Utilidad Neta

La utilidad neta acumulada para el 31 de diciembre de 2011 fue de US\$299,422 dólares la cual representó una disminución de 12% sobre el nivel de US\$342,024 de dólares obtenido a diciembre de 2010.

Representante Legal 

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

A. Identidad, funciones y otra información relacionada

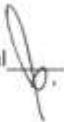
1- Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores

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 0832-2795 WTC, Panamá, República de Panamá.
Apartado Postal:	
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 diversidad 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 Educ Crédito 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 Secretario
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. Administrador y promotor 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. Ex presidente de CAPAC. Actualmente es miembro de la Junta Directiva de la Autoridad del Canal de Panamá.

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. Actualmente es presidente de la junta Directiva de Elemento Factoring.

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:

Vocal

8-419-172

Panameña

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

Fernando Sosa Arango

Cédula:
Nacionalidad
Fecha de Nacimiento:
Dirección Comercial:

Correo Electrónico:

Teléfono:

Fax:

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
Panameña
23 de marzo de 1963
calle 54E urbanización
marbella

rach@gruporesidencial.com
264-5111
269-3794

2- Empleados de importancia y asesores.

Carlos Ernesto Ehreberg 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: cehreberg@grupocolfinanzas.com
Teléfono: (507) 227-2400
Fax: (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



Alda 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.

Rolando Antonio Rodríguez Vega Gerente de Auditoría
Cédula 8-521-205
Nacionalidad Panameña
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. Maestría en Finanzas Con énfasis en Finanzas Corporativa en la Universidad Especializada del Contador Público Autorizado.

Representante Legal 

Gerente de Contabilidad y Finanzas en el Banco Panameño de la Vivienda de 1de noviembre de 2009 a marzo de 2010 y del 1 de agosto de 2007 al 1 de noviembre de 2009 Sub-Gerente de Contabilidad.

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

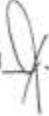
Actualmente está por terminar la Licenciatura Contabilidad en la **Universidad Americana**. Ha participado en diversos cursos y seminarios en materia de contabilidad en el Colegio de Contadores Públicos Autorizados durante sus 32 años de vida profesional en el sector de empresas financieras.

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	Panameña
Fecha de Nacimiento	29 de julio de 1975
Dirección Comercial:	Ave. Perú y Calle 35, Edificio Mongat -Tiana

Representante Legal 

Apartado Postal: 0816-00934, Panamá,
República de Panamá.
Correo Electrónico: afernandez@grupocolfinanzas.com
Teléfono: (507) 227-2400
Fax: (507) 227-2401

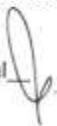
Graduado en la Universidad de Panamá como Licenciado en Publicidad y Mercadeo. Maestría en Administración Empresarial de Universidad Latina de Panamá. Diplomado de Finanzas en la Universidad Especializada del Contador Público Autorizado (actualmente en curso). Ejecutivo de Cuentas VIP de Corporación 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.

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).

Representante Legal 

3- Asesores legales

Asesor Legal Externo

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

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: sucre@sucre.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 Rodríguez Vega Gerente de Auditoría
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

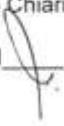
B. Compensación

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 Martín 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 37 empleados.

E. Propiedad Accionaria

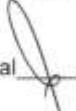
Colfinanzas es 100% Subsidiaria de **Grupo Colfinanzas, S. A.** que a su vez es subsidiaria en un 90% de Inversiones S J, S. A. y 10% de accionistas minoritarios repartidos 5% y 5% respectivamente Colfinanzas esta lista en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

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.

Los directores de Colfinanzas son:

1. René Díaz Arias
2. Raúl Antonio Hernández López
3. José Antonio Sosa Arango
4. Carlos Ernesto Ehremberg López
5. Martín Sosa Arango
6. Fernando Sosa Arango
7. Rogelio Arango Chiari.

Contrato con parte relacionada

- Remasa Corporation

B. Interés de Expertos y Asesores

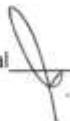
No aplica ya que la empresa no tiene acciones listadas en ninguna bolsa de valores.

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 2011 y 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

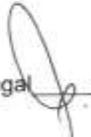
Al 31 de diciembre de 2011, Colfinanzas tenía Bonos Corporativos emitidos por:

Tipo de valor y clase	Vencimiento	Montos emitidos	Listo Bursátil
Bonos Corporativos Serie "A"	15/03/15	5,000,000	Bolsa de valores de Panamá
Bonos Corporativos Serie "B"	15/03/14	3,000,000	Bolsa de valores de Panamá
Bonos Corporativos Serie "C"	15/03/13	2,000,000	Bolsa de valores de Panamá
		<u>10,000,000</u>	

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 Colfinanzas tenía financiamientos recibidos por la suma de B/. y B/.13,545,971

C. Información de Mercado

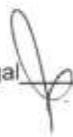
Para aquellos bonos que están listados en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. el agente de transferencia y Pagos es Prival Securities, Inc y el suscriptor de las emisiones fue Mundial Asset management.

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 2011 y 2010.

Estado de Resultado	2011	2010
Ingresos por intereses	B/. 4,022,649	B/. 3,919,986
Gastos de intereses	<u>(1,648,627)</u>	<u>(1,636,574)</u>
Ingreso neto de intereses y comisiones	2,374,022	2,283,412
Provision para Posibles pérdidas en préstamos	<u>(242,000)</u>	<u>(160,000)</u>
Ingreso neto de intereses y comisiones después de provisión	2,132,022	2,123,412
otros ingresos	<u>110,543</u>	<u>26,935</u>
Total de ingresos, netos	<u>2,242,565</u>	<u>2,150,347</u>
Gastos de operación	<u>1,814,462</u>	<u>1,663,098</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	428,103	487,249
Impuesto sobre la renta	<u>(128,681)</u>	<u>(145,225)</u>
Utilidad o (Pérdida) por acción anualizada	<u>B/. 299,422</u>	<u>B/. 342,024</u>

Representante Legal 

Resumen del Balance General

Balance General	2011	2010
Efectivo y depósitos en bancos	B/. 100,154	B/. 45,788
Inversiones en valores	210,000	210,000
Préstamos	28,381,585	27,709,271
Reserva para posible pérdidas en préstamos	(358,628)	(319,735)
Otros activos	1,064,053	1,069,995
Total de activos	B/. 29,397,164	B/. 28,715,319
Financiamientos recibidos	B/. 12,244,910	B/. 13,545,971
Bonos Corporativos	10,000,000	7,968,000
Otros pasivos	4,083,258	4,238,844
	26,328,168	25,752,815
Acciones comunes	500,000	500,000
Utilidad no distribuida	2,568,996	2,462,504
Patrimonio de los accionistas	3,068,996	2,962,504
Total de Pasivos y patrimonio de los accionistas	B/. 29,397,164	B/. 28,715,319

Resumen de las Razones Financieras

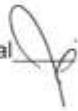
Razones Financieras	<u>Año que reporta</u> dic-11	<u>Año anterior</u> dic-10
Dividendos /Acciones común	38.59%	27.00%
Deuda total + Depósitos /Patrimonio	7.26%	7.42%
Préstamos/Activos Totales	95.33%	95.55%
Gastos de operación/ Ingresos totales	51.12%	46.51%
Morosidad/Cartera total	6.17%	3.26%

Representante Legal 

**III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS**

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

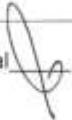
Representante Legal



**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.

Contenido	
1.	Indique si se han adoptado a lo interno de la organización reglas o procedimientos de buen Gobierno Corporativo? En caso afirmativo, si son basadas en alguna reglamentación específica. Si fue diseñado por la Junta directiva y la Alta Gerencia de la financiera, el cual fue Basado en las reglamentaciones internas y los procedimientos del Buen Gobierno Corporativo.
2.	Indique si estas reglas o procedimientos contemplan a los siguientes temas
Si	a. Supervisión de las actividades de la organización por Junta Directivas.
Si	b. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de directores frente al control accionario.
Si	c. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de directores frente a la administración.
Si	d. Constitución de Comisiones de apoyo tales como de Cumplimiento y administración de Riesgo y Auditoría.
Si	e. La celebración de reuniones de trabajo de la Junta Directiva y levantamiento de actas que reflejen la toma de decisiones.
Si	f. Derecho de todo director dignatario a recabar y obtener información.

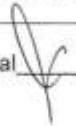
Representante Legal 

3.	Indique si se ha adoptado un Código de Ética. En caso afirmativo, señale su método de divulgación a quienes va dirigido. • Entregados a los colaboradores
	Junta Directiva
4.	Indique si las reglas de Gobierno Corporativo establecen parámetros a la Junta Directiva en relación con los siguientes aspectos:
	a. Políticas de información y comunicación de la empresa para con sus accionistas y terceros. Si
	b. Conflictos de interés entre Directores, Dignatarios y Ejecutivos clave, así como la toma de decisiones. Si
	c. Políticas y procedimientos para la selección, nombramiento, retribución y destitución de los principales ejecutivos de la empresa. Si
	d. Sistema de evaluación de desempeño de los ejecutivos clave. No. Esta en proceso de implementación.
	e. Control razón del riesgo. Si
	f. Registro de contabilidad apropiados que reflejen razonablemente la posición financiera de la empresa. Si
	g. Protección de los activos, prevención y detección de fraudes y otras irregularidades. Si
	h. Adecuada representación de todos los grupos accionarios, incluyendo los minoritarios. (Esta información debe suministrarse en todo caso de oferta pública de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrara solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). No aplica
	i. Mecanismo de control interno del manejo de la sociedad y su supervisión periódica. Si
5.	Indique si las reglas de Gobierno Corporativo contemplan incompatibilidad de los miembros de la Junta Directiva para exigir o aceptar pagos u otras ventajas extraordinarias, ni para perseguir la consecución de intereses personales. Si

Representante Legal

Composición de la Junta Directiva	
6.	a. Número de Directores de la Sociedad
7	
	b. Número de Directores Independientes de la Administración.
	Ninguno
	c. Número de Directores Independientes de los Accionistas.
2	
Accionistas	
7.	Prevén las reglas de Gobiernos Corporativo mecanismos para asegurar el goce de los derechos de los accionistas, tales como:
	a. Acceso a información referente a criterios de Gobiernos Corporativos y su observancia (Esta información debe suministrarse en todo caso de oferta pública de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). No aplica
	b. Acceso a información referente a criterios de selección de auditores externos. (Esta información debe suministrarse en todo caso de oferta pública de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). No aplica
	c. Ejercicio de su derecho a voto en reuniones de accionistas, de conformidad con el Pacto Social y/o estatutos de la sociedad. (Esta información debe suministrarse en todo caso de oferta pública de acciones. Para oferta pública de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionistas a juicio del emisor). No aplica
	d. Acceso a información referente a remuneración de los miembros de la Junta directiva. (Esta información debe suministrarse en todo caso de oferta pública de acciones. Para oferta pública de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionistas a juicio del emisor). No aplica
	e. Acceso a información referente a remuneración de los miembros de los Ejecutivos Claves. (Esta información debe suministrarse en todo caso de oferta pública de acciones. Para oferta pública de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionistas a juicio del emisor). No aplica

Representante Legal



	f. Conocimiento de los esquemas de remuneración accionaria y otros beneficios ofrecidos a los empleados de la sociedad. (Esta información debe suministrarse en todo caso de oferta pública de acciones. Para oferta pública de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionistas a juicio del emisor. No aplica
Comités	
8.	Prevén las reglas de Gobiernos Corporativo la conformación de comités de apoyo tales como :
	a. Comité de Auditoria; o su denominación equivalente Si
	b. Comité de cumplimientos y Administración de Riesgos; o su denominación o equivalente. Si
	c. Comité de Evaluación y Postulaciones de directores independientes y ejecutivos claves; o su denominación equivalente No
	d. Otros. <ul style="list-style-type: none"> • Comité Ejecutivo • Comité de Estrategia comercial • Comité Finanzas
9.	En caso de ser afirmativa la respuesta anterior se encuentran constituidos dichos comités para el periodo cubierto por este reporte?
	a. Comité de Auditoria; o su denominación equivalente Si
	b. Comité de cumplimientos y Administración de Riesgos; o su denominación o equivalente. Si
	c. Comité de Evaluación y Postulaciones de directores independientes y ejecutivos claves; o su denominación equivalente No

Representante Legal

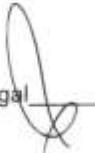


Conformación de los Comités	
10.	Indique como están conformados los comités de :
	<p>a. Auditoría (numero de miembros y cargos de quienes lo conforman, por ejemplo, 4 directores-2 independientes- el tesorero).</p> <p>El comité de auditoría esta conformado por : 4 miembros que son:</p> <ul style="list-style-type: none"> • un (1) director independientes • Un (1) director de la Junta Directiva • Gerente General • Auditor interno
	<p>b. Cumplimientos y Administración de Riesgos</p> <ul style="list-style-type: none"> • un (1) director independientes • Un (1) director de la Junta Directiva • Gerente General • Auditor interno
	<p>c. Evaluación y Postulaciones de directores independientes y ejecutivos claves</p> <p>No aplica</p>

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

Representante legal




Carlos E. Ehremberg
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 2011

(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

Estado de Situación Financiera	3
Estado de Resultados	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	7
Administración de riesgos de instrumentos financieros	16
Valor razonable de los activos y pasivos financieros	24
Estimaciones críticas de contabilidad	24
Saldos y transacciones entre partes relacionadas	25
Efectivo y depósitos en bancos	25
Préstamos	26
Valores disponibles para la venta	27
Mobiliario, equipos y mejoras	27
Financiamientos recibidos	28
Bonos corporativos por pagar	29
Obligaciones bajo arrendamientos financieros	30
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	30
Patrimonio	31
Gastos	31
Compromisos y contingencias	32
Impuesto sobre la renta	32



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

El Dorado, Calle Miguel Brastella
Camino de Cruces Plaza Comercial
Piso 6 - Oficina 608, Panamá
PO Box 0819-00545, Panamá, R.P.
Tel.: (507) 360-1200
Fax: (507) 360-2133
www.bakertillypanama.com

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Colfinanzas, S.A., los cuales incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011 y los estados conexos de resultados, 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.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de representación errónea importante, ya sea por fraude o error.

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., al 31 de diciembre de 2011, y 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
28 de marzo de 2012
Panamá, República de Panamá

Colfinanzas, S.A.

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

Estado de Situación Financiera**31 de diciembre de 2011**

(Cifras en Balboas)

ACTIVOS	Notas	2011	2010
Efectivo		1,100	1,000
Depósitos a la vista en bancos locales		99,054	44,788
Total de depósitos en banco		99,054	44,788
Total de efectivo y depósitos en bancos	7	100,154	45,788
Valores disponibles para la venta	9	210,000	210,000
Préstamos, neto	8	28,022,957	27,389,536
Mobiliario, equipos y mejoras	10	468,235	439,435
Otros activos:			
Impuesto complementario pagado		7,721	7,721
Impuesto sobre la renta diferido	18	130,524	183,326
Gastos pagados por anticipado		6,896	30,360
Cuentas por cobrar		359,148	321,715
Otros activos		91,529	87,438
Total otros activos		595,818	630,560
Total de activos		29,397,164	28,715,319
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos			
Financiamientos recibidos	6, 11	12,244,910	13,469,553
Bonos corporativos por pagar	12	10,000,000	7,968,000
Otros pasivos:			
Obligaciones bajo arrendamientos financieros	13	50,924	76,418
Intereses acumulados por pagar		57,707	59,353
Cuentas por pagar compañía relacionada	6	425,299	189,520
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	14	3,549,328	3,989,971
Total de otros pasivos		4,083,258	4,315,262
Total de pasivos		26,328,168	25,752,815
Compromisos y contingencias	17		
Patrimonio			
Acciones comunes	15	500,000	500,000
Utilidades no distribuidas		2,568,996	2,462,504
Total de patrimonio		3,068,996	2,962,504
Total de pasivos y patrimonio		29,397,164	28,715,319

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

Colfinanzas, S.A.

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

Estado de Resultados**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011**

(Cifras en Balboas)	Notas	2011	2010
Intereses y comisiones devengados sobre préstamos		4,022,649	3,919,986
Gasto de intereses sobre financiamiento recibido		<u>1,648,627</u>	<u>1,636,574</u>
Ingreso neto de intereses y comisiones		2,374,022	2,283,412
Reserva para pérdida en préstamos	8	242,000	160,000
Otros ingresos		<u>110,544</u>	<u>26,935</u>
Ingresos operativos, neto		2,242,566	2,150,347
Gastos			
Salarios y otros gastos de personal	6, 16	463,109	487,212
Seguros		243,803	242,920
Propaganda y promoción		183,963	103,638
Depreciación amortización		98,989	92,433
Honorarios profesionales y legales		134,756	102,949
Impuestos varios		84,787	81,231
Alquiler		95,112	96,570
Otros	6, 16	<u>509,944</u>	<u>456,145</u>
Total de gastos		<u>1,814,463</u>	<u>1,663,098</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		428,103	487,249
Impuesto sobre la renta	18	<u>(128,681)</u>	<u>(145,225)</u>
Utilidad neta		<u>299,422</u>	<u>342,024</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 2011**

(Cifras en Balboas)	Notas	Acciones		
		comunes	Utilidades no distribuidas	Total
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		500,000	2,462,504	2,962,504
Utilidad neta		-	299,422	299,422
Dividendos pagados	15	-	(192,930)	(192,930)
Saldo al 31 de diciembre de 2011		500,000	2,568,996	3,068,996

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

Colfinanzas, S.A.

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

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

(Cifras en Balboas)

	Notas	2011	2010
Flujos de Efectivo por Actividades de Operación			
Utilidad neta		299,422	342,024
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	128,681	145,225
Reserva para pérdida en préstamos	8	242,000	160,000
Depreciación y amortización	10	98,989	92,433
Provisión para prima de antigüedad		26,030	9,058
Ingresos por intereses		(4,022,649)	(3,919,986)
Gasto de intereses		1,648,627	1,636,574
		<u>(1,578,900)</u>	<u>(1,534,672)</u>
Cambios netos en activos y pasivos operativos:			
Préstamos		(106,114)	(2,240,411)
Otros activos		(18,060)	(347,264)
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		(466,673)	(348,389)
		<u>(2,169,747)</u>	<u>(4,470,736)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación		(75,879)	(156,298)
Impuesto sobre la renta pagado		3,253,342	4,077,082
Intereses cobrados		(1,650,273)	(1,667,388)
Intereses pagados		<u>(642,557)</u>	<u>(2,217,340)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación			
Flujos de Efectivo por Actividades de Inversión			
Adquisición de mobiliario, equipos y mejoras	10	(127,789)	(83,646)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(127,789)</u>	<u>(83,646)</u>
Flujos de Efectivo en Actividades de Financiamiento			
Financiamientos recibidos, neto		(1,224,643)	(5,538,445)
Bonos por pagar		2,032,000	7,968,000
Obligaciones bajo arrendamiento financiero		(25,494)	(28,030)
Cuentas entre compañía relacionada		235,779	5,984
Dividendos pagados		(192,930)	(134,555)
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento		<u>824,712</u>	<u>2,272,954</u>
Aumento (disminución) del efectivo durante el año			
Efectivo al inicio del año		54,366	(28,032)
Efectivo al final del año	7	<u>45,788</u>	<u>73,820</u>
		<u>100,154</u>	<u>45,788</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 2011

(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 Superintendencia del Mercado de Valores (antes 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.

Los estados financieros fueron aprobados por la Junta Directiva para su emisión el 28 de marzo de 2012.

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.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

(Cifras en Balboas)

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.

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.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

(Cifras en Balboas)

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 efectivo 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 efectivo, 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 efectivo, 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 y la Empresa ha asumido la obligación contractual de pagarlos a uno o más perceptores.

Reconocimiento

La Empresa utiliza la fecha de liquidación de manera regular en el registro de transacciones con activos 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 2011

(Cifras en Balboas)

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 se presentan a su costo de amortización.

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.

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 y cancelan.

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.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

(Cifras en Balboas)

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.

- 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, éste se incluye en un grupo de préstamos con características similares y se evalúa colectivamente por 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 2011

(Cifras en Balboas)

La pérdida por deterioro se calcula 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, 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 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 para pérdidas de préstamos. El monto de cualquier reversión se reconoce en el estado de resultados.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

(Cifras en Balboas)

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 replazos 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 2011

(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 los mobiliarios, equipos y mejoras.

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 del resultado.

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.

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.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

(Cifras en Balboas)

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 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.

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.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

(Cifras en Balboas)

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, con base en 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.

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.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

(Cifras en Balboas)

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
- 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.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

(Cifras en Balboas)

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:

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.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

(Cifras en Balboas)

- *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 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.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011****(Cifras en Balboas)**

A continuación, se detalla la calificación de préstamos para cada una de las categorías de calificación interna:

	Préstamos	
	2011	2010
Cartera total		
Normal	26,653,005	26,500,634
Mención especial	329,897	156,104
Sub-normal	236,529	158,450
Dudoso	1,162,154	894,083
Irrecuperable	-	-
Monto bruto	28,381,585	27,709,271
Menos:		
Provisión específica	(358,628)	(319,735)
Préstamo, neto	28,022,957	27,389,536
	Préstamos	
	2011	2010
Deterioro individual		
Dudoso	1,162,154	894,083
Irrecuperable	-	-
Monto bruto	1,162,154	894,083
<i>Provisión por deterioro</i>	<i>(358,628)</i>	<i>(319,735)</i>
Valor en libros	803,526	574,348
Morosos sin deterioro		
Mención especial	329,897	156,104
Sub-normal	236,529	158,450
Monto bruto	566,426	314,554
<i>Provisión por deterioro</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Valor en libros	566,426	314,554
No morosos sin deterioro		
Normal	26,653,005	26,500,634
Valor en libros	26,653,005	26,500,634
Préstamos, neto	28,022,957	27,389,536

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

(Cifras en Balboas)

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.
- 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.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011****(Cifras en Balboas)****Riesgo de tasa de interés**

El riesgo de la tasa de interés del valor razonable es el riesgo que el valor del instrumento financiero fluctuó 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.

	2011					Total
	Hasta 1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	Más de 5 años	
Activos						
Efectivo y depósitos a la vista	100,152	-	-	-	-	100,152
Préstamos	280,229	560,459	2,522,066	15,412,626	9,247,577	28,022,957
Inversiones	-	-	-	-	210,000	210,000
Total de activos financieros	380,381	560,459	2,522,066	15,412,626	9,457,577	28,333,109
Pasivos						
Financiamientos recibidos	2,597,999	833,829	1,739,732	3,982,948	3,141,326	12,295,834
Bonos	-	-	-	10,000,000	-	10,000,000
Total de pasivos financieros	2,597,999	833,829	1,739,732	13,982,948	3,141,326	22,295,834
Posición neta	(2,217,618)	(273,370)	782,334	1,429,678	6,316,251	6,037,275

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011****(Cifras en Balboas)**

	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	325,515	559,536	2,515,451	14,587,617	9,657,205	27,645,324
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	5,688,686	6,131,353

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, en el monto total de los financiamientos recibidos incluidos en el calce, existen financiamientos por B/ 4,340,000 que están garantizados por depósitos a plazos fijos de Grupo Colfinanzas, S.A. y de los accionistas. 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, puedan 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.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

(Cifras en Balboas)

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	
	2011	2010	2011	2010
Activos financiero:				
Préstamos	<u>28,381,585</u>	<u>27,709,271</u>	<u>28,022,957</u>	<u>27,389,536</u>
Pasivos financieros				
Financiamientos recibidos	<u>22,295,834</u>	<u>21,513,971</u>	<u>21,156,311</u>	<u>20,801,891</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 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.

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

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

(Cifras en Balboas)

Pérdidas por deterioro sobre préstamos

La Empresa revisa sus carteras de préstamos en la fecha del estado de situación financiera 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 usada para estimar la suma y el tiempo de los flujos de efectivos futuros, se revisan 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:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Pasivos		
Cuenta por pagar compañía relacionada	425,299	189,520
Transacciones con ejecutivos claves y directores		
Salarios ejecutivos	134,400	101,020
Dietas a directores	14,750	8,000

7. Efectivo y depósitos en bancos

A continuación el detalle del efectivo y depósitos en bancos:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Efectivo en caja	1,100	1,000
Depósitos a la vista	99,054	44,788
	<u>100,154</u>	<u>45,788</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 2011****(Cifras en Balboas)****8. Préstamos**

A continuación el detalle de préstamos:

	2011	2010
Préstamos		
Corrientes	27,219,431	26,815,188
Morosos	1,162,154	894,083
	<u>28,381,585</u>	<u>27,709,271</u>
Menos		
Reserva para pérdidas en préstamos	(358,628)	(319,735)
Préstamos, neto	<u>28,022,957</u>	<u>27,389,536</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 2011 el 58% (2010: 73.5%) de la cartera crediticia está constituida por préstamos a jubilados garantizados por pólizas de seguros.

Al 31 de diciembre de 2011, en nuestra evaluación y basados en los parámetros establecidos por la Administración, de los préstamos clasificados como dudosos los cuales ascienden a B/1,162,154, el 58% (B/680,135) está realizando pagos mensuales consecutivos.

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

	2011	2010
Saldo al inicio del año	319,735	242,311
Aumento a la reserva	242,000	160,000
Préstamos dados de baja	(203,109)	(82,576)
Saldo al final del año	<u>358,626</u>	<u>319,735</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 2011

(Cifras en Balboas)

9. Valores disponibles para la venta

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	844,670	203,837	306,107	49,932	284,794
Aumentos	127,789	67,922	43,767	16,100	-
Al final del año	<u>972,459</u>	<u>271,759</u>	<u>349,874</u>	<u>66,032</u>	<u>284,794</u>
Depreciación y amortización acumulada					
Al comienzo del año	405,235	78,875	127,888	29,446	169,028
Aumento	98,989	30,450	35,542	7,246	25,751
Al final del año	<u>504,224</u>	<u>109,325</u>	<u>163,428</u>	<u>36,692</u>	<u>194,779</u>
Valor en libros al 31 de diciembre de 2011	<u>468,235</u>	<u>162,434</u>	<u>186,446</u>	<u>29,340</u>	<u>90,015</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>

Al 31 de diciembre de 2011, la Empresa mantiene equipo rodante adquirido bajo arrendamientos financieros por un monto neto de B/.90,015 (2010: B/.115,766).

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

(Cifras en Balboas)

11. Financiamientos recibidos

Los financiamientos recibidos se detallan a continuación:

	Vencimiento	Tasa	2011	2010
Préstamos				
Banco Panamá, S.A.	2015-2016	6.5%	1,013,032	1,296,459
Banco General, S.A.	2012-2016	5.75% - 6.5%	2,034,538	2,346,267
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S.A. (BBVA)	2012-2016	5.375% - 11.85%	8,135,709	7,868,902
Banco Panameño de la Vivienda, S.A.	2012-2016	7% - 11.5%	-	1,620,174
Banco Internacional de Costa Rica, S.A. (BICSA)	2014	7%	849,999	337,751
			<u>12,033,278</u>	<u>13,469,553</u>
Sobregiros bancarios mediante línea de crédito				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S.A.	2012	6.25% - 24%	211,632	-
			<u>12,244,910</u>	<u>13,469,553</u>

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.

Banco General, S.A.

Línea de crédito por B/.4,500,000 con disposiciones hasta sesenta meses y está garantizada con endoso de pagarés de terceros por el 125% sobre el monto neto y fianzas solidarias de Grupo Colfinanzas, S.A.

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

Línea de crédito es por B/.9,475,000, la 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 de Colfinanzas, S.A., y línea de crédito por B/.5,475,000 garantizada con depósitos a plazo, de Grupo Colfinanzas, S.A. y de accionistas.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

(Cifras en Balboas)

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

Línea de crédito por B/.2,500,000 con disposición hasta 60 meses y está garantizada con endoso de pagarés de terceros por el 125% y fianzas entrecruzadas de las empresas afiliadas de Grupo Colfinanzas, S.A.

En marzo de 2011 se cancelaron los préstamos que se mantenían con BANVIVIENDA.

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.

12. Bonos corporativos por pagar

Los bonos corporativos por pagar se detallan a continuación:

Descripción	Fecha de emisión	Vencimiento	Tasa de interés	2011	2010
Serie "A"	02/11/2010	03/15/2015	7.50%	5,000,000	3,818,000
Serie "B"	02/11/2010	03/15/2014	7.25%	3,000,000	2,150,000
Serie "C"	02/11/2010	03/15/2013	7.00%	2,000,000	2,000,000
				<u>10,000,000</u>	<u>7,968,000</u>

Mediante Resolución No.375-09 de 4 de diciembre de 2009, emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores (antes 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.

Los Bonos fueron emitidos en denominaciones o múltiplos de MIL DOLARES (US\$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

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011****(Cifras en Balboas)**

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.

13. Obligaciones bajo arrendamientos financieros

La Empresa ha contratado arrendamientos financieros comerciales para ciertos equipos. Estos arrendamientos tienen una vida promedio entre 3 y 4 años sin opción de renovación de contratos.

Los pagos mínimos futuros para los arrendamientos son por B/.63,352 (2010: B/.93,761), los cuales vencen según se muestran a continuación:

	2011	2010
2011	-	30,409
2012	30,409	30,409
2013	30,409	30,409
2014	2,534	2,534
	<u>63,352</u>	<u>93,761</u>
Intereses no devengados	(12,428)	(17,343)
Total de valor presente de los pagos mínimos futuros	<u>50,924</u>	<u>76,418</u>

14. Gastos acumulados por pagar y otros pasivos

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

	2011	2010
Seguros, notaría, timbre y FECL por pagar	3,335,543	3,859,417
Gastos acumulados por pagar	31,787	5,996
Cuentas por pagar	87,132	47,921
Prima de antigüedad	75,885	60,448
Vacaciones acumuladas por pagar	3,269	10,584
Seguro Social por pagar	13,166	4,613
Décimo tercer mes por pagar	2,546	992
	<u>3,549,328</u>	<u>3,989,971</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 2011

(Cifras en Balboas)

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	60,448	51,390
Incremento de provisión cargada a gastos	26,030	9,058
Pago de provisión	(10,593)	-
Saldo al final del año	<u>75,885</u>	<u>60,448</u>

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 2011, 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 31 de marzo de 2011, se autorizó la distribución de dividendos por monto de B/. 192,930 (2010: B/. 134,555).

16. Gastos

A continuación el detalle de los salarios y otros gastos:

Salarios y retribución al personal

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Salarios	282,725	246,568
Vacaciones	28,081	22,938
Décimo tercer mes y bonificaciones	68,836	114,650
Cuota patronal	54,334	64,081
Gastos de representación	29,133	38,975
	<u>463,109</u>	<u>487,212</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 2011

(Cifras en Balboas)

Otros gastos	2011	2010
Dieta a directores	14,750	8,000
Energía eléctrica y teléfonos	54,632	49,162
Atenciones a clientes	40,640	28,751
Gasolina y lubricantes	26,665	18,435
Servicio de descuento	176,371	58,700
Servicios especiales	62,378	176,582
Otros	134,508	116,515
	<u>509,944</u>	<u>456,145</u>

17. Compromisos y contingencias

Al 31 de diciembre de 2011, 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:

2012	93,292
2013	81,947
2014	64,932
2015	54,659
	<u>294,830</u>

Al 31 de diciembre de 2011, 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.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011****(Cifras en Balboas)**

El impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto sobre la renta corriente	75,879	205,442
Impuesto sobre la renta diferido	52,802	(60,217)
Impuesto sobre la renta neto	<u>128,681</u>	<u>145,225</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta	428,103	487,249
Más: gastos no deducibles	39,724	77,426
Efecto fiscal de diferencias temporales	(214,898)	120,132
Utilidad neta gravable	<u>252,929</u>	<u>684,807</u>
Impuesto sobre la renta corriente	<u>75,879</u>	<u>205,442</u>

La tasa promedio efectiva del impuesto sobre la renta al 31 de diciembre de 2011 es de 18% (2010: 42%) y la tasa de impuesto sobre la renta aplicable según la legislación fiscal vigente es 30%.

Las declaraciones del impuesto sobre la renta, inclusive la del año terminado el 31 de diciembre de 2011, están sujetas a revisión por las autoridades fiscales para los tres últimos períodos fiscales de la Empresa, según regulaciones vigentes.

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>2011</u>	<u>2010</u>
Activo por impuesto diferido		
Intereses y comisiones	22,936	87,405
Aumento de la reserva para posibles préstamos incobrables	107,588	95,921
	<u>130,524</u>	<u>183,326</u>



REPÚBLICA DE PANAMÁ
PROVINCIA DE PANAMÁ

NOTARÍA SEGUNDA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

Licda. Tania Chen Guillén

NOTARIA PÚBLICA SEGUNDA

Edificio Cornosa
Ave. Samuel Lewis
Local 5-2, Planta Baja

TELEFONO: 213-2208
TELEFAX: 213-2201
E-mail: notariasegunda@cableonda.net

COPIA

ESCRITURA No. _____ DE _____ DE _____ DE 20 _____

POR LA CUAL:

DECLARACION NOTARIAL JURADA

DE

CARLOS EHREMBERG LOPEZ

REPUBLICA DE PANAMA
PAPEL NOTARIAL



NOTARIA SEGUNDA DEL CIRCUITO DE PANAMA

DECLARACION NOTARIAL JURADA

En la ciudad de Panamá, República de Panamá y Cabeera del Circuito Notarial del mismo nombre a los dieciséis (16) días del mes de febrero de dos mil doce (2012), 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 CARLOS EHREMBERG 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 Micropelículas (Mercantil) del Registro Público, residente en Panamá, Distrito de Panamá, Provincia de Panamá. Persona a quien 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 dejan constancia, bajo la gravedad del juramento, sin ningún tipo de apremio ni presión alguna, lo siguiente: he revisado el estado Financiero anual correspondiente al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil diez (2011).—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 (2011).—d.1 Son responsables de estacionamientos y mantenimientos de controles internos en la empresa.— d.2 Han diseñado los mecanismos de controles internos que garantizan 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 preparados.—d.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 el firmante a 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.» 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 el firmante a 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 la hacemos para ser presentada ante la Comisión Nacional de Valores. _____

Manifiesta el Declarante que conoce el Artículo 385 del Código Penal que versa sobre el falso testimonio. _____

EL DECLARANTE






LICDA. TANIA SUSANA CHEN GUILLEN

Notaria Pública Segunda

