

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



Trimestre terminado el 31 de Diciembre de 2011

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

ANEXO No. 2

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

RAZON SOCIAL DEL EMISOR: COLFINANZAS, S. A.

VALORES QUE HA REGISTRADO: BONOS CORPORATIVOS

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

NUMEROS DE TELEFONO Y FAX DEL EMISOR: 227-2401 ó 227-2400

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

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

Representante legal 

INFORMACION GENERAL.

El Emisor, es una sociedad que opera como financiera, conforme a la Ley No. 42 del 23 de julio de 2001, por la cual se reglamenta las operaciones de las Empresas Financiera modificada por la Ley No.33 de 26 de junio de 2002.

A continuación se presenta un resumen del balance de situación extraído de los Estados Financieros interinos de la Financiera para los periodos terminados el 31 de diciembre de 2011 comparativo con 2010

1. Análisis de Resultados Financieros y Operativos

Activos

Al 31 de diciembre de 2011, los activos totales de la Financiera ascendieron a la suma de US\$29,476,746. Los activos estaban conformados por préstamos por US\$28,022,957 (95% del total de activos) y el resto de los activos integrados por efectivo en Bancos, activos fijos, inversiones y otros que representan un total de US\$ 1,453,789 (5% del total de activos).

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 de la Caja de Seguro Social, con un 72% del valor de la cartera.

Efectivo	B/.	1,100	B/.	1,000
Depósitos en bancos		99,054		44,788
Préstamos por cobrar, neto		28,022,957		27,389,536
Mobiliario, equipo de oficina y mejoras		468,235		439,435
Otros activos		885,400		840,560
Total de Activo	<u>B/.</u>	<u>29,476,746</u>	<u>B/.</u>	<u>28,715,319</u>

Representante legal 

A continuación el detalle de préstamos:

Cartera de Préstamos	31 de diciembre 2011 (Interino)	31 de diciembre 2010 (Auditado)
Préstamos personales	B/. 28,381,585	B/. 27,709,271
Menos:		
Reserva para posibles pérdidas en préstamos	(358,628)	(319,735)
Total de Préstamos	B/. 28,022,957	B/. 27,389,536

Calidad de la Cartera de Préstamos y reserva para perdidas en 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 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 7,631 clientes con un saldo de cartera neta de B/. 28,022,957.

Al 31 de diciembre de 2011, la reserva de préstamos representa el 1.28 de la cartera de préstamos, en comparación al cierre del 31 de diciembre de 2010 representó el 1.17.

La Administración considera adecuado el saldo de reserva para posibles perdidas sobre préstamos, basado en su evaluación de la potencialidad de cobro o realización de su cartera.

Pasivos

Al 31 de diciembre de 2011, los pasivos ascendieron a US\$26,407,750 de los cuales, US\$12,244,910 son saldos de deuda bancaria y otra fuente de financiamiento del Emisor son los bonos corporativos por pagar, los cuales alcanzan la suma de US\$10,000,000 millones. Estos bonos pertenecen a la emisión pública de Bonos Corporativos por B/.10,000,000 millones autorizada por la Comisión Nacional de Valores según consta en la Resolución No. CNV-375-09 de 4 de diciembre de 2009.

Representante legal _____

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

Pasivos	31 de diciembre 2011 (Interino)	31 de diciembre 2010 (Auditado)
Financiamientos	B/. 12,295,834	B/. 13,545,971
Bonos	10,000,000	7,968,000
Otros pasivos	<u>4,111,916</u>	<u>4,240,643</u>
Total de Pasivos	<u>B/. 26,407,750</u>	<u>B/. 25,754,614</u>

Patrimonio de los Accionistas

El Patrimonio de la empresa consta del capital pagado y las utilidades retenidas. Al 31 de diciembre de 2011, la empresa mantiene un patrimonio de US\$3,068,996 millones, con un crecimiento de 3.59% para el periodo terminado el 31 de diciembre de 2011.

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

Patrimonio de los accionistas	31 de diciembre 2011 (Interino)	31 de diciembre 2010 (Auditado)
Acciones comunes	B/. 500,000	B/. 500,000
Utilidades no distribuidas	<u>2,568,996</u>	<u>2,400,488</u>
Total de Préstamos	<u>B/. 3,068,996</u>	<u>B/. 2,900,488</u>

Representante legal _____



1. Análisis de Resultados Financieros y Operativos (continuación)

Estado de Resultado

Ingresos de Operaciones

El ingreso por intereses y comisiones aumentó de US\$3,919,986 en diciembre 2010 a US\$4,022,649 a diciembre de 2011. Los ingresos netos de intereses y comisiones devengados sobre préstamos aumentaron en un 2.6%, como resultado de un aumento en los activos productivos promedios, apoyado con un leve incremento en el margen neto de intereses. El rendimiento promedio de los activos productivos aumenta como consecuencia de los aumentos en las operaciones de crédito a corto plazo.

Gastos de Intereses.

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

Los principales factores que causaron este leve aumento en los gastos de interés fueron por un aumento en la utilización de sus fuentes de financiamientos.

Gastos Generales y Administrativos.

El total de Gastos Generales y Administrativos aumentó 9.1%, de US\$1,663,098 en diciembre 2010 a US\$1,814,462 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 25%. Estos gastos se redujeron en un 5%.

Los de gastos de promoción y propaganda aumentaron de US\$103,639 en diciembre de 2010 a US\$183,963 a diciembre de 2011. La razón de este incremento se debió a la campaña publicitaria con la nueva imagen y cambio de logo de Colfinanzas. Igualmente se incrementaron en un 31% los honorarios profesionales por consultorías externas.

La eficiencia operativa de la Financiera, medida en términos del total de gastos generales y administrativos como porcentaje del ingreso neto de intereses y comisiones, desmejoró de 42% en diciembre de 2010 a 45% en diciembre de 2011. Estos resultados desmejoraron por el incremento en algunos gastos no recurrentes.

Representante legal _____



Utilidad Neta

La Utilidad Neta de la Financiera para el 2011 fue de US\$299,422 la cual representó una disminución con respecto al año anterior en un 12%.

Los resultados del año 2011 se vieron levemente afectados por los cambios realizados en nuestra organización, para poder continuar con el crecimiento de una financiera sólida y con buenas prácticas de gobierno corporativo.

Representante legal _____



Estados de Resultados	31 de diciembre 2011 (Interino)	31 de diciembre 2010 (Interino)
Intereses y comisiones devengadas sobre:		
Préstamos	B/. 3,308,179	B/. 3,210,166
Servicios de manejos	714,470	709,820
Total de ingresos	<u>4,022,649</u>	<u>3,919,986</u>
Gastos financieros		
Financiamientos recibidos	905,061	1,265,624
Bonos	743,566	370,950
Total de gastos financieros	<u>1,648,627</u>	<u>1,636,574</u>
Intereses neto devengados	<u>2,374,022</u>	<u>2,283,412</u>
Reserva para pérdida en préstamos	(242,000)	(160,000)
Otros Ingresos	110,543	26,934
	(131,457)	(133,066)
Intereses operativos, neto	<u>2,242,565</u>	<u>2,150,346</u>
Gastos Administrativos	1,715,473	1,570,665
Depreciación	98,989	92,433
	<u>1,814,462</u>	<u>1,663,098</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	428,103	487,248
Impuesto sobre la renta	(128,681)	(207,241)
Utilidad neta	<u>B/. 299,422</u>	<u>B/. 280,007</u>

Representante legal 

II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

II. Presentación aplicable a emisores del sector financiero:

	Trimestre reportado		Trimestre reportado		Trimestre reportado		Trimestre anterior			
Estado de situación financiera	dic-11		sep-11		jun-11		mar-11		dic-10	
Ingresos por intereses	B/.	4,022,649	B/.	3,076,576	B/.	2,000,250	B/.	983,605	B/.	3,919,986
Gastos de intereses		1,648,627		1,236,450		825,194		414,999		1,636,574
Gastos de operación		1,814,462		1,514,731		822,793		388,441		1,663,098
Utilidad o (Pérdida)		559,560		325,395		360,263		180,165		620,314
Acciones emitidas y en circulación		500,000		500,000		500,000		500		500,000
Utilidad o (Pérdida) por acción anualizada)	B/.	0.78	B/.	0.85	B/.	0.62	B/.	0.32	B/.	0.22

Representante legal _____



Balance General	Trimestre que reporta		Trimestre reportado		Trimestre reportado	Trimestre reportado	Trimestre anterior
	dic-11	sep-11	jun-11	mar-11	dic-10		
Préstamos	Bl. 28,022,957	Bl. 27,646,921	Bl. 27,431,820	Bl. 27,352,766	Bl. 27,389,536		
Activos Totales	29,476,747	29,038,484	28,868,600	28,807,750	28,715,319		
Deuda Total	22,244,910	21,354,460	21,310,600	21,061,627	21,437,553		
Capital Pagado	500,000	500,000	500,000	500,000	500,000		
Utilidad acumulada	2,568,996	2,594,969	2,507,135	3,084,229	2,462,504		
Patrimonio total	<u>Bl. 3,068,996</u>	<u>Bl. 3,094,969</u>	<u>Bl. 3,007,135</u>	<u>Bl. 3,584,229</u>	<u>Bl. 2,962,504</u>		

Razones Financieras	Trimestre que reporta	Trimestre reportado	Trimestre reportado	Trimestre que reporta	Trimestre anterior
	dic-11	sep-11	jun-11	mar-11	dic-10
Dividendos / Acciones común	38.59%	38.59%	38.59%	0.00%	45.57%
Deuda total + Depósitos / Patrimonio	7.26%	6.78%	4.09%	6.83%	5.84%
Préstamos / Activos Totales	95.07%	96.22%	95.02%	94.95%	96.21%
Gastos de operación / Ingresos totales	51.12%	42.84%	40.97%	39.43%	95.92%
Morosidad / Cartera total	6.17%	6.77%	6.23%	3.38%	2.21%

Representante legal 

EVENTO RELEVANTE

No hay nada que reportar.

**III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS**

Los estados financieros interinos de Colfinanzas, S.A. Al 31 de diciembre de 2011 se adjuntan al presente informe como parte integral

**VI PARTE
DIVULGACIÓN**

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

2. Fecha de la divulgación.

- 2.1 Si ya fue divulgado por alguno de los medios antes señalados, indique la fecha: No sido Divulgado.
- 2.2 Si aún no ha sido divulgado, indique la fecha probable en que será divulgado. Será divulgado el día 29 de febrero de 2011.



Carlos E. Ehremberg
Gerente General

Representante legal 



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

Estados Financieros

31 de diciembre de 2011

RR

Colfinanzas, S.A.

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

CONTENIDO

INFORME DEL CONTADORA PÚBLICO AUTORIZADO

ESTADOS FINANCIEROS	Página
Estado de Situación Financiera	3
Estado del Resultado Integral	4
Estado de Cambios en el Patrimonio	5
Estado de Flujos de Efectivo	6
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	
Organización y operaciones	7
Resumen de las políticas de contabilidad más importantes	7
Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros	16
Valor razonable de los activos y pasivos financieros	24
Estimaciones críticas de contabilidad	25
Saldos y transacciones entre partes relacionadas	25
Efectivo y depósitos en bancos	26
Préstamos	26
Valores disponibles para la venta	27
Mobiliario, equipos y mejoras	28
Financiamiento recibidos	29
Bonos corporativos por pagar	30
Obligaciones bajo arrendamiento financiero	31
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	32
Patrimonio	32
Gastos	33
Compromisos y contingencias	34
Impuesto sobre la renta	35

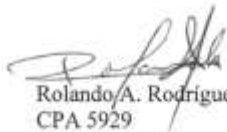
JAA

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

Los estados financieros interinos de **Colfinanzas, S.A.** 31 de diciembre de 2011, incluyen Estado de situación los Estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el periodo terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables aplicadas y otras notas explicativas.

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

En mi revisión los estados financieros interinos antes mencionados al 31 de diciembre de 2011, fueron preparados conforme a las Norma Internacionales de Información Financieras (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB)


Rolando A. Rodríguez V.
CPA 5929

1 de febrero de 2011
Panamá, Rep. de Panamá

Jen

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

Estado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2011

(Cifras en Balboas)		31 de diciembre 2011	31 de diciembre 2010
	Notas	(No Auditado)	(Auditado)
ACTIVOS			
Efectivo		1,100	1,000
Depósitos a la vista en bancos locales		99,054	44,788
Total de depósitos en banco		<u>99,054</u>	<u>44,788</u>
Total de efectivo y depósitos en bancos	7	<u>100,154</u>	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 sobre la renta pagado por anticipado		7,721	7,721
Impuesto sobre la renta diferido	18	211,524	183,326
Gastos pagados por anticipado		6,896	30,360
Cuentas por cobrar		357,730	321,715
Otros activos		<u>91,529</u>	<u>87,438</u>
Total otros activos		<u>675,400</u>	<u>630,560</u>
Total de activos		<u>29,476,746</u>	<u>28,715,319</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos			
Financiamientos recibidos	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	<u>3,628,910</u>	<u>3,989,971</u>
Total de otros pasivos		<u>4,162,840</u>	<u>4,315,262</u>
Total del pasivos		<u>26,407,750</u>	<u>25,752,815</u>
Compromisos y contingencias	17		
Patrimonio			
Acciones comunes	15	500,000	500,000
Utilidades no distribuidas		<u>2,568,996</u>	<u>2,462,504</u>
Total de patrimonio		<u>3,068,996</u>	<u>2,962,504</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>29,476,746</u>	<u>28,715,319</u>

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

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

Estado del Resultado Integral
Por el año terminados el 31 de diciembre de 2011

(Cifras en Balboas)	Notas	31 de diciembre 2011 (No Auditado)	31 de diciembre 2010 (No Auditado)
Intereses y comisiones devengados sobre préstamos		4,022,649	3,919,986
Gasto de intereses sobre financiamiento recibido		1,648,627	1,636,574
Ingreso neto de intereses y comisiones		2,374,022	2,283,412
Reserva para pérdida en préstamos	8	242,000	160,000
Otros ingresos		110,543	26,934
Ingresos operativos, neto		2,242,565	2,150,346
Gastos			
Salarios y otros gastos de personal	6, 16	463,109	487,212
Seguros		243,802	242,920
Propaganda y promoción		183,963	103,638
Depreciación amortización		98,988	92,433
Honorarios profesionales y legales		134,756	102,949
Impuestos varios		84,786	81,231
Alquiler		95,111	96,570
Otros	6, 16	509,947	456,145
Total de gastos		1,814,462	1,663,098
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		428,103	487,248
Impuesto sobre la renta	18	(128,681)	(207,241)
Utilidad neta		299,422	280,007

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

JAC

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

Estado de Cambios en el Patrimonio
 Por el año terminados el 31 de diciembre de 2011

<u>(Cifras en Balboas)</u>	<u>Notas</u>	<u>Acciones comunes</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero de 2010		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		<u>500,000</u>	<u>2,462,504</u>	<u>2,962,504</u>
Saldo al 1 de enero de 2011		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	15	<u>500,000</u>	<u>2,568,996</u>	<u>3,068,996</u>

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

pan

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

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
Por el año terminados el 31 de diciembre de 2011

(Cifras en Balboas)		31 de diciembre 2011	31 de diciembre 2010
	Notas	(No Auditado)	(No Auditado)
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:			
Reserva para pérdida en préstamos	8	242,000	160,000
Depreciación y amortización	10	98,988	92,433
Provisión para prima de antigüedad		-	9,058
Ingresos por intereses		(4,022,649)	(3,919,986)
Gasto de intereses		1,648,627	1,636,574
		(1,733,612)	(1,679,897)
Cambios netos en activos y pasivos operativos:			
Préstamos		(875,421)	(2,083,315)
Otros activos		(16,642)	(347,264)
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		(361,061)	(348,389)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación		(2,986,736)	(4,458,865)
Impuesto sobre la renta pagado		(28,198)	(11,073)
Intereses cobrados		4,022,649	3,919,986
Intereses pagados		(1,650,273)	(1,667,388)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación		(642,558)	(2,217,340)
Flujos de Efectivo por Actividades de Inversión			
Adquisición de mobiliario, equipos y mejoras	10	(127,788)	(83,646)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(127,788)	(83,646)
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		824,712	2,272,954
(Disminución) aumento del efectivo durante el año			
Efectivo al inicio del año		54,366	(28,032)
Efectivo al inicio del año		45,788	73,820
Efectivo al final del año	7	100,154	45,788

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

bar

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

Notas a los Estados Financieros
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 Comisión Nacional de Valores bajo la Resolución CVN No.375-09, el 4 de diciembre de 2009, el cual faculta a la Empresa a colocar Bonos de distintas series.

2. Resumen de las políticas de contabilidad más importantes

Las políticas de contabilidad más importantes son las siguientes:

Base de preparación

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

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

Unidad monetaria

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

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

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011

(Cifras en Balboas)

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 periodo 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.

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

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

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011

(Cifras en Balboas)

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

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

Baja de activos financieros

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

Reconocimiento

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

Pasivos financieros

Pasivos financieros

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

Financiamientos recibidos

Los financiamientos y bonos por pagar son reconocidos inicialmente al valor razonable neto de los costos de transacciones transcurridas. Posteriormente los

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

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011

(Cifras en Balboas)

financiamientos y bonos por pagar son indicados a su costo de amortización; cualquier diferencia entre el producto neto de los costo de transacción y el valor reconocido en el estado de resultados durante el periodo de financiamiento, utilizando el método de interés efectivo.

Otros pasivos financieros

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

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

Baja en cuentas de pasivos financieros

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

Compensación de instrumentos financieros

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

Ingresos por intereses y comisiones

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

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

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

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011

(Cifras en Balboas)

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, este se incluye en un grupo de préstamos con características similares y se evalúa colectivamente por deterioro.

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

- *Préstamos colectivamente evaluados*

Para los propósitos de una evaluación colectiva de deterioro, los préstamos se agrupan de acuerdo con características similares de riesgo de crédito. Esas

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

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011

(Cifras en Balboas)

características son relevantes para la estimación de los flujos futuros de efectivo para los grupos de tales activos, siendo indicativas de la capacidad de pago de los deudores de todas las cantidades adeudadas según los términos contractuales de los activos que son evaluados.

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

- *Reversión de deterioro*

Si en un 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 revertida, 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.

Mobiliario, equipos y mejoras

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

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

ben

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

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011

(Cifras en Balboas)

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.

Arrendamiento financiero

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

Los pagos de arrendamientos financieros son divididos en dos partes que representan respectivamente, los cargos bancarios y la reducción de la obligación. La carga financiera se distribuye entre los períodos que constituye el plazo del arrendamiento a fin de asegurar una tasa de interés constante en el saldo de pasivo remanente. Los cargos financieros son registrados directamente en el estado de resultados, a menos que sean directamente atribuibles a activos cualificados, en

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

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011

(Cifras en Balboas)

cuyo caso son capitalizados de acuerdo con la política de la Empresa de costos de deuda. Los pagos contingentes son reconocidos como gastos en los periodos en los cuales son incurridos.

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

Efectivo y equivalentes de efectivo

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

Prestaciones laborales

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

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

Fondo de cesantía

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

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

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011

(Cifras en Balboas)

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.

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

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

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

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011

(Cifras en Balboas)

Impuesto corriente y diferido del período

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

Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones

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

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

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

3. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

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

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

- Políticas

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

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011

(Cifras en Balboas)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011

(Cifras en Balboas)

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

Riesgo de crédito

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

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011

(Cifras en Balboas)

En la clasificación de un préstamo como deteriorado "Irrecuperable" la Empresa, determina tal clasificación para créditos con morosidad mayor a 181 días y que no recibe el pago de servicio de la deuda. Otros préstamos, con morosidad acumulada a más de 181 días, para el cual se recibe pagos de intereses y amortización de capital, son clasificados en la categoría de "Dudosos".

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

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

	<u>31 de diciembre</u> 2011	<u>31 de diciembre</u> 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	<u>-</u>	<u>-</u>
Monto bruto	28,381,585	27,709,271
Menos:		
Provisión específica	<u>(358,628)</u>	<u>(319,735)</u>
Préstamo, neto	<u>28,022,957</u>	<u>27,389,536</u>

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

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011

(Cifras en Balboas)

	Préstamos	
	31 de diciembre 2011	31 de diciembre 2010
Deterioro individual		
Dudoso	1,162,154	894,083
Irrecuperable	-	-
Monto bruto	<u>1,162,154</u>	<u>894,083</u>
<i>Provisión por deterioro</i>	<u>(358,628)</u>	<u>(319,735)</u>
Valor en libros	<u>803,526</u>	<u>574,348</u>
Morosos sin deterioro		
Mención especial	329,897	156,104
Sub-normal	<u>236,529</u>	<u>158,450</u>
Monto bruto	<u>566,426</u>	<u>314,554</u>
<i>Provisión por deterioro</i>	-	-
Valor en libros	<u>566,426</u>	<u>314,554</u>
No morosos sin deterioro		
Normal	<u>26,653,005</u>	<u>26,500,634</u>
Valor en libros	<u>26,653,005</u>	<u>26,500,634</u>
Préstamos, neto	<u>28,022,957</u>	<u>27,389,536</u>

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:

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

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011

(Cifras en Balboas)

- 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.

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.

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

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011

(Cifras en Balboas)

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.

	31 de diciembre 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	3,989,731	3,141,326	12,302,617
Bonos	-	-	-	10,000,000	-	10,000,000
Total de pasivos financieros	2,597,999	833,829	1,739,732	13,989,731	3,141,326	22,302,617
Posición neta	(2,217,618)	(273,370)	782,334	1,422,895	6,316,251	6,030,492

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

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011

(Cifras en Balboas)

	31 de diciembre 2010					Total
	Hasta 1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	más de 5 años	
Activos						
Efectivo y depósitos a l	45,788	-	-	-	-	45,788
Préstamos	279,727	559,536	2,515,451	14,587,617	9,447,205	27,389,536
Inversiones	-	-	-	-	210,000	210,000
Total de activos financieros	<u>325,515</u>	<u>559,536</u>	<u>2,515,451</u>	<u>14,587,617</u>	<u>9,657,205</u>	<u>27,645,324</u>
Pasivos						
Financiamientos recibidos	1,177,993	1,859,866	2,708,057	3,831,536	3,968,519	13,545,971
Bonos	-	-	-	7,968,000	-	7,968,000
Total de pasivos financieros	<u>1,177,993</u>	<u>1,859,866</u>	<u>2,708,057</u>	<u>7,968,000</u>	<u>3,968,519</u>	<u>21,513,971</u>
Posición neta	<u>(852,478)</u>	<u>(1,300,330)</u>	<u>(192,606)</u>	<u>6,619,617</u>	<u>5,688,686</u>	<u>6,131,353</u>

Al 31 de diciembre de 2011 y diciembre de 2010 en el monto total de los financiamiento recibidos incluidos en el calce existen financiamientos por B/4,340,000 y B/4,340,000 que están garantizados por depósitos a plazos fijos. Esta condición le permite a la empresa renovar periódicamente los financiamientos con un spread fijo en el tiempo, lo que disminuye el potencial riesgo de liquidez y tasa de interés.

Riesgo de liquidez

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

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

Per

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

Notas a los Estados Financieros
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	
	31 de diciembre 2011	31 de diciembre 2010	31 de diciembre 2011	31 de diciembre 2010
Activos financieros:				
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>22,033,279</u>	<u>21,513,971</u>	<u>20,909,666</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.

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

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011

(Cifras en Balboas)

5. Estimaciones críticas de contabilidad

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

Pérdidas por deterioro sobre préstamos

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

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

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>31 de diciembre</u>	<u>31 de diciembre</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Pasivos		
Cuenta por pagar compañía relacionada	<u>425,299</u>	<u>189,520</u>
Transacciones con ejecutivos claves y directores:		
Salarios ejecutivos	<u>134,400</u>	<u>101,020</u>
Dietas a directores	<u>14,750</u>	<u>8,000</u>

Dea

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

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011

(Cifras en Balboas)

7. Efectivo y depósitos en bancos

A continuación el detalle del efectivo y depósitos en bancos:

	31 de diciembre 2011	31 de diciembre 2010
Efectivo en caja	1,100	1,000
Depósitos a la vista	<u>99,054</u>	<u>44,788</u>
Total	<u>100,154</u>	<u>45,788</u>

8. Préstamos

A continuación el detalle de préstamos:

	31 de diciembre 2011	31 de diciembre 2010
Préstamos		
Corrientes	26,653,005	26,500,634
Morosos	<u>1,728,580</u>	<u>1,208,637</u>
	28,381,585	27,709,271
Menos		
Reserva para posibles pérdidas en préstamos	<u>(358,628)</u>	<u>(319,735)</u>
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: 74%) 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 nuevos parámetros establecidos por la administración los morosos que asciende a

b. ru

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

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011

(Cifras en Balboas)

B/.1,178,580 de los cuales B/.1,147,503 están reservado y el resto y B/.680,135 respectivamente están realizando pagos mensuales consecutivos y dichos pagos representan el 58% de los préstamos dudosos .

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

	30 de septiembre 2011	31 de diciembre 2010
Saldo al inicio del período	319,735	242,311
Aumento a la reserva	242,000	160,000
Préstamos dados de baja	<u>(203,109)</u>	<u>(82,576)</u>
Saldo al final del período	<u>358,626</u>	<u>319,735</u>

9. Valores disponibles para la venta

Al 31 de diciembre 2011 y 2010 la Empresa mantiene inversiones en valores de capital clasificados como disponible para la venta por B/.210,000 en la Empresa Reforestadora Planeta Verde, S.A., las cuales están valoradas al costo, ya que no tienen precio de mercado activo y el valor razonable no se puede medir con fiabilidad.

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

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

Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2011

(Cifras en Balboas)

10. Mobiliario, equipos y mejoras

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

	<u>Total</u>	<u>Mejoras a la propiedad arrendada</u>	<u>Mobiliario y equipo</u>	<u>Equipo rodante</u>	<u>Equipo arrendado</u>
Costo:					
Al comienzo del año	844,670	203,837	306,107	49,932	284,794
Aumentos	127,788	67,979	43,709	16,100	-
Disminución	-	-	-	-	-
Al final del año	<u>972,458</u>	<u>271,816</u>	<u>349,816</u>	<u>66,032</u>	<u>284,794</u>
Depreciación y amortización acumuladas:					
Al comienzo del año	405,235	78,875	127,886	29,446	169,028
Aumento	98,988	30,449	35,543	7,246	25,750
Disminución	-	-	-	-	-
Al final del año	<u>504,223</u>	<u>109,324</u>	<u>163,429</u>	<u>36,692</u>	<u>194,778</u>
Valor en libros al 31 de diciembre de 2011	<u>468,235</u>	<u>162,492</u>	<u>186,387</u>	<u>29,340</u>	<u>90,016</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 y 31 diciembre de 2010 la empresa mantiene equipo rodante adquiridos bajo arrendamientos financieros por un monto neto de B/.90,016 (2010: B/.115,766).

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

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011

(Cifras en Balboas)

11. Financiamientos recibidos

Los financiamientos recibidos se detallan a continuación:

Préstamos:				
Banco Panamá, S.A.	2013-2014	6.50 a 8.00%	1,013,032	1,298,459
Banco General, S.A.	2010-2014	5.75 a 6.50%	2,034,538	2,346,267
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S.A. (BBVA)	2010-2014	5.3750 a 6.000%	8,136,709	7,868,902
Banco Panameño de la Vivienda, S.A.	2010-2014	7.50% -11.50%	-	1,620,174
Banco Internacional de Costa Rica, S.A. (BICSA)	2014	6.00%	849,999	337,751
			<u>12,033,278</u>	<u>13,469,553</u>
Sobregiro Ocasional				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S.A. (BBVA)			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.

La línea de crédito es 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 solidaria de Grupo Colfinanzas, S. A.

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

La línea de crédito es por B/.9,475,000 a cual se desglosa de la siguiente manera: línea de crédito por B/.4,000,000 con disposición hasta 60 meses está garantizada con endosos de pagarés de terceros por el 125% y fianzas entrecruzadas de las

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

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011

(Cifras en Balboas)

empresas afiliadas del Grupo Colfinanzas, S.A., y línea de crédito por B/.5,475,000 garantizada con depósitos a plazo corresponden a Grupo Colfinanzas, S.A. y accionistas.

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

La línea de crédito es por B/.2,500,000 (2009: B/.3.290,000) y con disposición hasta 60 meses y está garantizada con endoso de pagarés de terceros por el 125% y fianzas entrecruzadas de las empresas afiliadas del Grupo Colfinanzas, S.A.

En marzo de 2011 se cancelaron los préstamos que se tenían 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 por pagar

Los bonos corporativos por pagar se detallan a continuación:

Descripción	Fecha de Emisión	Vencimiento	Tasa de Interés	31 de diciembre 2011	31 de diciembre 2010
Serie "A"	11/02/10	15/03/15	7.50%	5,000,000	3,818,000
Serie "B"	11/02/10	15/03/14	7.25%	3,000,000	2,150,000
Serie "C"	11/02/10	15/03/13	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 Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá, se autoriza a Colfinanzas, S. A. a ofrecer mediante oferta pública bonos corporativos a partir del 15 de diciembre de 2009. Al 31 de diciembre no se había colocado ningún bono. rotativos corporativos por B/.10,000,000

Los Bonos fueron emitidos en denominaciones o múltiplos de MIL DOLARES (B/.1,000.00). Los Bonos podrán ser emitidos en forma global (macro títulos), de forma registrada y sin cupones. El capital de los Bonos se efectuará en la fecha de

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

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011

(Cifras en Balboas)

vencimiento de la Serie ("Fecha de Vencimiento"). Los intereses serán pagados en dólares, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, a través del Agente de Pago y Transferencia trimestralmente los 15 de marzo, 15 de junio, 15 de septiembre y 15 de diciembre de cada año hasta su vencimiento. Sujeto a lo establecido en el punto 7 de la Sección de la Parte III, del Prospecto; el Emisor, a su entera discreción, podrá redimir anticipadamente, de manera total o parcial, al 100% de su valor nominal.

13. Obligaciones bajo arrendamiento financiero

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

Los pagos mínimos futuros para los arrendamientos son por B/.86,189 (2010: B/.93,761) los cuales vencen según se muestran a continuación:

	31 de diciembre	31 de diciembre
	2011	2010
2011	-	30,409
2012	30,409	30,409
2013	30,409	30,409
2014	2,534	2,534
	63,343	93,761
Intereses no devengados	(12,419)	(17,343)
Total de valor presente de los pagos mínimos futuros	50,924	76,418

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

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011

(Cifras en Balboas)

14. Gastos acumulados por pagar y otros pasivos

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

	31 de diciembre 2011	31 de diciembre 2010
Seguros, notaría, timbre y FECI por pagar	3,335,141	3,859,417
Gastos acumulados por pagar	112,786	5,996
Cuentas por pagar	86,120	47,921
Prima de antigüedad	75,885	60,448
Vacaciones acumuladas por pagar	3,268	10,584
Seguro Social por pagar	13,165	4,613
Décimo tercer mes por pagar	2,545	992
	<u>3,628,910</u>	<u>3,989,971</u>

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

	31 de diciembre 2011	31 de diciembre 2010
Saldo al inicio del año	60,448	51,390
Incremento de provisión cargada a gastos	26,030	9,058
Disminución	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.

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

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011

(Cifras en Balboas)

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Empresa tenía 5,000 acciones comunes autorizadas, emitidas y en circulación con valor nominal de B/.100 cada una.

Según acta de Junta Directiva celebrada el 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

	31 de diciembre 2011	31 de diciembre 2010
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
31 de diciembre de 2011

(Cifras en Balboas)

Otros gastos

	31 de diciembre 2011	31 de diciembre 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	21,482
Servicio de descuento	176,371	58,700
Servicios especiales	62,378	173,574
Otros	134,511	116,476
	<u>509,947</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 cinco años es el siguiente:

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

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

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011

(Cifras en Balboas)

18. Impuesto sobre la renta

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

El impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

	31 de diciembre 2011	31 de diciembre 2010
Impuesto sobre la renta corriente	156,879	207,241
Impuesto sobre la renta diferido	<u>(28,198)</u>	<u>-</u>
Impuesto sobre la renta neto	<u>128,681</u>	<u>207,241</u>

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

	31 de diciembre 2011	31 de diciembre 2010
Utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta	428,103	607,380
Menos ingresos no gravables	-	-
Más gastos no deducibles	39,726	83,426
Efecto fiscal de diferencias temporales	<u>55,102</u>	<u>-</u>
Utilidad neta gravable	<u>522,931</u>	<u>690,806</u>
Impuesto sobre la renta	<u>156,879</u>	<u>207,241</u>

La tasa promedio efectiva del impuesto sobre la renta al 31 de diciembre 2011 es de 11.22% y (2010: 10.03%) y la tasa de impuesto sobre la renta aplicable según la legislación fiscal vigente es 30%.

En Gaceta oficial No.26489-A, referente a la Ley No.8 de 15 de marzo de 2010 se modifican las tarifas generales del Impuesto sobre la Renta (ISR). Para las entidades financieras, la tarifa actual de 30% se mantiene en los años 2010 y 2011 y, posteriormente, se reduce a 27.5% y a 25% desde 1 de enero de 2014

En el mes de febrero de 2005, la Ley 6 introdujo un método alternativo para calcular impuesto sobre la renta que determina el pago de impuesto basados en cálculos

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

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011

(Cifras en Balboas)

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

Las declaraciones del impuesto sobre la renta, inclusive la del año terminado el 31 de diciembre de 2010, están sujetas a revisión por las autoridades fiscales para los tres últimos períodos fiscales de la Empresa, según regulaciones vigentes. También la Empresa está sujeta a revisión por las Autoridades Fiscales en relación al cumplimiento con el impuesto de timbre.

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:

	31 de diciembre 2011	31 de diciembre 2010
Activo por impuesto diferido:		
Intereses y comisiones	103,936	-
Aumento de la reserva para posibles préstamos incobrables	107,588	-
	<u>211,524</u>	<u>-</u>