

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



Año terminado el 31 de Diciembre de 2012

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 SMV.No.227-12 del 13 de julio de 2012
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 COMPAÑÍA

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 Notaría 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.

El Emisor 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.

Desde enero de 1986, El Emisor establece que su principal operación de préstamos los efectuará en préstamos al sector jubilados y pensionados de la República de Panamá.

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

La dirección de sus oficinas: Edificio Mongat Tiana, Avenida Perú #35-25, Ciudad de Panamá, República de Panamá, correo electrónico:

cehremberg@grupocolfinanzas.com ó rodriguez@grupocolfinanzas.com,
teléfonos 227-2401.

Representante Legal



B. Pacto social y Estatutos del Emisor

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

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 1986	QUINTA	PODER	Se le otorga poder general para pleito a favor del señor Carlos E Ehremberg L. Reunión de Junta Directiva del 12 de diciembre de 1986.	Ficha 018819, Rollo 20372, Imagen 0097 de 5 de enero de 1987
6	5,210 de 14 de mayo de	PRIMERA	Certificado de la Junta Directiva y	Se eligen nuevos directores y Dignatarios y	Ficha 018819, Rollo 29292,

	1990		Accionistas, se eligen nuevos Directores y Dignatarios y se designa nuevos agentes residentes	se elige a la firma de abogados RIVERA & RIVERA como nuevos agente residente	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 de al Pacto Social (aumento de capital)	Se reforma la cláusula Tercera, Capital Autorizado, aumentándolo a \$150,000.00	Ficha 018819, Rollo 34157, Imagen 0156 de 30 de diciembre de 1991
9	6949 de 8 de julio de 1992	TERCERA	Certificado de enmienda al pacto social	Se reforma la cláusula Primera, en cuanto al nombre de la sociedad y se denomina COLFINANZAS, S.A.	Ficha 018819, Rollo 35975, Imagen 0052 de 20 de julio de 1992
10	6,894 de 19 de septiembre de 1997	TERCERA	PODER	Se le otorga poder amplio y General a Carlos E. Ehremberg L.	Ficha 18819, Rollo 56527, Imagen 0032 de 9 de octubre de 1997
11	4,371 de 3 de marzo de 2005	QUINTA	Certificado de la Junta Directiva y Accionistas, se eligen nuevos Directores y Dignatarios	Se eligen nuevos Directores y Dignatarios	Ficha 18819, Tomo 2005, Asiento 66710 de 9 de mayo de 2005
12	6197 de 28 de septiembre de 2005	UNDECIMA	Certificado de la Junta de Accionistas, celebrar un acuerdo de 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	Se eligen nuevos Directores y Dignatarios	Ficha 18819 Tomo 2005 Asiento 162728 de 25 de octubre de

			Dignatarios		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 dignatarios	Se eligen nuevos directores y dignatarios	Ficha 18819 Tomo 2007 Asiento 181493 de 4 de octubre de 2007
17	128 de 8 de enero de 2010	DUODECIMA	Certificación de la Junta de Accionista se eligen nuevos directores y dignatarios	Se eligen nuevos directores y dignatarios	Ficha 18819 Tomo 2010 Asiento 006242 de 14 de enero de 2010
18	4033 de 5 de agosto de 2010	DUODECIMA	Certificación de la Junta de Accionista se eligen nuevos directores y dignatarios	Se eligen nuevos directores y dignatarios	Ficha 18819 Tomo 2010 Asiento 149234 de 30 de agosto de 2010
19	6547 de 27 de diciembre de 2010	DUODECIMA	Certificación de la Junta de Accionista se eligen nuevos directores y dignatarios	Se eligen nuevos directores y dignatarios	Ficha 18819 Tomo 2010 Asiento 227490 de 28 de diciembre de 2010
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

Representante Legal 

C. Descripción del Negocio

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 cambió el nombre de la sociedad a **COLFINANZAS, S. A.**

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.

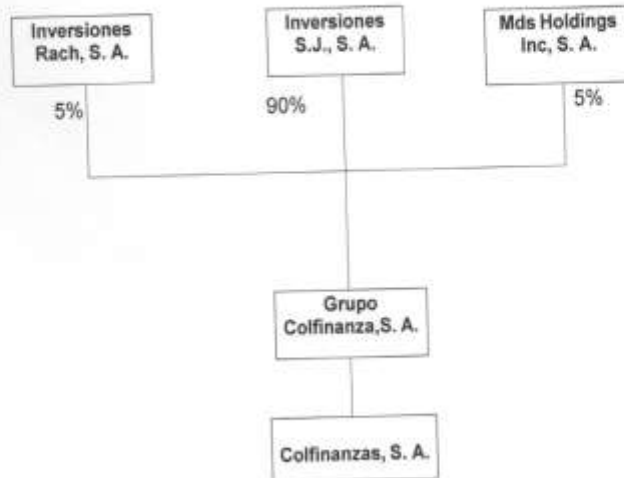
Al 31 de diciembre de 2012, la Financiera contaba con 5 sucursales en el país, las cuales están ubicadas en la ciudad de Panamá, Chorrera, David, Santiago y Chitré. La financiera continua proyectando su crecimiento con la apertura de sucursales con el fin de brindarles un mejor servicio a sus clientes y establecer una presencia de este importante sector a nivel local y provincial.

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.

Representante Legal



D. Estructura Organizativa



E. Propiedades, Plantas y Equipo

Los Activos fijos del Emisor representan al 31 de diciembre de 2012 (neto de depreciación), el 1.30% del total de activos. Estos activos están valorados al costo, menos la depreciación acumulada.

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. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

1. Liquidez

El negocio cuenta con activos totales de B/.30,027,882.

Su liquidez proviene de la recuperación de su cartera de préstamo bruta que asciende a B/.48,368,086. Su principal activo es su cartera de préstamos neta, la cual asciende a B/.28,720,289 representando un 95% de sus activos totales.

Los activos circulantes están compuestos por: (i) efectivo por la suma de B/.42,016 (ii) préstamos por cobrar netos por la suma de B/.28,720,289.

Activos	31 de diciembre 2012 (Interino)	31 de diciembre 2011 (Auditado)
Efectivo	B/. 1,200	B/. 1,100
Depósitos en bancos	40,816	99,054
Préstamos por cobrar, neto	28,720,289	28,022,957
Mobiliario, equipo de oficina y mejoras	394,419	468,235
Otros activos	871,158	805,818
Total de Activo	<u>B/. 30,027,882</u>	<u>B/. 29,397,164</u>

A continuación el detalle de préstamos:

Cartera de Préstamos	31 de diciembre 2012 (Interino)	31 de diciembre 2011 (Auditado)
Préstamos personales	B/. 29,184,513	B/. 28,381,585
Menos:		
Reserva para posibles pérdidas en préstamos	<u>(464,224)</u>	<u>(358,628)</u>
Total de Préstamos	<u>B/. 28,720,289</u>	<u>B/. 28,022,957</u>

Representante Legal



La Administración de la empresa considera adecuada el saldo de reserva para posibles pérdidas sobre préstamos, basados en su evaluación de la potencialidad de cobro.

2. Recursos de Capital

Al 31 de diciembre de 2012, la empresa cuenta con un Patrimonio de B/.3,165,743 manteniendo una relación sobre sus activos de 10%, dándole soporte a su posición financiera.

El negocio mantiene un índice de apalancamiento financiero de 7.45 veces. Su fuente de fondeo depende de líneas de crédito, bonos corporativos y bonos subordinados.

Durante el tercer trimestre del año fue autorizada por la Superintendencia de Mercado de Valores según consta en la Resolución SMV NO.227-12 de 13 de Julio de 2012, una nueva emisión de Bonos Corporativos y Bonos Subordinados la cual fue utilizada para remplazar deuda bancaria, cancelar bonos de la emisión anterior y para financiar demanda de crédito.

Pasivos	31 de diciembre 2012 (Interino)	31 de diciembre 2011 (Auditado)
Financiamientos	B/. 8,548,962	B/. 12,244,910
Bonos	15,000,000	10,000,000
Otros pasivos	<u>3,277,177</u>	<u>4,083,258</u>
Total de Pasivos	<u>B/. 26,826,139</u>	<u>B/. 26,328,168</u>
	31 de diciembre 2012 (Interino)	31 de diciembre 2011 (Auditado)
Patrimonio de los accionistas		
Acciones comunes	B/. 500,000	B/. 500,000
Utilidades no distribuidas	<u>2,665,743</u>	<u>2,568,996</u>
Total de Préstamos	<u>B/. 3,165,743</u>	<u>B/. 3,068,996</u>

Representante Legal



3. Resultados de Operaciones

La utilidad neta al 31 de diciembre de 2012 fue de \$336,747, comparada con \$299,422 obtenidas en el mismo periodo del año anterior. Esto refleja un aumento del 12%.

El ingreso neto de intereses y comisiones presentó un incremento de 3% reflejando un aumento de \$158,798, en comparación diciembre de 2011. La Financiera generó otros ingresos adicionales por otros servicios por la suma de B/.168,711.

El incremento en el total de gastos generales y administrativos para el periodo terminado el 31 de diciembre de 2012 en comparación con el mismo periodo del año anterior fue de B/.180,383. Los salarios y otros gastos de personal han sido históricamente el principal componente de los gastos generales y administrativos, representado el 28%.

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 45% en el 2011 a 47% en el 2012.

4. Análisis de las Perspectivas

El año 2012 se desarrolla en un ambiente muy competitivo donde los niveles de crecimiento del sector financiero se mantienen a un ritmo moderado.

El enfoque estratégico de la Financiera se mantiene en los sectores tradicionales con posibilidades de crecimiento y con una mejor diversificación en los segmentos que participamos.

Para el periodo terminado el 31 de diciembre de 2012 la empresa mejoró sus resultados con perspectivas de crecimiento positivas. Continúa el nivel de demanda de crédito de consumo y los objetivos y metas se cumplieron en un 90%.

Representante Legal



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

A. Identidad

1- Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores

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

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

Graduado en Economía en la Universidad La Salle de Philadelphia, Pennsylvania. Ejecutivo de Crédito del Banco de Colombia, ocupando 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.

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.

Representante Legal



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 Educúrito 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 0816-00934, Panamá, República de Panamá.
Apartado Postal:	rhernandez@adrtec.com
Correo Electrónico:	(507) 227-2400
Teléfono:	(507) 227-2400
Fax:	

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:
Nacionalidad:
Fecha de Nacimiento:
Dirección Comercial

No. 8- 444-579
Panameño
24 de septiembre de 1952
Ave. Perú y Calle 35,
Edificio Mongat -Tiana
0816-00934, Panamá,
República de Panamá.
jose@gruporesidencial.com
(507) 227-2400
(507) 227-2401

Apartado Postal:

Correo Electrónico:
Teléfono:
Fax:

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
Nacionalidad:
Fecha de Nacimiento:
Dirección Comercial:

8-230-611
Panameño
27 de febrero de 1959
Ave. Perú y Calle 35,
Edificio Mongat -Tiana
0816-00934, Panamá,
República de Panamá.

Apartado Postal:

Correo Electrónico:

cehremberg@grupocolfinanzas.com

Teléfono:
Fax:

(507) 227-2400
(507) 227-2401

Representante Legal



Cursó estudios 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 vehiculos. 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

Vocal

Cédula
Nacionalidad:
Fecha de Nacimiento:
Dirección Comercial:

8-419-172
Panameña
15 de junio de 1955
Avenida. Samuel
Lewis y calle 58
urbanización Obarrio.

Apartado postal

0831-000807
Panamá,
República de
Panamá

Correo Electrónico:
martinsosa@cw.panama.net
Teléfono:
Fax:

269-5733
269-0288.

Obtuvo su titulo de Licenciado en Comercio con Especialización en Administración de Negocios en la Universidad de Panamá. Posteriormente obtuvo una maestría en Insurance en Georgia State University. Socio Fundador, Presidente y CEO de Global Intermediaries, S.A., empresa dedicada a el corretaje de reaseguros en y desde Panama con corresponsales en Londres, Inglaterra por más de 20 años.

Representante Legal



Ha participado en seminarios y entrenamientos de alto nivel de Reaseguradoras líderes mundiales Munich Re y Swiss Re. Fue Gerente de Mercadeo de la Compañía Internacional de Seguros, S.A., y Gerente General de Renasa Reinsurance Corp. Fue Presidente de la Union de Reaseguradores de Panama y Miembro de la Junta Directiva del CONEP. Socio director de Grupo Colfinanzas, S.A. y de Multi Inversiones Financieras, S.A.

Fernando Sosa Arango

Cédula:
Nacionalidad
Fecha de Nacimiento:
Dirección Comercial:

Correo Electrónico:
rach@gruporesidencial.com
Teléfono:
Fax:

Vocal

8-220-2362
Panameño
27 de abril de 1962
calle 54E urbanización
marbella

264-5111
269-3794

Licenciado en ingeniería civil de la Universidad Tecnológica de Panamá en 1984. En 1985 obtiene una maestría en ingeniería civil, especialización en manejo de construcción. De 1980 a 1984 laboró como asistente de ingeniero para Sosa y Barbero Constructores, S.A. De 1985 a 1990 obtiene el cargo de gerente general en Inspecciones de Proyectos, S.A. encargado de inspección de obras de construcción y contratista general en edificaciones y obras civiles. Luego de 1990 a 1995 labora en Constructora de Proyectos, S.A. como gerente general.

Desde 1995 hasta la presente labora como gerente de construcción en Empresas Residenciales, S.A. encargado de promoción y construcción de proyectos de vivienda, urbanizaciones, centros comerciales y edificios de apartamentos. Pertenece a la Sociedad Panameña de Ingenieros y Arquitectos (SPIA).

Rogelio Arango Chiari

Cédula:
Nacionalidad
Fecha de Nacimiento:
Dirección Comercial:

Vocal

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

Representante Legal



Correo Electrónico: rach@gruporesidencial.com
Teléfono: 264-5111
Fax: 269-3794

Cursó en la Universidad Santa María La Antigua, luego realizó sus estudios en University of Delaware obteniendo el título de Licenciatura en Finanzas en 1984. Laboró como oficial de crédito en el Banco

Internacional de Panamá de 1985 a 1988. Luego avanzó a ser gerente de servicios en Pan American de Panamá, S.A. hasta 1990. En el presente ocupa el puesto de gerente de finanzas en Inmobiliaria Residencial, S.A. Actualmente actúa como director en las siguientes sociedades: Grupo Calesa; Grupo Empresas Residencial, S.A. Camaronera de Antón, S.A. Capital Matrix, Inc; Prival Bank; Acerta Compañía de Seguros, S.A.; Grupo Colfinanzas, S.A.

2- Empleados de importancia y asesores.

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

Cursó estudios 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. Presidente de la Junta Directiva de Elemento Factoring.

Representante Legal

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.

El Gerente General actúa como representante y apoderado general de la empresa, fija las políticas operativas, administrativas, de control interno y de calidad en base a los parámetros fijados por el Comité Ejecutivo y la Junta Directiva.

Es responsable ante los accionistas, por los resultados de las operaciones y el desempeño organizacional, junto con gerentes de departamento planea, dirige y controla las actividades de la empresa. Ejerce autoridad funcional sobre el resto de cargos ejecutivos, administrativos y operacionales de la organización.

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

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.

Asiste al Gerente General en ausencia y maneja los altos estándares de servicio y calidad de servicios al cliente.

Orienta, dirige, evalúa y supervisa el cumplimiento de las políticas y procedimientos establecidos por la Gerencia General.

Representante Legal 

Participa en los comités y comisiones establecidos y supervisa la labor realizada por la gerencia de crédito, gerencia de cobros y operaciones.

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 0816-00934, Panamá, República de Panamá.
Apartado Postal:	
Correo Electrónico:	
rodriguez@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.

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

Su función principal Promover la eficiencia y eficacia del Control Interno, reducir riesgos de pérdidas de activos y asegurar la confiabilidad de los Estados Financieros y el velar por cumplimiento de las leyes y regulaciones.

Efectuar el seguimiento de las medidas preventivas y correctivas, emanadas de los informes de auditoría, aprobadas por la Gerencia General.

Revisar la confiabilidad y la integridad de la información financiera y operativa de la empresa.

Representante Legal



Revisar los sistemas establecidos para asegurar el cumplimiento de aquellos políticas, planes procedimientos, leyes y regulaciones que puedan tener impactos significativos en las operaciones.

Clara M Centella de Aguirre

Cédula
Nacionalidad
Fecha de Nacimiento
Dirección Comercial:

Apartado Postal:

Correo Electrónico:
caguirre@grupocolfinanzas.com

Teléfono:
Fax:

Contralor

8-140-999
Panameña
27 de diciembre de 1947
Ave. Perú y Calle 35,
Edificio Mongat -Tiana
0816-00934, Panamá,
República de Panamá.

(507) 227-2400
(507) 227-2401

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).

Su función principal es el adecuado funcionamiento y cumplimiento de las políticas y procedimientos de la empresa, a través de controles internos, evaluando la suficiencia, eficacia y efectividad.

Asegurarse que se esté cumpliendo con las disposiciones legales emitidas por ente regulador, a través de las normativas contenidas en la ley.

Representante Legal



Cumplir con la entrega de información requerida por las Instituciones tales como: MICI, CSS u otras instituciones.

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
0816-00934, Panamá,
República de Panamá.
Apartado Postal:
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).

Supervisar la productividad y destreza en las gestiones de cobros y préstamos otorgados por los oficiales de crédito, cobros y velar porque se cumplan las políticas y procedimientos establecidos por la Gerencia General.

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

Representante Legal 

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 Edificio Credicork bank, Piso 1 6
Apartado postal 0819-00545, Panamá, R.P.

Contacto principal Gabriel Holness
Correo electrónico
gholness@backertillypanama.com

Interno

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

5- Designación por acuerdos o entendimientos

No aplica.

Representante Legal 

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/.12,500 y las de Comité Ejecutivo son de B/.2,250 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.

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
Martín Sosa Arango	Vocal	2010
Fernando Sosa Arango	Vocal	2010
Rogelio Arango Chiari	Vocal	2010

D. Empleados

Al 31 de diciembre la financiera cuenta con 36 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.

Representante Legal _____



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%

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. Fernando Sosa Arango
6. 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.

Representante Legal



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

VII. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACIÓN

A. Resumen de la Estructura de Capitalización

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, capital social Autorizado de Colfinanzas consistia 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 2012, Colfinanzas tenia Bonos Corporativos emitidos por:

Descripción	Fecha de Emisión	Vencimiento	Tasa de Interés	31 de diciembre 2012	31 de diciembre 2011
Serie "A"	02/08/2012	28/07/2017	6.25%	5,000,000	-
Serie "B"	17/09/2012	12/09/2016	6.00%	5,000,000	-
Serie "C"	10/09/2012	05/09/2022	10.00%	3,000,000	-
Serie "A"	02/11/2010	03/15/2015	7.50%	-	5,000,000
Serie "B"	02/11/2010	03/15/2014	7.25%	-	3,000,000
Serie "C"	02/11/2010	03/15/2013	7.00%	2,000,000	2,000,000
				<u>15,000,000</u>	<u>10,000,000</u>

Los Bonos de la serie A y B, fueron remplazados por una nueva emisión autorizada por la Superintendencia de Mercado de Valores mediante Resolución **SMV NO.227-12 de 13 de Julio de 2012**, emitida por la Superintendencia de Mercado de Valores, se autoriza a Colfinanzas, S.A. a ofrecer mediante oferta pública de bonos Corporativo los cuales tendrán un valor nominal de hasta diecinueve millones de dólares (B/.19,000,000), emitidos en forma nominativa y registrada, sin cupones en denominaciones de mil dólares (US\$1,000) y sus múltiplos.

Representante Legal _____

La Emisión está compuesta por dos instrumentos: un Programa Rotativo de Bonos Senior" por un monto máximo de dieciséis millones de dólares (US\$16,000,000) en circulación y la "Bonos Subordinados" los cuales no estarán emitidos bajo un programa rotativo, por un monto máximo de tres millones de dólares (US\$3,000,000). Los Bonos serán ofrecidos a partir del 30 de julio del 2012.

Los Bonos devengarán la Tasa de Interés aplicable, pagadera trimestralmente en cada Fecha de Pago, los días 31 de marzo, 30 de junio, 30 de septiembre y 31 de diciembre de cada año, hasta su Fecha de Vencimiento o hasta la fecha en la cual el Saldo Insoluto del Bono fuese pagado en su totalidad, cualquiera que ocurra primero.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 Colfinanzas tenía financiamientos recibidos por la suma de B/.8,608,602 y B/.12,295,834

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 . El suscriptor de la primera emisión fue Mundial Asset Management. y el de la segunda emisión Prival Securities, Inc

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 2012 y 2011.

Estado de Resultado	2012	2011
Ingresos por intereses	B/. 4,181,447	B/. 4,022,649
Gastos de intereses	<u>(1,634,729)</u>	<u>(1,648,627)</u>
Ingreso neto de intereses y comisiones	2,546,718	2,374,022
Provisión para Posibles pérdidas en préstamos	<u>(264,000)</u>	<u>(242,000)</u>
Ingreso neto de intereses y comisiones después de provisión	2,282,718	2,132,022
otros ingresos	<u>168,711</u>	<u>110,543</u>
Total de ingresos, netos	2,451,429	2,242,565
Gastos de operación	<u>1,994,846</u>	<u>1,814,462</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	456,583	428,103
impuesto sobre la renta	<u>(119,836)</u>	<u>(128,681)</u>
Utilidad o (Pérdida) por acción anualizada	<u>B/. 336,747</u>	<u>B/. 299,422</u>

Representante Legal _____



Resumen del Balance General

Balance General	2012	2011
Efectivo y depósitos en bancos	B/. 42,017	B/. 100,154
Inversiones en valores	210,000	210,000
Préstamos	29,184,513	28,381,585
Reserva para posible pérdidas en préstamos	(464,224)	(358,628)
Otros activos	1,055,576	1,064,053
Total de activos	<u>B/. 30,027,882</u>	<u>B/. 29,397,164</u>
Financiamientos recibidos	B/. 8,584,962	B/. 12,244,910
Bonos Corporativos	15,000,000	10,000,000
Otros pasivos	3,277,177	4,063,258
	<u>26,862,139</u>	<u>26,328,168</u>
Acciones comunes	500,000	500,000
Utilidad no distribuida	2,665,743	2,568,996
Patrimonio de los accionistas	3,165,743	3,068,996
Total de Pasivos y patrimonio de los accionistas	<u>B/. 30,027,882</u>	<u>B/. 29,397,164</u>

Resumen de las Razones Financieras

Razones Financieras	<u>Año que reporta</u> dic-12	<u>Año anterior</u> dic-11
Dividendos /Acciones común	48.00%	38.59%
Deuda total + Depósitos /Patrimonio	7.46%	7.26%
Préstamos/Activos Totales	95.62%	95.33%
Gastos de operación/ Ingresos totales	54.02%	51.12%
Morosidad/Cartera total	4.63%	6.17%

Representante Legal _____



**III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS**

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

Representante Legal 

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

Estados Financieros

31 de diciembre de 2012

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

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 2012 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 están 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 2012, 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

7 de febrero de 2013
Panamá, República de Panamá

Colfinanzas, S.A.

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

Estado de Situación Financiera**31 de diciembre de 2012****(Cifras en Balboas)**

ACTIVOS	Notas	2012	2011
Efectivo		1,200	1,100
Depósitos a la vista en bancos locales		40,817	99,054
Total de efectivo y depósitos en bancos	7	<u>42,017</u>	<u>100,154</u>
Valores mantenidos hasta su vencimiento	9	210,000	210,000
Préstamos, neto	8	28,720,289	28,022,957
Mobiliario, equipos y mejoras	10	394,419	468,235
Otros activos:			
Otros impuestos		14,803	7,721
Impuesto sobre la renta diferido	18	127,662	130,524
Gastos pagados por anticipado		8,797	6,896
Cuentas por cobrar		414,385	359,148
Otros activos		95,510	91,529
Total otros activos		<u>661,157</u>	<u>595,818</u>
Total de activos		<u>30,027,882</u>	<u>29,397,164</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO		2012	2011
Pasivos			
Financiamientos recibidos	6, 11	8,584,962	12,244,910
Bonos corporativos por pagar	12	15,000,000	10,000,000
Otros pasivos:			
Obligaciones bajo arrendamientos financieros	13	23,640	50,924
Intereses acumulados por pagar		15,993	57,707
Cuentas por pagar compañía relacionada	6	6,743	425,299
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	14	3,230,801	3,549,328
Total de otros pasivos		<u>3,277,177</u>	<u>4,083,258</u>
Total de pasivos		<u>26,862,139</u>	<u>26,328,168</u>
Compromisos y contingencias	17		
Patrimonio			
Acciones comunes	15	500,000	500,000
Ganancias retenidas		2,665,743	2,568,996
Total de patrimonio		<u>3,165,743</u>	<u>3,068,996</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>30,027,882</u>	<u>29,397,164</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 Resultados**31 de diciembre de 2012**

(Cifras en Balboas)	Notas	2012	2011
Ingresos por intereses y comisiones			
Intereses y comisiones devengados sobre préstamos		4,181,448	4,022,649
Gasto de intereses sobre financiamiento recibido		1,634,729	1,648,627
Ingresos neto de intereses y comisiones		<u>2,546,719</u>	<u>2,374,022</u>
Reserva para pérdida en préstamos	8	(264,000)	(242,000)
Otros ingresos		<u>168,711</u>	<u>110,544</u>
Ingresos operativos, neto		2,451,430	2,242,566
Gastos			
Salarios y otros gastos de personal	6, 16	558,620	463,109
Seguros		240,454	243,803
Propaganda y promoción		128,710	183,963
Depreciación amortización		118,041	98,989
Honorarios profesionales y legales		256,018	134,756
Impuestos varios		94,586	84,787
Alquiler		95,112	95,112
Otros	6, 16	503,305	509,944
Total de gastos		<u>1,994,846</u>	<u>1,814,463</u>
Ganancia antes de impuesto sobre la renta		456,584	428,103
Impuesto sobre la renta	18	<u>(119,837)</u>	<u>(128,681)</u>
Ganancia neta		<u>336,747</u>	<u>299,422</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
31 de diciembre de 2012**

(Cifras en Balboas)	Notas	<hr/>		
		Acciones comunes	Ganancias retenidas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2010		500,000	2,462,504	2,962,504
Ganancia neta - 2011		-	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
Ganancia neta - 2012		-	336,747	336,747
Dividendos pagados	15	-	(240,000)	(240,000)
Saldo al 31 de diciembre de 2012		500,000	2,665,743	3,165,743

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**31 de diciembre de 2012**

(Cifras en Balboas)

	Notas	2012	2011
Flujos de Efectivo por Actividades de Operación			
Ganancia neta		336,747	299,422
Ajustes para conciliar la ganancia neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:			
Reserva para pérdida en préstamos	8	264,000	242,000
Depreciación y amortización	10	118,041	98,989
Provisión para prima de antigüedad		18,090	26,030
Impuesto sobre la renta diferido		2,862	52,802
Ingresos por intereses		(4,181,448)	(4,022,649)
Gasto de intereses		1,634,729	1,648,627
Cambios netos en activos y pasivos operativos:			
Préstamos		(483,252)	(106,114)
Otros impuestos		(7,082)	-
Otros activos		(61,119)	(18,060)
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		(336,617)	(466,673)
Efectivo generado de operación:			
Intereses cobrados		3,703,368	3,253,342
Intereses pagados		(1,676,443)	(1,650,273)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación		<u>(668,124)</u>	<u>(642,557)</u>
Flujos de Efectivo por Actividades de Inversión			
Adquisición de mobiliario, equipos y mejoras	10	(50,150)	(127,789)
Descarte de mobiliario y equipos	10	5,925	-
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(44,225)</u>	<u>(127,789)</u>
Flujos de Efectivo en Actividades de Financiamiento			
Financiamientos recibidos, neto		(3,659,948)	(1,224,643)
Bonos por pagar		5,000,000	2,032,000
Obligaciones bajo arrendamiento financiero		(27,284)	(25,494)
Cuenta entre compañía relacionada		(418,556)	235,779
Dividendos pagados		(240,000)	(192,930)
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento		<u>654,212</u>	<u>824,712</u>
(Disminución) aumento del efectivo durante el año		<u>(58,137)</u>	<u>54,366</u>
Efectivo al inicio del año		100,154	45,788
Efectivo al final del año	7	<u>42,017</u>	<u>100,154</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

31 de diciembre de 2012

(Cifras en Balboas)

1. Organización y operaciones

Colfinanzas S.A. (la Empresa) es una sociedad anónima inscrita el 29 de agosto de 1974 en el Registro Público de la República de Panamá e inició operaciones el 1 de agosto de 1974. Su actividad económica principal es la 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.

Los estados financieros fueron aprobados por la Junta Directiva para su emisión el 7 de febrero de 2013.

2. Resumen de las políticas de contabilidad más importantes

Las políticas de contabilidad más importantes son las siguientes:

Declaración de cumplimiento y base de preparación

Los estados financieros han sido 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 2012

(Cifras en Balboas)

Activos financieros

Los activos financieros son clasificados en las siguientes categorías específicas: valores mantenidos hasta su vencimiento y préstamos. La clasificación depende de la naturaleza y propósito del activo financiero y es determinado al momento del reconocimiento inicial.

Activos mantenidos hasta su vencimiento

Consisten en valores adquiridos con la intención de mantenerlos por un período de tiempo indefinido o hasta su vencimiento.

Préstamos

Los préstamos concedidos se presentan a su valor principal pendiente de cobro. Los intereses sobre los préstamos se acreditan a ingreso bajo el método de acumulación con base al valor principal pendiente de cobro y las tasas de interés pactadas.

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.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2012

(Cifras en Balboas)

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.

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.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros**31 de diciembre de 2012****(Cifras en Balboas)**

Compensación de instrumentos financieros

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

Ingresos por intereses y comisiones

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

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

Deterioro de activos financieros

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

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2012

(Cifras en Balboas)

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.

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.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros**31 de diciembre de 2012****(Cifras en Balboas)**

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 periodo subsiguiente, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución pudiera ser objetivamente relacionada con un evento ocurrido después de que el deterioro fue reconocido, la pérdida previamente reconocida por deterioro es reversada, ya sea directamente o reduciendo la cuenta de reserva para pérdidas de préstamos. El monto de cualquier reversión se reconoce en el estado de resultados.

Mobiliario, equipos y mejoras

El mobiliario, equipos y mejoras se presentan al costo de adquisición menos la depreciación y amortización acumuladas. Las renovaciones y mejoras importantes son capitalizadas. Los remplazos 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.

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

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012

(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 los mobiliarios, equipos y mejoras.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros**31 de diciembre de 2012****(Cifras en Balboas)**

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

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

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 2012

(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 impuesto corriente se calcula utilizando la tasa vigente (27.5%) 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.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros**31 de diciembre de 2012****(Cifras en Balboas)**

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, con base en la tasa impositiva (y leyes fiscales) que esté 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 periodo

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

3. Administración de riesgos de instrumentos financieros

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

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

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

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2012

(Cifras en Balboas)

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

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

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

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

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

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

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

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

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.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2012

(Cifras en Balboas)

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

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".

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros**31 de diciembre de 2012****(Cifras en Balboas)**

La responsabilidad en cuanto al establecimiento y aprobación de las metodologías, corresponde al Departamento de Crédito y Cobro, ratificado por la Gerencia General, y están expuestos a una revisión recurrente.

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

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

Préstamos	2012	2011
Cartera total		
Normal	27,024,268	26,653,005
Mención especial	420,049	329,897
Sub-normal	409,178	236,529
Dudoso	1,264,424	1,162,154
Irrecuperable	66,594	-
Monto bruto	29,184,513	28,381,585
Menos:		
Provisión específica	(464,224)	(358,628)
Préstamo, neto	28,720,289	28,022,957
Préstamos	2012	2011
Deterioro individual		
Dudoso	1,264,424	1,162,154
Irrecuperable	66,594	-
Monto bruto	1,331,018	1,162,154
Provisión por deterioro	(464,224)	(358,628)
Valor en libros	866,794	803,526

(Continúa)

Colfinanzas, S.A.

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

**Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012****(Cifras en Balboas)****(Continuación)****Préstamos**

	2012	2011
Morosos sin deterioro		
Mención especial	420,049	329,897
Sub-normal	409,178	236,529
Monto bruto	<u>829,227</u>	<u>566,426</u>
Provisión por deterioro	-	-
Valor en libros	<u>829,227</u>	<u>566,426</u>
No morosos sin deterioro		
Normal	27,024,268	26,653,005
Valor en libros	<u>27,024,268</u>	<u>26,653,005</u>
Préstamos, neto	<u>28,720,289</u>	<u>28,022,957</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:
 - 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.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2012

(Cifras en Balboas)

- Reservas por deterioro: La Empresa ha establecido reservas para deterioro, las cuales representan, una estimación sobre las pérdidas incurridas en la cartera de préstamos. Los componentes principales de esta reserva están relacionados con riesgos individuales, y la reserva para pérdidas en préstamos establecida de forma colectiva considerando métodos estadísticos sobre un grupo homogéneo de activos, identificadas en préstamos sujetos a un deterioro individual.
- Política de castigos: La Empresa determina el castigo de un grupo de préstamos, después de efectuar un análisis de las condiciones financieras hechas desde el último pago de las obligaciones.

Riesgo de tasa de interés

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

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

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

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012

(Cifras en Balboas)

	<u>2012</u>					Total
	Hasta 1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	Más de 5 años	
Activos						
Efectivo y depósitos a la vista	42,017	-	-	-	-	42,017
Préstamos	267,202	574,405	2,584,829	15,796,158	9,477,695	28,720,289
Inversiones	-	-	-	-	210,000	210,000
Total de activos financieros	329,219	574,405	2,584,829	15,796,158	9,687,695	28,972,306
Pasivos						
Financiamientos recibidos	1,239,990	859,354	2,169,959	2,005,000	2,334,299	8,608,602
Bonos	-	-	-	12,000,000	3,000,000	15,000,000
Total de pasivos financieros	1,239,990	859,354	2,169,959	14,005,000	5,334,299	23,608,602
Posición neta	(910,771)	(284,949)	414,870	1,791,158	4,343,396	5,363,704

	<u>2011</u>					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 31 de diciembre de 2012

(Cifras en Balboas)

Riesgo de liquidez

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

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	
	2012	2011	2012	2011
Activos financiero:				
Préstamos	28,184,513	28,381,585	28,720,289	28,022,957
Pasivos financieros				
Financiamientos recibidos	23,608,602	22,295,834	19,553,476	21,156,311

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

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

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

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2012

(Cifras en Balboas)

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

5. Estimaciones críticas de contabilidad

La Empresa efectúa estimados 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 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 cualquier diferencia entre los estimados de pérdida y la experiencia actual de pérdida.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros**31 de diciembre de 2012****(Cifras en Balboas)****6. Saldos y transacciones entre partes relacionadas**

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

	2012	2011
Pasivos		
Cuenta por pagar compañía relacionada	<u>6,743</u>	<u>425,299</u>
Transacciones con ejecutivos claves y directores		
Salarios ejecutivos	<u>121,004</u>	<u>134,400</u>
Dietas a directores	<u>11,250</u>	<u>14,750</u>

7. Efectivo y depósitos en bancos

	2012	2011
Efectivo en caja	<u>1,200</u>	<u>1,100</u>
Depósitos a la vista	<u>40,817</u>	<u>99,054</u>
	<u>42,017</u>	<u>100,154</u>

8. Préstamos

A continuación el detalle de préstamos:

	2012	2011
Préstamos		
Corrientes	27,853,495	27,219,431
Morosos	<u>1,331,018</u>	<u>1,162,154</u>
	29,184,513	28,381,585
Menos		
Reserva para pérdidas en préstamos	<u>(464,224)</u>	<u>(358,628)</u>
Préstamos, neto	<u>28,720,289</u>	<u>28,022,957</u>

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

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros**31 de diciembre de 2012****(Cifras en Balboas)**

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 2012 el 70% (2011: 72%) de la cartera crediticia está constituida por préstamos a jubilados garantizados por pólizas de seguros.

Al 31 de diciembre de 2012, basados en la evaluación y en los parámetros establecidos por la Administración, de los préstamos clasificados como dudosos los cuales ascienden a B/.1,331,018, el 60% (B/.766,801) está realizando pagos mensuales consecutivos.

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

	2012	2011
Saldo al inicio del año	358,628	319,735
Aumento a la reserva	264,000	242,000
Préstamos dados de baja	(178,560)	(203,107)
Recuperaciones	20,156	-
Saldo al final del año	<u>464,224</u>	<u>358,628</u>

9. Valores mantenidos hasta su vencimiento

La Empresa mantiene inversiones en valores de capital clasificados como mantenidos hasta su vencimiento 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 2012

(Cifras en Balboas)

10. Mobiliario, equipos y mejoras

	<u>2012</u>				
	<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	972,459	271,759	349,874	66,032	284,794
Aumentos	50,150	3,453	14,137	32,560	-
Disminución	(23,245)	-	(23,245)	-	-
Al final del año	<u>999,364</u>	<u>275,212</u>	<u>340,766</u>	<u>98,592</u>	<u>284,794</u>
Depreciación y amortización acumulada					
Al comienzo del año	504,224	109,325	163,428	36,692	194,779
Aumento	118,041	36,062	48,982	7,246	25,751
Disminución	(17,320)	-	(17,320)	-	-
Al final del año	<u>604,945</u>	<u>145,387</u>	<u>195,090</u>	<u>43,938</u>	<u>220,530</u>
Valor en libros al 31 de diciembre de 2012	<u>394,419</u>	<u>129,825</u>	<u>145,676</u>	<u>54,654</u>	<u>64,264</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>

11. Financiamientos recibidos

Los financiamientos recibidos se detallan a continuación:

	<u>Vencimiento</u>	<u>Tasa</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Préstamos				
Banco Panamá, S.A.	2016-2017	6.0%-6.25%	880,000	1,013,032
Banco General, S.A.	2016-2017	5.75%	2,860,839	2,034,538
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S.A. (BBVA)	2013-2016	5.375% - 8.25%	4,004,968	8,135,709
Banco Internacional de Costa Rica, S.A. (BICSA)	2016	6%	649,999	849,999
			<u>8,395,806</u>	<u>12,033,278</u>
Sobregiros bancarios mediante línea de crédito				
Banco General, S.A.	2013	18%	191	-
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S.A.	2013	5.35% - 18%	188,965	211,632
			<u>8,584,962</u>	<u>12,244,910</u>

Colfinanzas, S.A.

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

**Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012****(Cifras en Balboas)****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.

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

Descripción	Fecha de emisión	Vencimiento	Tasa de interés	2012	2011
Serie "A"	02/08/2012	28/07/2017	6.25%	5,000,000	-
Serie "B"	17/09/2012	12/09/2016	6.00%	5,000,000	-
Serie "Subordinados"	10/09/2012	05/09/2022	10.00%	3,000,000	-
Serie "A"	02/11/2010	03/15/2015	7.50%	-	5,000,000
Serie "B"	02/11/2010	03/15/2014	7.25%	-	3,000,000
Serie "C"	02/11/2010	03/15/2013	7.00%	2,000,000	2,000,000
				<u>15,000,000</u>	<u>10,000,000</u>

Los Bonos serie A por un Monto de B/ 5,000,000 con vencimiento el 15 de marzo de 2015 y tasa de interés de 7.50% y los bonos Serie B por un Monto de B/3,000,000

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros**31 de diciembre de 2012****(Cifras en Balboas)**

con vencimiento el 15 de marzo de 2014 y tasa de interés de 7.25% fueron redimidos anticipadamente el 15 septiembre de 2012.

Quedando vigente los Bonos Serie C según 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.

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

Los Bonos de la serie A y B, fueron reemplazados por una nueva emisión autorizada por la Superintendencia de Mercado de Valores mediante Resolución SMV NO.227-12 de 13 de Julio de 2012, emitida por la Superintendencia de Mercado de Valores, se autoriza a Colfinanzas, S. A. a ofrecer mediante oferta pública de bonos Corporativo los cuales tendrán un valor nominal de hasta diecinueve millones de balboas (B/. 19,000,000), emitidos en forma nominativa y registrada, sin cupones en denominaciones de mil balboas (B/. 1,000) y sus múltiplos.

La Emisión está compuesta por dos instrumentos: un Programa Rotativo de Bonos Senior" por un monto máximo de dieciséis millones de dólares (B/. 16,000,000) en circulación y la "Bonos Subordinados" los cuales no estarán emitidos bajo un programa rotativo, por un monto máximo de tres millones de balboas (B/. 3,000,000). Los Bonos serán ofrecidos a partir del 30 de julio del 2012. Los Bonos devengarán la Tasa de Interés aplicable, pagadera trimestralmente en cada Fecha de Pago, los días 31 de marzo, 30 de junio, 30 de septiembre y 31 de diciembre de cada año, hasta su fecha de vencimiento o hasta la fecha en la cual el saldo insoluto del Bono fuese pagado en su totalidad, cualquiera que ocurra primero.

Colfinanzas, S.A.

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

**Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012**

(Cifras en Balboas)

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/.31,261 (2011: B/.63,352), los cuales vencen según se muestran a continuación:

	2012	2011
2012	-	30,409
2013	30,409	30,409
2014	852	2,534
	<u>31,261</u>	<u>63,352</u>
Intereses no devengados	(7,621)	(12,428)
Total de valor presente de los pagos mínimos futuros	<u>23,640</u>	<u>50,924</u>

14. Gastos acumulados por pagar y otros pasivos

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

	2012	2011
Seguros, notaria, timbre y FECl por pagar	2,972,593	3,335,543
Cuentas por pagar	153,215	87,132
Prima de antigüedad	83,778	75,885
Seguro social por pagar	13,441	13,166
Vacaciones acumuladas por pagar	3,708	3,269
Gastos acumulados por pagar	2,147	31,787
Décimo tercer mes por pagar	1,919	2,546
	<u>3,230,801</u>	<u>3,549,328</u>

Colfinanzas, S.A.

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

**Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012**

(Cifras en Balboas)

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

	2012	2011
Saldo al inicio del año	75,885	60,448
Incremento de provisión cargada a gastos	18,090	26,030
Pago de provisión	<u>(10,197)</u>	<u>(10,593)</u>
Saldo al final del año	<u>83,778</u>	<u>75,885</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 2012, 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 18 de julio de 2012, se autorizó la distribución de dividendos por monto de B/.240,000 (2011: B/.192,930).

16. Gastos

A continuación el detalle de los salarios y otros gastos:

Salarios y retribución al personal

	2012	2011
Salarios	335,765	282,725
Décimo tercer mes y bonificaciones	101,408	68,836
Cuota patronal	60,533	54,334
Vacaciones	33,314	28,081
Gastos de representación	27,600	29,133
	<u>558,620</u>	<u>463,109</u>

Colfinanzas, S.A.

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

**Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012**

(Cifras en Balboas)

Otros gastos	2012	2011
Servicios especiales	180,372	176,371
Energía eléctrica y teléfonos	62,812	54,632
Servicio de descuento	62,074	62,378
Atenciones a clientes	33,344	40,640
Gasolina y lubricantes	26,805	26,665
Dietas a directores	11,250	14,750
Otros	126,648	134,508
	<u>503,305</u>	<u>509,944</u>

17. Compromisos y contingencias

Al 31 de diciembre de 2012, 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:

2013	81,947
2014	64,932
2015	54,659
	<u>201,538</u>

Al 31 de diciembre de 2012, 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.

Las declaraciones del impuesto sobre la renta, inclusive la del año terminado el 31 de diciembre de 2012, están sujetas a revisión por las autoridades fiscales para los tres últimos períodos fiscales de la Empresa, según regulaciones vigentes.

Colfinanzas, S.A.

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

**Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012**

(Cifras en Balboas)

El impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

	2012	2011
Impuesto sobre la renta corriente	139,910	75,879
Impuesto sobre la renta diferido	(20,073)	52,802
Impuesto sobre la renta neto	<u>119,837</u>	<u>128,681</u>

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

	2012	2011
Ganancia financiera antes de impuesto sobre la renta	456,584	428,103
Más: gastos no deducibles	105,698	39,724
Efecto fiscal de diferencias temporales	(53,516)	(214,898)
Ganancia neta gravable	<u>508,766</u>	<u>252,929</u>
Impuesto sobre la renta corriente	<u>139,910</u>	<u>75,879</u>

La tasa promedio efectiva del impuesto sobre la renta al 31 de diciembre de 2012 es de 31% (2011: 18%) y la tasa de impuesto sobre la renta aplicable según la legislación fiscal vigente es 27.5% (2011: 30%).

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:

	2012	2011
Activo por impuesto diferido		
Intereses y comisiones	-	22,936
Aumento de la reserva para posibles préstamos incobrables	127,662	107,588
	<u>127,662</u>	<u>130,524</u>

**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 Auditoria.
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. <ul style="list-style-type: none"> • 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 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 Gobierno Corporativo mecanismos para asegurar el goce de los derechos de los accionistas, tales como:
	a. Acceso a información referente a criterios de Gobierno 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 Auditoría; 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 Auditoría; 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. Auditoria (numero de miembros y cargos de quienes lo conforman, por ejemplo, 4 directores-2 independientes- el tesorero).</p> <p>El comité de auditoria 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



Carlos E. Ehremberg
Representante Legal



REPÚBLICA DE PANAMÁ
PROVINCIA DE PANAMÁ

NOTARÍA NOVENA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

Licdo. Roberto R. Rojas C.

NOTARIO PÚBLICO NOVENO

TELS.: 265-0121 / 265-0122
TELEFAX: 223-0874

PH. TORRE COSMOS, LOCAL 3, PLANTA BAJA
CALLE MANUEL MARÍA ICAZA, URB. CAMPO ALEGRE
(AREA BANCARIA)

Apartado 0819-05874, El Dorado,
Panamá, Rep. de Panamá

COPIA

ESCRITURA No. _____ DE _____ DE _____ DE 20 _____

POR LA CUAL:

DECLARACION NOTARIAL JURADA

DE

CARLOS EHREMBERG LOPEZ

REPUBLICA DE PANAMA
TIMBRE FISCAL
N° 15.333
15.333
15.333

REPUBLICA DE PANAMA
PAPEL NOTARIAL



NOTARIA SEGUNDA DEL CIRCUITO DE PANAMA



DECLARACION NOTARIAL JURADA

En la ciudad de Panamá, República de Panamá y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre a los veintiséis (26) días del mes de marzo de dos mil trece (2013), 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 Micropeleculas (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 doce (2012) --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 doce (2012). --d.1 Son responsables de estacionamientos y mantenimientos de controles internos en la empresa. --d.2 Han diseñado los mecanismos de controles internos que garanticen que toda la información de importancia sobre COLFINANZAS S.A., sean hechas de sus conocimientos, particularmente durante el periodo en el que los reportes han sido 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 estados 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 a 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

