

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



**Trimestre terminado el 30 de septiembre de  
2012**

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

ANEXO No. 2

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

RAZON SOCIAL DEL EMISOR:	COLFINANZAS, S. A.
VALORES QUE HA REGISTRADO:	BONOS CORPORATIVOS
Resoluciones de CNV:	CNV-No.375-09 de 4 de diciembre de 2009
Resoluciones de SMV:	No.227-12 de 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:	<a href="mailto:cehremberg@grupocolfinanzas.com">cehremberg@grupocolfinanzas.com</a>
Representante legal	

## INFORMACION GENERAL

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

A continuación se presenta un resumen de los balances generales extraído de los Estados Financieros interinos de la Financiera para los periodos terminados el 31 de diciembre de 2011 y al periodo terminado 30 de septiembre de 2012.

### A. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

#### 1. Liquidez

El negocio cuenta con activos totales de B/.30,381,703.

Su liquidez proviene de la recuperación de su cartera de préstamo bruta que asciende a B/.48,254,954. Su principal activo es su cartera de préstamos neta, la cual asciende a B/.28,262,438 representando un 93% de sus activos totales.

Los activos circulantes están compuestos por: (i) efectivo por la suma de B/.718,452 (ii) préstamos por cobrar netos por la suma de B/.28,262,438.

Activos	30 de septiembre 2012 (Interino)	31 de diciembre 2011 (Auditado)
Efectivo	B/. 1,100	B/. 1,100
Depósitos en bancos	717,352	99,054
Préstamos por cobrar, neto	28,262,538	28,022,957
Mobiliario, equipo de oficina y mejoras	423,962	468,235
Otros activos	976,751	805,818
Total de Activo	<u>B/. 30,381,703</u>	<u>B/. 29,397,164</u>

Representante legal 

A continuación el detalle de préstamos:

<b>Cartera de Préstamos</b>	<b>30 de septiembre 2012 (Interino)</b>	<b>31 de diciembre 2011 (Auditado)</b>
Préstamos personales	B/. 28,832,387	B/. 28,381,585
Menos:		
Reserva para posibles pérdidas en préstamos	(569,849)	(358,628)
Total de Préstamos	<u>B/. 28,262,538</u>	<u>B/. 28,022,957</u>

La reserva medida en términos de reserva / préstamos dudoso cobro es de 77%.

## 2. Recursos de Capital

Al 30 de septiembre de 2012, la empresa cuenta con un Patrimonio de B/.3,250,513 manteniendo una relación sobre sus activos de 11.5%, dándole soporte a su posición financiera.

El negocio mantiene un índice de apalancamiento financiero de 7.19 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 reemplazar deuda bancaria, cancelar bonos de la emisión anterior y para financiar demanda de crédito.

Representante legal 

Pasivos	30 de septiembre 2012 (Interino)	31 de diciembre 2011 (Auditado)
Financiamientos	B/. 8,388,759	B/. 12,244,910
Bonos	15,000,000	10,000,000
Otros pasivos	<u>3,742,431</u>	<u>4,083,258</u>
Total de Pasivos	<u>B/. 27,131,190</u>	<u>B/. 26,328,168</u>

Patrimonio de los accionistas	30 de junio de 2012 (Interino)	31 de diciembre 2011 (Auditado)
Acciones comunes	B/. 500,000	B/. 500,000
Utilidades no distribuidas	<u>2,750,513</u>	<u>2,568,996</u>
Total de Préstamos	<u>B/. 3,250,513</u>	<u>B/. 3,068,996</u>

### 3. Resultados de Operaciones

La utilidad neta al 30 de septiembre de 2012 fue de \$421,517, comparada con \$325,395 obtenidas en el mismo periodo del año anterior. Esto refleja un aumento del 29.5%. El ingreso neto de intereses y comisiones presentó un incremento de 9.2% reflejando un aumento de \$162,903, en comparación septiembre de 2011. La Financiera generó otros ingresos adicionales por otros servicios por la suma de B/.127,865.

El incremento en el total de gastos generales y administrativos para el periodo terminado el 30 de septiembre de 2012 en comparación con el mismo periodo del año anterior fue de B/.101,333. Los salarios y otros gastos de personal han sido históricamente el principal componente de los gastos generales y administrativos, representado el 32%.

La eficiencia operativa de la Financiera, medida en términos del total de gastos generales y administrativos como porcentaje del ingreso neto de intereses y otros ingresos, desmejoró de 42.6% en el 2011 a 43.5% en el 2012.

Representante legal 

#### 4. Análisis de las Perspectivas

Para el periodo terminado a septiembre 2012 la empresa proyecta mejores resultados y perspectivas de crecimiento positivas. Continúa el nivel de demanda de crédito de consumo, por lo cual nuestra metas se están logrando en un 90% y con una mejor diversificación en los segmentos que participamos.

#### 5. Evento Relevante

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

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 dólares (US\$19,000,000), emitidos en forma nominativa y registrada, sin cupones en denominaciones de mil dólares (US\$1,000) y sus múltiplos.

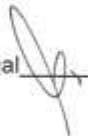
La Emisión está compuesta por dos instrumentos: un Programa Rotativo de Bonos Senior" por un monto máximo de dieciséis millones de dólares (US\$16,000,000) en circulación y la "Bonos Subordinados" los cuales no estarán emitidos bajo un programa rotativo, por un monto máximo de tres millones de dólares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

Representante legal



<b>Estados de Resultados</b>	<b>30 de septiembre 2012 (Interino)</b>	<b>30 de septiembre 2011 (Interino)</b>
<b>Intereses y comisiones devengadas sobre:</b>		
Préstamos	B/. 2,679,212	B/. 2,473,516
Servicios de manejos	496,832	535,761
<b>Total de ingresos</b>	<b>3,176,044</b>	<b>3,009,277</b>
<b>Gastos financieros</b>		
Financiamientos recibidos	649,042	683,051
Bonos	591,272	553,399
<b>Total de gastos financieros</b>	<b>1,240,314</b>	<b>1,236,450</b>
<b>Intereses neto devengados</b>	<b>1,935,730</b>	<b>1,772,827</b>
Reserva para pérdida en préstamos	(198,000)	(161,000)
Otros Ingresos	127,865	67,299
	(70,135)	(93,701)
<b>Intereses operativos, neto</b>	<b>1,865,595</b>	<b>1,679,126</b>
Gastos Administrativos	1,294,135	1,207,177
Depreciación	90,475	76,100
	1,384,610	1,283,277
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	480,985	395,849
Impuesto sobre la renta	(59,468)	(70,454)
Utilidad neta	B/. 421,517	B/. 325,395

Representante legal



II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

II. Presentación aplicable a emisores del sector financiero:

Estado de situación financiera	Trimestre que reporta sep-12	Trimestre que reporta sep-11	Trimestre anterior dic-11
Ingresos por intereses	B/. 3,303,909	B/. 3,076,576	B/. 4,022,649
Gastos de intereses	1,240,314	1,236,540	1,648,627
Gastos de operación	1,642,078	1,514,731	1,814,462
Utilidad o (Pérdida)	421,517	325,305	559,560
Acciones emitidas y en circulación	500,000	500,000	500,000
Utilidad o (Pérdida) por acción anualizar	B/. 1.10	B/. 0.85	B/. 0.78

Representante legal 

<b>Balance General</b>	<b>Trimestre que reporta sep-12</b>	<b>Trimestre que reporta sep-11</b>	<b>Trimestre anterior dic-11</b>
Préstamos	B/. 28,262,538	B/. 27,646,921	B/. 28,022,957
Activos Totales	30,381,706	29,038,484	29,397,164
Deuda Total	23,421,702	21,354,460	22,244,910
Capital Pagado	500,000	500,000	500,000
Utilidad acumulada	2,750,513	2,594,969	2,568,996
Patrimonio total	<u>B/. 3,250,513</u>	<u>B/. 3,094,969</u>	<u>B/. 3,068,996</u>

<b>Razones Financieras</b>	<b>Trimestre que reporta sep-12</b>	<b>Trimestre que reporta sep-11</b>	<b>Trimestre anterior dic-11</b>
Dividendos /Acciones común	48.00%	38.59%	38.59%
Deuda total + Depósitos /Patrimonio	7.21%	3.87%	7.26%
Préstamos/Activos Totales	93.02%	96.22%	95.07%
Gastos de operación/ Ingresos totales	48.83%	42.64%	51.12%
Morosidad/Cartera total	4.73%	6.77%	6.17%

Representante legal 



**III PARTE  
ESTADOS FINANCIEROS**

Los estados financieros interinos de Colfinanzas, S.A. al 30 de septiembre de 2012 se adjuntan al presente informe como parte integral

**VI PARTE  
DIVULGACIÓN**

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

**1. Fecha de la divulgación.**

1.1 Si ya fue divulgado por alguno de los medios antes señalados, indique la fecha: No sido Divulgado.

1.2 Si aún no ha sido divulgado, indique la fecha probable en que será divulgado. Será divulgado el día 30 de noviembre de 2012.

  
\_\_\_\_\_  
Carlos E. Ehremberg  
Representante Legal

  
\_\_\_\_\_  
Carlos E. Ehremberg  
Gerente General

Representante legal 

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



**Estados Financieros**

**Nueve meses terminados el 30 de Septiembre de 2012**

*Handwritten mark or signature*

**Colfinanzas, S.A.**

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

**CONTENIDO**

---

**INFORME DEL CONTADORA PÚBLICO AUTORIZADO**

---

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

*f. ca.*

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

Los estados financieros interinos de **Colfinanzas, S.A.** 30 de septiembre de 2012, incluyen Estado de situación los Estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el periodo terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables aplicadas y otras notas explicativas.

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

En mi revisión los estados financieros interinos antes mencionados al 30 de septiembre de 2012, fueron preparados conforme a las Norma Internacionales de Información Financieras (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB)

  
Rolando A. Rodríguez V.  
CPA 5929

20 de octubre de 2012  
Panamá, Rep. de Panamá

*Rec*

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

**Estado de Situación Financiera**  
**30 de septiembre de 2012**

(Cifras en Balboas)

		30 de septiembre 2012	31 de diciembre 2011
	Notas	(No Auditado)	(Auditado)
<b>ACTIVOS</b>			
Efectivo		1,100	1,100
Depósitos a la vista en bancos locales		717,352	99,054
Total de depósitos en banco		717,352	99,054
<b>Total de efectivo y depósitos en bancos</b>	<b>7</b>	<b>718,452</b>	<b>100,154</b>
Valores disponibles para la venta	9	210,000	210,000
<b>Préstamos, neto</b>	<b>8</b>	<b>28,262,538</b>	<b>28,022,957</b>
Mobiliario, equipos y mejoras	10	423,962	468,235
Otros activos:			
Impuesto complementario pagado		14,803	7,721
Impuesto sobre la renta diferido	18	165,673	130,524
Gastos pagados por anticipado		192,902	6,896
Cuentas por cobrar		296,058	359,148
Otros activos		97,315	91,529
Total otros activos		766,751	595,818
<b>Total de activos</b>		<b>30,381,703</b>	<b>29,397,164</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
<b>Pasivos</b>			
Financiamientos recibidos	11	8,388,759	12,244,910
Bonos corporativos por pagar	12	15,000,000	10,000,000
Otros pasivos:			
Obligaciones bajo arrendamientos financieros	13	32,943	50,924
Intereses acumulados por pagar		29,736	57,707
Cuentas por pagar compañía relacionada	6	4,771	425,299
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	14	3,674,981	3,549,328
Total de otros pasivos		3,742,431	4,083,258
Total del pasivos		27,131,190	26,328,188
Compromisos y contingencias	17		
<b>Patrimonio</b>			
Acciones comunes	15	500,000	500,000
Utilidades no distribuidas		2,750,513	2,588,996
Total de patrimonio		3,250,513	3,068,996
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<b>30,381,703</b>	<b>29,397,164</b>

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

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

**Estado del Resultado Integral**  
Nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2012

(Cifras en Balboas)		30 de septiembre 2012	30 de septiembre 2011
	Notas (No Auditado)	(No Auditado)	(No Auditado)
Intereses y comisiones devengados sobre préstamos		3,176,044	3,009,277
Gasto de intereses sobre financiamiento recibido		1,240,314	1,236,450
<b>Ingreso neto de intereses y comisiones</b>		<b>1,935,730</b>	<b>1,772,827</b>
Reserva para pérdida en préstamos	8	198,000	161,000
Otros ingresos		127,865	67,299
<b>Ingresos operativos, neto</b>		<b>1,865,595</b>	<b>1,679,126</b>
<b>Gastos</b>			
Salarios y otros gastos de personal	6, 16	441,274	385,374
Seguros		180,156	182,765
Propaganda y promoción		80,283	89,329
Depreciación amortización		90,475	76,100
Honorarios profesionales y legales		71,314	86,365
Impuestos varios		70,491	57,236
Alquiler		71,334	71,334
Otros	6, 16	379,283	334,774
<b>Total de gastos</b>		<b>1,384,610</b>	<b>1,283,277</b>
<b>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</b>		<b>480,985</b>	<b>395,849</b>
Impuesto sobre la renta	18	(59,468)	(70,454)
<b>Utilidad neta</b>		<b>421,517</b>	<b>325,395</b>

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

*Handwritten signature or initials*

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

**Estado de Cambios en el Patrimonio**  
**Nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2012**

(Cifras en Balboas)	Notas			
		Acciones comunes	Utilidades retenidas	Total
Saldo al 1 de enero de 2011		500,000	2,462,504	2,962,504
Utilidad neta		-	325,395	325,395
Dividendos pagados	15	-	(192,930)	(192,930)
Saldo al 30 de septiembre de 2011		<u>500,000</u>	<u>2,594,969</u>	<u>3,094,969</u>
Saldo al 1 de enero de 2012		500,000	2,568,996	3,068,996
Utilidad neta		-	421,517	421,517
Dividendos pagados	15	-	(240,000)	(240,000)
Saldo al 30 de septiembre de 2012	15	<u>500,000</u>	<u>2,750,513</u>	<u>3,250,513</u>

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

*b. r.*

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

**Estado Consolidado de Flujos de Efectivo**  
Nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2012

(Cifras en Balboas)	Notas	30 de septiembre	30 de septiembre
		2012	2011
		(No Auditado)	(No Auditado)
<b>Flujos de Efectivo por Actividades de Operación</b>			
Utilidad neta		421,517	325,395
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:			
Reserva para pérdida en préstamos	8	198,000	161,000
Depreciación y amortización	10	90,475	76,100
Ingresos por intereses		(3,176,044)	(3,009,277)
Gasto de intereses		1,240,314	1,236,450
		(1,225,738)	(1,210,332)
Cambios netos en activos y pasivos operativos:			
Préstamos		(437,581)	(418,385)
Otros activos		(135,784)	6,204
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		125,653	193,604
Efectivo neto utilizado en actividades de operación		(1,673,450)	(1,428,909)
Impuesto sobre la renta pagado		(35,149)	(60,156)
Intereses cobrados		3,176,044	3,009,277
Intereses pagados		(1,268,285)	(1,245,007)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación		199,160	275,205
<b>Flujos de Efectivo por Actividades de Inversión</b>			
Adquisición de mobiliario, equipos y mejoras	10	(46,202)	(75,910)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(46,202)	(75,910)
<b>Flujos de Efectivo en Actividades de Financiamiento</b>			
Financiamientos recibidos, neto		(3,856,151)	(2,172,545)
Bonos por pagar		5,000,000	2,032,000
Obligaciones bajo arrendamiento financiero		(17,981)	(18,966)
Cuentas entre compañía relacionada		(420,528)	165,164
Dividendos pagados		(240,000)	(192,930)
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento		465,340	(187,277)
<b>(Disminución) aumento del efectivo durante el año</b>			
Efectivo al inicio del año		618,298	12,018
Efectivo al final del año	7	100,154	45,788
		718,452	57,806

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**  
**30 de septiembre de 2012**

**(Cifras en Balboas)**

---

**1. Organización y operaciones**

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

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

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

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

De los B/.10,000,000 las 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 dólares (US\$19,000,000), emitidos en forma nominativa y registrada, sin cupones en denominaciones de mil dólares (US\$1,000) y sus múltiplos.

**2. Resumen de las políticas de contabilidad más importantes**

Las políticas de contabilidad más importantes son las siguientes:

**Base de preparación**

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

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



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

**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de septiembre de 2012**

(Cifras en Balboas)

---

**Unidad monetaria**

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

**Activos financieros**

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

**Activos financieros disponibles para la venta**

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

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

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

**Préstamos**

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



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

**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de septiembre de 2012**

**(Cifras en Balboas)**

---

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

Método de tasa de interés efectivo

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

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

Baja de activos financieros

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

Reconocimiento

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

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

**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de septiembre de 2012**

(Cifras en Balboas)

---

**Pasivos financieros**

*Pasivos financieros*

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

*Financiamientos recibidos*

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

*Otros pasivos financieros*

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

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

*Baja en cuentas de pasivos financieros*

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

**Compensación de instrumentos financieros**

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

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

Notas a los Estados Financieros  
30 de septiembre de 2012

(Cifras en Balboas)

---

**Ingresos por intereses y comisiones**

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

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

**Deterioro de activos financieros**

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

**Activos registrados a costo amortizado**

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

- *Préstamos individualmente evaluados*

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

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

**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de septiembre de 2012**

**(Cifras en Balboas)**

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

- *Préstamos colectivamente evaluados*

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

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

- *Reversión de deterioro*

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

**Mobiliario, equipos y mejoras**

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

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

**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de septiembre de 2012**

(Cifras en Balboas)

---

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

**Depreciación y amortización**

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

	<b>Años</b>
Mobiliario y equipos	6 a 10
Equipo de transporte	5
Mejoras	10

**Arrendamientos**

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

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

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

**Arrendamiento financiero**

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

Los pagos de arrendamientos financieros son divididos en dos partes que representan respectivamente, los cargos bancarios y la reducción de la obligación. La carga

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

**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de septiembre de 2012**

**(Cifras en Balboas)**

---

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

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

**Efectivo y equivalentes de efectivo**

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

**Prestaciones laborales**

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

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

**Fondo de cesantía**

La legislación laboral panameña, requiere que los empleadores constituyan un Fondo de Cesantía para garantizar el pago a los trabajadores de la prima de antigüedad y la indemnización a que pudiesen tener derecho en el supuesto de que ésta concluya por despido injustificado o renuncia justificada. Para el establecimiento del fondo se debe cotizar trimestralmente la porción relativa a la prima de antigüedad del trabajador en base al 1.92% de los salarios pagados en la República de Panamá y el 5% de la cuota parte mensual de la indemnización. Las cotizaciones trimestrales



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

**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de septiembre de 2012**

**(Cifras en Balboas)**

---

deben ser depositadas en un fideicomiso. Dichos aportes se reconocen como gasto en los resultados de operaciones. El fondo de cesantía es mantenido en una institución administradora de fondos.

**Impuesto sobre la renta**

*Impuestos*

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

*Impuesto corriente*

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

*Impuesto diferido*

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

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

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

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

**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de septiembre de 2012**

**(Cifras en Balboas)**

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.

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.

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

**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de septiembre de 2012**

(Cifras en Balboas)

**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.

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

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

**Notas a los Estados Financieros**  
30 de septiembre de 2012

**(Cifras en Balboas)**

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 derivados de una clasificación interna y por el Ministerio de Comercio e Industria. El siguiente cuadro muestra las clases y su correspondiente altura de mora.

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros  
30 de septiembre de 2012

(Cifras en Balboas)

	Préstamos	
	30 de septiembre 2012	31 de diciembre 2011
Cartera total		
Normal	26,581,389	26,653,005
Mención especial	327,347	329,897
Sub-normal	346,807	236,529
Dudoso	1,336,579	1,162,154
Irrecuperable	<u>240,265</u>	<u>-</u>
Monto bruto	28,832,387	28,381,585
Menos:		
Provisión específica	<u>(569,849)</u>	<u>(358,628)</u>
Préstamo, neto	<u>28,262,538</u>	<u>28,022,957</u>

*J. R.*

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

**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de septiembre de 2012**

(Cifras en Balboas)

	Préstamos	
	30 de septiembre 2012	31 de diciembre 2011
<b>Deterioro individual</b>		
Dudoso	1,336,579	1,162,154
Irrecuperable	<u>240,265</u>	-
Monto bruto	1,576,844	1,162,154
<i>Provisión por deterioro</i>	<u>(569,849)</u>	(358,628)
Valor en libros	<u>1,006,995</u>	<u>803,526</u>
<b>Morosos sin deterioro</b>		
Mención especial	327,347	329,897
Sub-normal	<u>346,807</u>	<u>236,529</u>
Monto bruto	674,154	566,426
<i>Provisión por deterioro</i>	-	-
Valor en libros	<u>674,154</u>	<u>566,426</u>
<b>No morosos sin deterioro</b>		
Normal	<u>26,581,389</u>	<u>26,653,005</u>
Valor en libros	<u>26,581,389</u>	<u>26,653,005</u>
<b>Préstamos, neto</b>	<u>28,262,538</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;

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

**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de septiembre de 2012**

**(Cifras en Balboas)**

---

- El descenso por debajo de la categoría de sub-normal.
- Morosidad sin deterioro de los préstamos: Son considerados en morosidad sin deterioro los préstamos, donde existen retrasos en los pagos de capital e intereses pactados contractualmente, sin embargo la Empresa considera que la recuperación del capital no está en riesgo, considerando el comportamiento histórico de la cartera.
- Préstamos renegociados: Los préstamos renegociados son aquellos a los cuales se les ha hecho una reestructuración debido a algún deterioro en la condición financiera del deudor, y donde la Empresa considera conceder algún cambio en los parámetros de crédito.
- Reservas por deterioro: La Empresa ha establecido reservas para deterioro, las cuales representan, una estimación sobre las pérdidas incurridas en la cartera de préstamos. Los componentes principales de esta reserva están relacionados con riesgos individuales, y la reserva para pérdidas en préstamos establecida de forma colectiva considerando métodos estadísticos sobre un grupo homogéneo de activos, identificadas en préstamos sujetos a un deterioro individual.
- Política de castigos: La Empresa determina el castigo de un grupo de préstamos, después de efectuar un análisis de las condiciones financieras hechas desde el último pago de las obligaciones.

**Riesgo de tasa de interés**

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

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

**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de septiembre de 2012**

**(Cifras en Balboas)**

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

	30 de septiembre 2012					Total
	Hasta 1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	más de 5 años	
<b>Activos</b>						
Efectivo y depósitos a l	718,452	-	-	-	-	718,452
Préstamos	282,625	565,251	2,543,628	15,544,396	9,326,638	28,262,538
Inversiones	-	-	-	-	210,000	210,000
<b>Total de activos financieros</b>	<b>1,001,077</b>	<b>565,251</b>	<b>2,543,628</b>	<b>15,544,396</b>	<b>9,536,638</b>	<b>29,190,990</b>
<b>Pasivos</b>						
Financiamientos recibidos	1,091,507	1,018,015	2,156,681	2,412,452	1,743,046	8,421,701
Bonos	-	-	-	12,000,000	3,000,000	15,000,000
<b>Total de pasivos finan</b>	<b>1,091,507</b>	<b>1,018,015</b>	<b>2,156,681</b>	<b>14,412,452</b>	<b>4,743,046</b>	<b>23,421,701</b>
<b>Posición neta</b>	<b>(90,430)</b>	<b>(452,764)</b>	<b>386,947</b>	<b>1,131,944</b>	<b>4,793,592</b>	<b>5,769,289</b>



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

**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de septiembre de 2012**

**(Cifras en Balboas)**

	31 de diciembre 2011					
	Hasta 1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	más de 5 años	Total
<b>Activos</b>						
Efectivo y depósitos a l	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
<b>Total de activos financieros</b>	<b>380,381</b>	<b>560,459</b>	<b>2,522,066</b>	<b>15,412,626</b>	<b>9,457,577</b>	<b>28,333,109</b>
<b>Pasivos</b>						
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
<b>Total de pasivos financieros</b>	<b>2,597,999</b>	<b>833,829</b>	<b>1,739,732</b>	<b>10,000,000</b>	<b>3,141,326</b>	<b>22,295,834</b>
<b>Posición neta</b>	<b>(2,217,618)</b>	<b>(273,370)</b>	<b>782,334</b>	<b>5,412,626</b>	<b>6,316,251</b>	<b>6,037,275</b>

Al 31 de marzo de 2012 y diciembre de 2011 en el monto total de los financiamiento recibidos incluidos en el calce existen financiamientos por B/.4,340,000 y B/.4,340,000 que están garantizados por depósitos a plazos fijos. Esta condición le permite a la empresa renovar periódicamente los financiamientos con un spread fijo en el tiempo, lo que disminuye el potencial riesgo de liquidez y tasa de interés.

**Riesgo de liquidez**

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

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

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

**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de septiembre de 2012**

**(Cifras en Balboas)**

**4. Valor razonable de los activos y pasivos financieros**

Instrumentos financieros no medidos a valor razonable

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

	Valor en libros		Valor razonable	
	30 de septiembre 2012	31 de diciembre 2011	30 de septiembre 2012	31 de diciembre 2011
<b>Activos financieros:</b>				
Préstamos	<u>28,832,387</u>	<u>28,381,585</u>	<u>28,262,538</u>	<u>28,022,957</u>
<b>Pasivos financieros:</b>				
Financiamientos recibidos	<u>23,421,701</u>	<u>22,295,834</u>	<u>19,607,809</u>	<u>21,156,311</u>

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

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

- *Préstamos* - El valor en libros de los préstamos es igual a su valor razonable estimado ya que están pactados a tasa de mercado y el riesgo de crédito está mitigado por las reservas para deterioros establecidas.
- *Financiamientos recibidos* - Para los financiamientos recibidos, el valor razonable se basa en flujos de efectivo descontados usando las tasas de interés del mercado para financiamiento de nuevas deudas con vencimientos realmente similar.

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

Notas a los Estados Financieros  
30 de septiembre de 2012

(Cifras en Balboas)

**5. Estimaciones críticas de contabilidad**

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

Pérdidas por deterioro sobre préstamos

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

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

**6. Saldos y transacciones entre partes relacionadas**

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

	<b>30 de Septiembre</b>	<b>31 de diciembre</b>
	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Pasivos		
Cuenta por pagar compañía relacionada	4,771	425,299
Transacciones con ejecutivos claves y directores:		
Salarios ejecutivos	95,850	134,400
Dietas a directores	8,250	14,750

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

**Notas a los Estados Financieros**  
 30 de septiembre de 2012

(Cifras en Balboas)

**7. Efectivo y depósitos en bancos**

A continuación el detalle del efectivo y depósitos en bancos:

	<b>30 de septiembre 2012</b>	<b>31 de diciembre 2011</b>
Efectivo en caja	1,100	1,100
Depósitos a la vista	<u>717,362</u>	<u>99,054</u>
<b>Total</b>	<u><b>718,462</b></u>	<u><b>100,154</b></u>

**8. Préstamos**

A continuación el detalle de préstamos:

	<b>30 de septiembre 2012</b>	<b>31 de diciembre 2011</b>
Préstamos		
Corrientes	27,255,543	27,219,431
Morosos	<u>1,576,844</u>	<u>1,162,154</u>
	28,832,387	28,381,585
Menos		
Reserva para posibles pérdidas en préstamos	<u>(569,849)</u>	<u>(358,628)</u>
<b>Préstamos, neto</b>	<u><b>28,262,538</b></u>	<u><b>28,022,957</b></u>

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

La Administración de la Empresa considera adecuado el saldo de la reserva para posibles pérdidas sobre préstamos, basado en su evaluación de la potencialidad de cobro o realización de su cartera. Al 30 de septiembre de 2012 el 65% (2011: 52%) de la cartera crediticia está constituida por préstamos a jubilados garantizados por pólizas de seguros.

Al 30 de septiembre de 2012 basados en los parámetros establecidos por la administración, los préstamos clasificados como dudosos los cuales ascienden a B/.1,336,579 el 63% (B/.836,071) están realizando pagos mensuales consecutivos.

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

Notas a los Estados Financieros  
30 de septiembre de 2012

(Cifras en Balboas)

---

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

	30 de septiembre 2012	31 de diciembre 2011
Saldo al inicio del período	358,628	319,735
Aumento a la reserva	198,000	242,000
Recuperaciones	15,732	-
Préstamos dados de baja	<u>(2,511)</u>	<u>(203,107)</u>
Saldo al final del período	<u>569,849</u>	<u>358,628</u>

**9. Valores disponibles para la venta**

Al 30 de septiembre 2012 y 2011 la Empresa mantiene inversiones en valores de capital clasificados como disponible para la venta por B/.210,000 en la Empresa Reforestadora Planeta Verde, S.A., las cuales están valoradas al costo, ya que no tienen precio de mercado activo y el valor razonable no se puede medir con fiabilidad.

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

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

**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de septiembre de 2012**

**(Cifras en Balboas)**

**10. Mobiliario, equipos y mejoras**

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

	<u>Total</u>	<u>Mejoras a la propiedad arrendada</u>	<u>Mobiliario y equipo</u>	<u>Equipo rodante</u>	<u>Equipo arrendado</u>
Costo:					
Al comienzo del año	972,459	271,759	349,874	66,032	284,794
Aumentos	46,202	3,451	10,565	32,186	-
Disminución	-	-	-	-	-
Al final del año	<u>1,018,661</u>	<u>275,210</u>	<u>360,439</u>	<u>98,218</u>	<u>284,794</u>
Depreciación y amortización acumuladas:					
Al comienzo del año	504,224	109,325	163,428	36,692	194,779
Aumento	90,475	27,045	38,884	5,434	19,312
Disminución	-	-	-	-	-
Al final del año	<u>594,699</u>	<u>136,370</u>	<u>202,112</u>	<u>42,126</u>	<u>214,091</u>
Valor en libros al 30 de septiembre de 2012	<u>423,962</u>	<u>138,840</u>	<u>158,327</u>	<u>56,092</u>	<u>70,703</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>

Al 30 de septiembre de 2012 y 31 diciembre de 2011 la empresa mantiene equipo rodante adquiridos bajo arrendamientos financieros por un monto neto de B/. 70,703 (2011: B/. 90,015).

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

Notas a los Estados Financieros  
30 de septiembre de 2012

(Cifras en Balboas)

**11. Financiamientos recibidos**

Los financiamientos recibidos se detallan a continuación:

	Vencimiento	Tasa	30 de septiembre 2012	31 de diciembre 2011
<b>Préstamos:</b>				
Banco Panamá, S.A.	2015-2016	6.25%	510,000	1,013,032
Banco General, S.A.	2012-2016	5.75%-6.5%	2,694,476	2,034,538
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S.A. (BBVA)	2012-2016	5.375%-8.85%	4,484,284	8,135,709
Banco Internacional de Costa Rica, S.A. (BICSA)	2014	6%	699,999	849,999
			<u>8,388,759</u>	<u>12,033,278</u>
<b>Sobregiro Ocasional</b>				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S.A. (BBVA)	2012	6.25%-24%	-	211,832
			<u>8,388,759</u>	<u>12,244,910</u>

**Banco Panamá, S. A.**

Línea de crédito por B/.1,500,000 para capital de trabajo con disposiciones hasta sesenta meses. La línea de crédito está garantizada con fianza solidaria de Grupo Colfinanzas, S. A. y endoso de pagarés de terceros por el 125% del valor razonable.

**Banco General, S.A.**

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

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

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

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

**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de septiembre de 2012**

(Cifras en Balboas)

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

Línea de crédito por B/.1,000.000 con disposiciones hasta sesenta meses. La línea de crédito está garantizada con endoso de pagarés de terceros por el 125% de la disposición solicitada. La línea de crédito está garantizada con fianza cruzada de Grupo Colfinanzas, S. A. y Colfinanzas, S. A.

**12. Bonos por pagar**

Los bonos corporativos por pagar se detallan a continuación:

Descripción	Fecha de Emisión	Vencimiento	Tasa de Interés	30 de septiembre 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 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 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. Al 31 de diciembre no se había colocado ningún bono. rotativos corporativos por B/.10,000,000

Los Bonos fueron emitidos en denominaciones o múltiplos de MIL DOLARES (B/.1,000.00). Los Bonos podrán ser emitidos en forma global (macro títulos), de forma registrada y sin cupones. El capital de los Bonos se efectuará en la fecha de vencimiento de la Serie ("Fecha de Vencimiento"). Los intereses serán pagados en dólares, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, a través del Agente de Pago y Transferencia trimestralmente los 15 de marzo, 15 de junio, 15 de septiembre y 15 de diciembre de cada año hasta su vencimiento. Sujeto a lo



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

**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de septiembre de 2012**

(Cifras en Balboas)

establecido en el punto 7 de la Sección de la Parte III, del Prospecto; el Emisor, a su entera discreción, podrá redimir anticipadamente, de manera total o parcial, al 100% de su valor nominal.

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 dólares (B/.19,000,000), emitidos en forma nominativa y registrada, sin cupones en denominaciones de mil dólares (US\$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 (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.

**13. Obligaciones bajo arrendamiento financiero**

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

Los pagos mínimos futuros para los arrendamientos son por B/.40,563 (2011: B/.63,352) los cuales vencen según se muestran a continuación:

	<b>30 de septiembre 2012</b>	<b>31 de diciembre 2011</b>
2012	<b>7,620</b>	30,409
2013	<b>30,409</b>	30,409
2014	<b>2,534</b>	2,534
Intereses no devengados	<b>40,563</b>	63,352
total de valor presente de los pagos mínimos futuros	<b>(7,621)</b>	(12,428)
saldo al final de año	<b>32,942</b>	50,924

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

Notas a los Estados Financieros  
30 de septiembre de 2012

(Cifras en Balboas)

**14. Gastos acumulados por pagar y otros pasivos**

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

	30 de septiembre 2012	31 de diciembre 2011
Seguros, notaria, timbre y FECl por pagar	3,276,414	3,335,543
Gastos acumulados por pagar	190,279	31,787
Cuentas por pagar	92,928	87,132
Prima de antigüedad	85,425	75,885
Vacaciones acumuladas por pagar	17,607	3,269
Seguro Social por pagar	7,180	13,166
Décimo tercer mes por pagar	5,148	2,546
	<u>3,674,981</u>	<u>3,549,328</u>

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

	30 de septiembre 2012	31 de diciembre 2011
saldo inicio de año	75,885	60,448
Incremento de la provision cargada a Gasto	10,492	26,030
Pago de provisión	(952)	(10,593)
saldo al final de año	<u>85,425</u>	<u>75,885</u>

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

**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de septiembre de 2012**

(Cifras en Balboas)

**15. Patrimonio**

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

Al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 la Empresa tenía 5,000 acciones comunes autorizadas, emitidas y en circulación con valor nominal de B/.100 cada una.

Según acta de Junta Directiva celebrada el 18 de julio de 2012 se autorizó la distribución de dividendos por monto de B/.240,000

Según acta de Junta Directiva celebrada el 14 de marzo de 2011 se autorizó la distribución de dividendos por monto de B/.134,555.

**16. Gastos**

A continuación el detalle de los salarios y otros gastos:

**Salarios y retribución al personal**

	30 de septiembre 2012	30 de septiembre 2011
Salarios	266,929	213,835
Vacaciones	26,438	21,294
Décimo tercer mes y bonificaciones	82,732	91,883
Cuota patronal	44,475	36,129
Gastos de representación	20,700	22,233
	<u>441,274</u>	<u>385,374</u>

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

**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de septiembre de 2012**

(Cifras en Balboas)

**Otros gastos**

	30 de septiembre 2012	30 de septiembre 2011
Dieta a directores	8,250	11,500
Energía eléctrica y teléfonos	47,129	39,931
Atenciones a clientes	9,318	9,276
Gasolina y lubricantes	18,762	18,442
Servicio de descuento	50,770	50,989
Servicios especiales	128,125	122,112
Otros	116,929	82,524
	<u>379,283</u>	<u>334,774</u>

**17. Compromisos y contingencias**

Al 30 de septiembre 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 cinco años es el siguiente:

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

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

**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de septiembre de 2012**

(Cifras en Balboas)

**18. Impuesto sobre la renta**

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

El impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

	30 de septiembre 2012	30 de septiembre 2011
Impuesto sobre la renta corriente	117,554	130,610
Impuesto sobre la renta diferido	<u>(58,086)</u>	<u>(60,156)</u>
Impuesto sobre la renta neto	<u>59,468</u>	<u>70,454</u>

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

	30 de septiembre 2012	30 de junio 2011
Utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta	427,469	395,848
Más gastos no deducibles	-	-
Efecto fiscal de diferencias temporales	-	39,520
Utilidad neta gravable	<u>427,469</u>	<u>435,368</u>
Impuesto sobre la renta	<u>117,554</u>	<u>130,610</u>

La tasa promedio efectiva del impuesto sobre la renta al 30 de septiembre 2012 y 2011 es de 9.77% y (2011: 10.03%) y la tasa de impuesto sobre la renta aplicable según la legislación fiscal vigente es 27.5% y (2011 30%).

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

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

**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de septiembre de 2012**

**(Cifras en Balboas)**

Las declaraciones del impuesto sobre la renta, inclusive la del año terminado el 31 de diciembre de 2011, están sujetas a revisión por las autoridades fiscales para los tres últimos períodos fiscales de la Empresa, según regulaciones vigentes. También la Empresa está sujeta a revisión por las Autoridades Fiscales en relación al cumplimiento con el impuesto de timbre.

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

	<b>30 de septiembre 2012</b>	<b>31 de diciembre 2011</b>
Activo por impuesto diferido:		
Intereses y comisiones	-	22,936
Aumento de la reserva para posibles préstamos incobrables	<b>165,672</b>	<b>107,588</b>
	<b>165,672</b>	<b>130,524</b>