

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



Estados Financieros

Nueve meses Terminado el 30 de Septiembre de 2013

J.
RC

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 Financieras.

A continuación se presenta un resumen del balance de situación extraído de los Estados Financieros interinos de la Financiera para los periodos terminados el 31 de diciembre de 2012 y el trimestre terminado 30 de septiembre de 2013.

1. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

a. Liquidez

Al cierre del primer trimestre 2013, la empresa cuenta con activos totales por la suma de B/.30,326,167.

Sus activos circulantes ascienden a B/.28,950,249 representando un 95% de sus activos totales. Los activos circulantes están compuestos por: (i) efectivo por la suma de B/.46,440 (ii) préstamos por cobrar netos por la suma de B/.28,903,809.

La liquidez de la financiera se deriva principalmente de los pagos hechos por nuestros clientes de préstamos; lo cual se considera propio de la actividad de la empresa.

Activos	30 de septiembre 2013 (Interino)	31 de diciembre 2012 (Auditado)
Efectivo	B/. 1,400	B/. 1,200
Depósitos en bancos	45,040	40,816
Préstamos por cobrar, neto	28,903,809	28,720,289
Mobiliario, equipo de oficina y mejoras	474,112	394,419
Otros activos	901,806	871,158
Total de Activo	<u>B/. 30,326,167</u>	<u>B/. 30,027,882</u>

Representante legal 

A continuación el detalle de préstamos:

Cartera de Préstamos	30 de septiembre 2013 (Interino)	31 de diciembre 2012 (Auditado)
Préstamos personales	B/. 29,557,407	B/. 29,184,513
Menos:		
Reserva para posibles pérdidas en préstamos	<u>(653,598)</u>	<u>(464,224)</u>
Total de Préstamos	<u>B/. 28,903,809</u>	<u>B/. 28,720,289</u>

b. Recursos de Capital

Al 30 de septiembre de 2013, la empresa cuenta con un Patrimonio de B/.3,325,390 manteniendo una relación sobre sus activos de 10.96%, dándole soporte a su posición financiera.

El negocio mantiene un índice de apalancamiento financiero de 8.1 veces. Su fuente de fondeo depende de líneas de crédito, bonos corporativos y bonos subordinados.

Durante el primer 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	30 de septiembre 2013 (Interino)	31 de diciembre 2012 (Auditado)
Financiamientos	B/. 10,280,764	B/. 8,584,962
Bonos	13,000,000	15,000,000
Otros pasivos	<u>3,720,012</u>	<u>3,277,177</u>
Total de Pasivos	<u>B/. 27,000,776</u>	<u>B/. 26,862,139</u>

Representante Legal  _____

Patrimonio de los Accionistas

El Patrimonio de la empresa consta del capital pagado y las utilidades retenidas. Al 30 de septiembre de 2013, la empresa mantiene un patrimonio de B/. 3,325,390.

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

Acciones comunes	B/.	500,000	B/.	500,000
Utilidades no distribuidas		<u>2,825,390</u>		<u>2,665,743</u>
Total de Préstamos	B/.	<u>3,325,390</u>	B/.	<u>3,165,743</u>

c. Resultados de Operaciones

Al cierre del tercer trimestre del año 2013 los resultados reflejan ingresos totales por B/.3,023,245 y un total de gastos generales y administrativos por B/.1,282,864, depreciación por B/.82,895, más gastos financieros por B/.1,161,218 reportando una utilidad neta al cierre del tercer trimestre de B/.307,199.

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 fue de 42% a septiembre de 2013.

Representante Legal



d. Análisis de las Perspectivas

Para el cierre del año 2013 las perspectivas económicas apuntan hacia un crecimiento sostenible en la demanda de crédito de consumo, lo cual consideramos en nuestra proyección que las operaciones del negocio continuarán a un ritmo de crecimiento estable.

Dentro de nuestro plan de negocio 2013, continuamos nuestro plan de expansión abriendo en el mes de julio una sucursal en Penonomé.

e. Evento Relevante

No hubo evento relevante en el tercer trimestre del año 2013

Representante legal 

Estados de Resultados	30 de septiembre 2013 (Interino)	30 de septiembre 2012 (Interino)
Intereses y comisiones devengadas sobre:		
Préstamos	B/. 2,547,423	B/. 2,679,212
Servicios de manejos	475,822	496,832
Total de ingresos	3,023,245	3,176,044
Gastos financieros		
Financiamientos recibidos	440,073	649,042
Bonos	721,145	591,272
Total de gastos financieros	1,161,218	1,240,314
Intereses neto devengados	1,862,027	1,935,730
Reserva para pérdida en préstamos	(180,000)	(198,000)
Otros Ingresos	35,616	127,865
	(144,384)	(70,135)
Intereses operativos, neto	1,717,643	1,865,595
Gastos Administrativos	1,282,864	1,294,135
Depreciación	82,895	90,475
	1,365,759	1,384,610
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	351,884	480,985
Impuesto sobre la renta	(44,685)	(59,468)
Utilidad neta	B/. 307,199	B/. 421,517

Representante legal 

II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

II. Presentación aplicable a emisores del sector financiero:

Estado de Resultado	Trimestre que reporta sep-13	Trimestre que reporta jun-13	Trimestre que reporta mar-13	Trimestre que reporta dic-12
Ingresos totales	B/. 3,058,861	B/. 2,030,003	B/. 1,020,636	B/. 4,350,158
Gastos de intereses	1,161,218	771,613	387,769	1,634,729
Gastos de operaciones	1,545,759	1,008,167	492,962	2,258,846
Utilidad o Pérdida antes de impuesto:	351,884	250,203	139,905	456,583
Impuesto sobre la renta	(44,685)	(34,288)	(21,820)	(119,836)
Utilidad o Pérdida neta	307,199	215,915	118,085	336,747
Acciones en circulación	500,000	500,000	500,000	500,000
Utilidad o Pérdida por acción	0.61	0.43	0.24	0.67
Utilidad o Pérdida del periodo	307,199	215,915	118,085	336,747
acciones promedio en circulación	500,000	500,000	500,000	500,000

Representante legal 

Balance General	Trimestre que reporta		Trimestre que reporta		Trimestre que reporta		Trimestre que reporta	
	Bl.	sep-13	Bl.	jun-13	Bl.	mar-13	Bl.	dic-12
Préstamos	Bl.	28,903,809	Bl.	28,656,420	Bl.	28,823,122	Bl.	28,720,289
Activos Totales		30,326,167		30,040,044		30,064,708		30,027,882
Deuda Total		23,280,764		23,382,356		26,928,432		26,862,139
Capital Pagado		500,000		500,000		500,000		500,000
Utilidad acumulada		2,825,390		2,734,106		2,636,276		2,665,743
Patrimonio total	Bl.	3,325,390	Bl.	3,234,106	Bl.	3,136,276	Bl.	3,165,743

Razones Financieras	Trimestre que reporta		Trimestre que reporta		Trimestre que reporta		Trimestre que reporta	
		sep-13		jun-13		mar-13		dic-12
Dividendos /Acciones comú		29.51%		29.51%		29.51%		48.00%
Deuda total + Depósitos /Pat		7.00%		7.23%		8.59%		8.49%
Préstamos/Activos Totales		95.31%		95.39%		95.87%		95.65%
Gastos de operación/ Ingres		51.13%		50.15%		48.66%		51.93%
Morosidad/Resera		2.39%		2.64%		2.73%		2.87%
Morosidad/Cartera total		5.40%		5.44%		4.96%		4.63%

Representante legal _____



III PARTE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros interinos de Colfinanzas, S.A. al 30 de septiembre de 2013 se adjuntan al presente informe como parte integral

VI PARTE DIVULGACIÓN

De acuerdo con los Artículos 2 y 6 del Acuerdo No.18-2000 del 11 de Octubre de 2000, el emisor deberá divulgar el informe de Actualización Trimestral entre los inversionistas y el público en general, dentro de los 60 días posteriores al cierre anual. Para tales efectos, nuestra información financiera es publicada en la Bolsa de Valores de Panama y en la Comisión Nacional de Valores; también está disponible para entregar a cualquier persona que lo solicite y a través de la página de internet de **Grupo Colfinanzas, S. A.** www.grupocolfinanzas.com y en Bolsa de Valores el cual es de acceso público: 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 2013.

Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general.



Carlos E. Ehremberg
Representante Legal

Representante legal 

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



Estados Financieros

Nueve meses Terminado el 30 de Septiembre de 2013

J.
RC

Colfinanzas, S.A.

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

CONTENIDO

INFORME DEL CONTADORA PÚBLICO AUTORIZADO

ESTADOS FINANCIEROS	Página
Estado de Situación Financiera	3
Estado del Resultado Integral	4
Estado de Cambios en el Patrimonio	5
Estado de Flujos de Efectivo	6
 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	
Organización y operaciones	7
Resumen de las políticas de contabilidad más importantes	7
Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros	15
Valor razonable de los activos y pasivos financieros	22
Estimaciones críticas de contabilidad	23
Saldos y transacciones entre partes relacionadas	24
Efectivo y depósitos en bancos	25
Préstamos	25
Valores disponibles para la venta	26
Mobiliario, equipos y mejoras	27
Financiamiento recibidos	28
Bonos corporativos por pagar	29
Obligaciones bajo arrendamiento financiero	31
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	31
Patrimonio	32
Gastos	33
Compromisos y contingencias	34
Impuesto sobre la renta	34


J.
ca

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

Los estados financieros interinos de **Colfinanzas, S.A.** 30 de septiembre de 2013, 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 2013, 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

24 de noviembre de 2013
Panamá, Rep. de Panamá



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

Estado de Situación Financiera
30 de septiembre de 2013

(Cifras en Balboas)

		30 de Septiembre 2013	31 de diciembre 2012
	Notas	(No Auditado)	(Auditado)
ACTIVOS			
Efectivo		1,400	1,200
Depósitos a la vista en bancos locales		45,040	40,816
Total de depósitos en banco		45,040	40,816
Total de efectivo y depósitos en bancos	7	46,440	42,016
Valores disponibles para la venta	9	229,359	210,000
Préstamos, neto	8	28,903,809	28,720,289
Mobiliario, equipos y mejoras	10	474,112	394,419
Otros activos:			
Impuesto complementario pagado		14,803	14,803
Impuesto sobre la renta diferido	18	179,740	127,662
Gastos pagados por anticipado		118,439	8,798
Cuentas por cobrar		203,041	414,385
Cuentas por cobrar compañía relacionada	6	43,988	-
Otros activos		112,436	95,510
Total otros activos		672,447	661,158
Total de activos		<u>30,326,167</u>	<u>30,027,882</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos			
Financiamientos recibidos	11	10,280,763	8,584,962
Bonos corporativos por pagar	12	13,000,000	15,000,000
Otros pasivos:			
Obligaciones bajo arrendamientos financieros	13	-	23,640
Intereses acumulados por pagar		-	15,993
Cuentas por pagar compañía relacionada	6	-	6,743
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	14	3,720,014	3,230,801
Total de otros pasivos		3,720,014	3,277,177
Total del pasivos		<u>27,000,777</u>	<u>26,862,139</u>
Compromisos y contingencias	17		
Patrimonio			
Acciones comunes	15	500,000	500,000
Utilidades no distribuidas		2,825,390	2,665,743
Total de patrimonio		<u>3,325,390</u>	<u>3,165,743</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>30,326,167</u>	<u>30,027,882</u>

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

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

Estado del Resultado Integral
Nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2013

(Cifras en Balboas)	Notas (No Auditado)	30 de septiembre	30 de septiembre
		2013	2012
		(No Auditado)	(No Auditado)
Intereses y comisiones devengados sobre préstamos		3,023,245	3,176,044
Gasto de intereses sobre financiamiento recibido		1,161,218	1,240,314
Ingreso neto de intereses y comisiones		1,862,027	1,935,730
Reserva para pérdida en préstamos	B	180,000	198,000
Otros ingresos		35,616	127,865
Ingresos operativos, neto		1,717,643	1,865,595
Gastos			
Salarios y otros gastos de personal	6, 16	412,907	441,274
Seguros		181,530	180,158
Propaganda y promoción		95,326	80,283
Depreciación amortización		82,895	90,475
Honorarios profesionales y legales		57,138	71,314
Impuestos varios		98,494	70,491
Alquiler		84,470	71,334
Otros	6, 16	352,999	379,283
Total de gastos		1,365,759	1,384,610
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		351,884	480,985
Impuesto sobre la renta	18	(44,685)	(59,468)
Utilidad neta		307,199	421,517

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

J.F.
er

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

Estado de Cambios en el Patrimonio
Nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2013

(Cifras en Balboas)	Notas			
		Acciones comunes	Utilidades retenidas	Total
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		500,000	2,750,513	3,250,513
Saldo al 1 de enero de 2013		500,000	2,665,743	3,165,743
Utilidad neta		-	307,199	307,199
Dividendos pagados	15	-	(147,552)	(147,552)
Saldo al 30 de septiembre de 2013	15	500,000	2,825,390	3,325,390

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

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

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
Nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2013

(Cifras en Balboas)	Notas	30 de septiembre	30 de septiembre
		2013	2012
		(No Auditado)	(No Auditado)
Flujos de Efectivo por Actividades de Operación			
Utilidad neta		307,199	421,517
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:			
Reserva para pérdida en préstamos	8	180,000	188,000
Depreciación y amortización	10	84,470	90,475
Ingresos por intereses		(3,023,245)	(3,176,044)
Gasto de intereses		1,161,218	1,240,314
		(1,290,358)	(1,225,738)
Cambios netos en activos y pasivos operativos:			
Préstamos		(363,520)	(437,581)
Otros activos		65,418	(135,784)
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		489,214	125,653
Efectivo neto utilizado en actividades de operación		(1,099,246)	(1,673,450)
Impuesto sobre la renta pagado		(52,078)	(35,149)
Intereses cobrados		3,023,245	3,176,044
Intereses pagados		(1,177,211)	(1,268,285)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación		694,710	199,160
Flujos de Efectivo por Actividades de Inversión			
Adquisición de mobiliario, equipos y mejoras	10	(164,164)	(46,202)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(164,164)	(46,202)
Flujos de Efectivo en Actividades de Financiamiento			
Financiamientos recibidos, neto		1,695,801	(3,856,151)
Bonos por pagar		(2,000,000)	5,000,000
Obligaciones bajo arrendamiento financiero		(23,640)	(17,981)
Cuentas entre compañía relacionada		(50,731)	(420,528)
Dividendos pagados		(147,552)	(240,000)
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento		(526,122)	465,340
(Disminución) aumento del efectivo durante el año			
Efectivo al inicio del año		42,016	100,154
Efectivo al final del año	7	46,440	718,452

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 2013

(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 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 (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 periodos presentados en estos estados financieros.

J.
rk

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

Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2013

(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: 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 hasta su vencimiento.

Préstamos

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

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

Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2013

(Cifras en Balboas)

activo o el pasivo financiero. Al calcular la tasa de interés efectiva, la Empresa estima flujos de efectivo considerando todos los términos contractuales del instrumento, pero no considera las pérdidas futuras de crédito.

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

Baja de activos financieros

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

Reconocimiento

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

Pasivos financieros

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.

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

Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2013

(Cifras en Balboas)

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.

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:

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



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

Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2013

(Cifras en Balboas)

evidencia objetiva por deterioro en un activo financiero evaluado individualmente, sea significativo o no, el activo debe incluirse en un grupo de activos financieros con riesgos de crédito con características similares y que tal grupo de activos financieros esté colectivamente considerado con deterioro.

- **Préstamos individualmente evaluados**

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

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

- **Préstamos colectivamente evaluados**

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

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

Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2013

(Cifras en Balboas)

- **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 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.

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

Depreciación y amortización

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

	Años
Mobiliario y equipos	6 a 10
Equipo de transporte	5
Mejoras	10

Arrendamientos

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

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

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

Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2013

(Cifras en Balboas)

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

Arrendamiento financiero

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

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



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

Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2013

(Cifras en Balboas)

Fondo de cesantía

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

Impuesto sobre la renta

Impuestos

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

Impuesto corriente

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

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

Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2013

(Cifras en Balboas)

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 Empresa espera, en la fecha de reporte, recuperar o liquidar el valor en libros de sus activos y pasivos.

Impuesto corriente y diferido del período

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

3. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

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

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



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

Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2013

(Cifras en Balboas)

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

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

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

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

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

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

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

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



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

Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2013

(Cifras en Balboas)

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

Riesgo de crédito

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

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2013

(Cifras en Balboas)

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

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

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

	Préstamos	
	30 de septiembre 2013	31 de diciembre 2012
Cartera total		
Normal	27,081,746	27,024,268
Mención especial	369,130	420,049
Sub-normal	544,581	409,178
Dudoso	1,504,261	1,264,424
Irrecuperable	<u>57,689</u>	<u>66,594</u>
Monto bruto	29,557,407	29,184,513
Menos:		
Provisión específica	<u>(653,598)</u>	<u>(464,224)</u>
Préstamo, neto	<u>28,903,809</u>	<u>28,720,289</u>

ck

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

Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2013

(Cifras en Balboas)

	Préstamos	
	30 de septiembre 2013	31 de diciembre 2012
Deterioro individual		
Dudoso	1,504,261	1,264,424
Irrecuperable	57,689	66,594
Monto bruto	1,561,950	1,331,018
<i>Provisión por deterioro</i>	(653,598)	(464,224)
Valor en libros	908,352	866,794
Morosos sin deterioro		
Mención especial	369,130	420,049
Sub-normal	544,581	409,178
Monto bruto	913,711	829,227
<i>Provisión por deterioro</i>	-	-
Valor en libros	913,711	829,227
No morosos sin deterioro		
Normal	27,081,746	27,024,268
Valor en libros	27,081,746	27,024,268
Préstamos, neto	28,903,809	28,720,289

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;

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

Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2013

(Cifras en Balboas)

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

Riesgo de tasa de interés

El riesgo de la tasa de interés del valor razonable es el riesgo que el valor del instrumento financiero 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 2013

(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 2013					Total
	Hasta 1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	más de 5 años	
Activos						
Efectivo y depósitos a l:	46,440	-	-	-	-	46,440
Préstamos	289,038	578,076	2,601,343	15,897,095	9,538,257	28,903,809
Inversiones	-	-	-	-	229,359	229,359
Total de activos financieros	335,478	578,076	2,601,343	15,897,095	9,767,616	29,179,608
Pasivos						
Financiamientos recibidos	571,646	975,959	2,032,318	2,897,758	3,803,079	10,280,760
Bonos	-	-	-	10,000,000	3,000,000	13,000,000
Total de pasivos finan	571,646	975,959	2,032,318	12,897,758	6,803,079	23,280,760
Posición neta	(236,168)	(397,883)	569,025	2,999,337	2,964,537	5,898,848

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

Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2013

(Cifras en Balboas)

	31 de diciembre 2012					Total
	Hasta 1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	más de 5 años	
Activos						
Efectivo y depósitos a l	42,016	-	-	-	-	42,016
Préstamos	287,202	574,405	2,584,829	15,796,158	9,477,695	28,720,289
Inversiones	-	-	-	-	210,000	210,000
Total de activos financieros	329,218	574,405	2,584,829	15,796,158	9,687,695	28,972,305
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	(910,772)	(284,949)	414,870	1,791,158	4,353,396	5,363,703

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.

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:

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

Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2013

(Cifras en Balboas)

	Valor en libros		Valor razonable	
	30 de septiembre 2013	31 de diciembre 2012	30 de septiembre 2013	31 de diciembre 2012
Activos financieros:				
Préstamos	<u>29,557,607</u>	<u>29,184,513</u>	<u>28,903,809</u>	<u>28,720,287</u>
Pasivos financieros:				
Financiamientos recibidos	<u>23,280,763</u>	<u>23,608,602</u>	<u>22,366,890</u>	<u>19,553,476</u>

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

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

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

5. Estimaciones críticas de contabilidad

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

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.

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

Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2013

(Cifras en Balboas)

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:

	30 de Septiembre 2013	31 de Diciembre 2012
Pasivos		
Cuenta por pagar compañía relacionada	<u>43,988</u>	<u>6,743</u>
Transacciones con ejecutivos claves y directores:	30 de Septiembre 2013	30 de Septiembre 2012
Salarios ejecutivos	<u>139,377</u>	<u>98,850</u>
Dietas a directores	<u>9,250</u>	<u>8,250</u>

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

Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2013

(Cifras en Balboas)

7. Efectivo y depósitos en bancos

A continuación el detalle del efectivo y depósitos en bancos:

	30 de septiembre 2013	31 de diciembre 2012
Efectivo en caja	1,400	1,200
Depósitos a la vista	<u>45,040</u>	<u>40,816</u>
Total	<u>46,440</u>	<u>42,016</u>

8. Préstamos

A continuación el detalle de préstamos:

	30 de septiembre 2013	31 de diciembre 2012
Préstamos		
Corrientes	27,995,457	27,853,495
Morosos	<u>1,561,950</u>	<u>1,331,018</u>
	29,557,407	29,184,513
Menos		
Reserva para posibles pérdidas en préstamos	<u>(653,598)</u>	<u>(464,224)</u>
Préstamos, neto	<u>28,903,809</u>	<u>28,720,289</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 2013 el 66% (2012: 65%) de la cartera crediticia está constituida por préstamos a jubilados garantizados por pólizas de seguros.

Al 30 de septiembre de 2013 basados en los parámetros establecidos por la administración, los préstamos clasificados como dudosos los cuales ascienden a

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

Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2013

(Cifras en Balboas)

B/.1,561,950 el 52.29% (B/.816,741) y el 31 de diciembre de 2012 B/1,331,018 el 60% (B/.766,801) están realizando pagos mensuales consecutivos.

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

	30 de septiembre 2013	31 de diciembre 2012
Saldo al inicio del período	464,224	358,628
Aumento a la reserva	180,000	264,000
Recuperaciones	13,655	20,156
Préstamos dados de baja	(4,281)	(178,560)
Saldo al final del período	<u>653,598</u>	<u>464,224</u>

9. Valores disponibles para la venta

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

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

La Financiera adquirió acciones de Grupo APC, S.A. por un monto de B/.10,359 dichas acciones de capital se mantienen al costo. Actualmente la entidad contempla mantener las mismas en sus libros.

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

Notas a los Estados Financieros
 30 de septiembre de 2013

(Cifras en Balboas)

10. Mobiliario, equipos y mejoras

	<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	999,364	275,212	340,766	98,592	284,794
Aumentos	163,890	57,393	12,747	93,750	-
Disminución	(50,859)	-	(50,859)	-	-
Al final del año	<u>1,112,395</u>	<u>332,605</u>	<u>302,654</u>	<u>192,342</u>	<u>284,794</u>
Depreciación y amortización acumuladas:					
Al comienzo del año	604,945	145,387	195,090	43,938	220,530
Aumento	84,470	30,214	29,510	5,434	19,312
Disminución	(51,132)	-	(51,132)	-	-
Al final del año	<u>638,283</u>	<u>175,601</u>	<u>173,468</u>	<u>49,372</u>	<u>239,842</u>
Valor en libros al 30 de junio de 2013	<u>474,112</u>	<u>157,004</u>	<u>129,186</u>	<u>142,970</u>	<u>44,952</u>
Valor en libros al 31 de diciembre de 2012	<u>394,419</u>	<u>129,825</u>	<u>145,576</u>	<u>54,654</u>	<u>64,264</u>

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

Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2013

(Cifras en Balboas)

11. Financiamientos recibidos

Los financiamientos recibidos se detallan a continuación:

	Vencimiento	Tasa	30 de Septiembre 2013	31 de diciembre 2012
Préstamos:				
Banco Panamá, S.A.	2015-2016	6%-8.25%	730,000	880,000
Banco General, S.A.	2012-2016	5.75%	3,560,876	2,860,839
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S.A. (BBVA)	2012-2016	5.375%-8.25%	5,353,721	4,004,968
Banco Internacional de Costa Rica, S.A. (BICSA)	2014	6%	499,999	649,999
			<u>10,144,596</u>	<u>8,395,806</u>
Sobregiro Ocasional				
Banco General, S.A.				191
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S.A. (BBVA)	2012	18.00% 5.35%-18.00%	136,167	188,965
			<u>10,280,763</u>	<u>8,584,962</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 2013

(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 2013	31 de diciembre 2012
Serie "A"	02/08/2012	28/07/2017	6.25%	5,000,000	5,000,000
Serie "B"	17/09/2012	12/09/2016	6.00%	5,000,000	5,000,000
Serie "C"	10/09/2012	05/09/2022	10.00%	3,000,000	3,000,000
Serie "A"	02/11/2010	03/15/2015	7.50%	-	-
Serie "B"	02/11/2010	03/15/2014	7.25%	-	-
Serie "C"	02/11/2010	03/15/2013	7.00%	-	2,000,000
				<u>13,000,000</u>	<u>15,000,000</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

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

Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2013

(Cifras en Balboas)

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

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.



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

Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2013

(Cifras en Balboas)

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.

Al 30 de septiembre se cancelaron los leasing que tenía la compañía pendiente.

Los pagos mínimos futuros para los arrendamientos son por B/.17,408 (2012: B/.31,261) los cuales vencen según se muestran a continuación:

	30 de septiembre 2013	31 de diciembre 2012
2013	-	30,409
2014	-	852
Intereses no devengados	-	31,261
total de valor presente de los pagos mínimos futuros	-	(7,621)
saldo al final de año	-	23,640

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 2013	31 de diciembre 2012
Seguros, notaria, timbre y FECl por pagar	3,400,355	3,335,543
Gastos acumulados por pagar	101,887	31,787
Cuentas por pagar	102,386	87,132
Prima de antigüedad	91,177	75,885
Vacaciones acumuladas por pagar	15,917	3,269
Seguro Social por pagar	4,085	13,166
Décimo tercer mes por pagar	4,207	2,546
	<u>3,720,014</u>	<u>3,549,328</u>

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

Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2013

(Cifras en Balboas)

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

	30 de septiembre 2013	31 de diciembre 2012
saldo inicio de año	83,778	75,885
Incremento de la provision cargada a Gasto	15,109	18,090
Pago de provisión	(7,710)	(10,197)
saldo al final de año	<u>91,177</u>	<u>83,778</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 marzo 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 7 de febrero de 2013 se autorizó la distribución de dividendos por monto de B/.220,000

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



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

Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2013

(Cifras en Balboas)

16. Gastos

A continuación el detalle de los salarios y otros gastos:

Salarios y retribución al personal

	30 de septiembre 2013	30 de septiembre 2012
Salarios	251,256	266,929
Vacaciones	25,069	26,438
Décimo tercer mes y bonificaciones	72,571	82,732
Cuota patronal	43,311	44,475
Gastos de representación	20,700	20,700
	<u>412,907</u>	<u>441,274</u>

Otros gastos

	30 de septiembre 2013	30 de septiembre 2012
Dieta a directores	9,250	8,250
Energía eléctrica y teléfonos	43,755	47,129
Atenciones a clientes	8,272	9,318
Gasolina y lubricantes	15,271	18,762
Servicio de descuento	49,601	50,770
Servicios especiales	133,052	128,125
Otros	93,798	116,929
	<u>352,999</u>	<u>379,283</u>



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

Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2013

(Cifras en Balboas)

16. Gastos

A continuación el detalle de los salarios y otros gastos:

Salarios y retribución al personal

	30 de septiembre 2013	30 de septiembre 2012
Salarios	251,256	266,929
Vacaciones	25,069	26,438
Décimo tercer mes y bonificaciones	72,571	82,732
Cuota patronal	43,311	44,475
Gastos de representación	20,700	20,700
	<u>412,907</u>	<u>441,274</u>

Otros gastos

	30 de septiembre 2013	30 de septiembre 2012
Dieta a directores	9,250	8,250
Energía eléctrica y teléfonos	43,755	47,129
Atenciones a clientes	8,272	9,318
Gasolina y lubricantes	15,271	18,762
Servicio de descuento	49,601	50,770
Servicios especiales	133,052	128,125
Otros	93,798	116,929
	<u>352,999</u>	<u>379,283</u>



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

Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2013

(Cifras en Balboas)

17. Compromisos y contingencias

Al 30 de septiembre de 2013, 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:

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

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 2013	30 de septiembre 2012
Impuesto sobre la renta corriente	96,768	117,554
impuesto sobre la renta diferido	<u>(52,083)</u>	<u>(58,086)</u>
impuesto sobre la renta neto	<u>44,685</u>	<u>59,468</u>



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

Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2013

(Cifras en Balboas)

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

	30 de septiembre 2013	30 de septiembre 2012
Utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta	351,884	427,469
Más gastos no deducibles	-	-
Efecto fiscal de diferencias temporales	-	-
Utilidad neta gravable	351,884	427,469
Impuesto sobre la renta	96,768	117,554

La tasa promedio efectiva del impuesto sobre la renta al 30 de septiembre 2013 y 2012 es de 11.16 % y (2012: 9.77%) y la tasa de impuesto sobre la renta aplicable según la legislación fiscal vigente es 27.5% y (2012 27.5%).

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. 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:

	30 de septiembre 2013	31 de diciembre 2012
Activo por impuesto diferido:		
Intereses y comisiones	-	-
Aumento de la reserva para posibles préstamos incobrables	179,740	127,662
	<u>179,740</u>	<u>127,662</u>

Handwritten signature and initials, possibly 'R.R.', located in the bottom right corner of the page.