

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



Trimestre terminado el 31 de Diciembre de 2014

**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: **SMVNO.227-12 del 13 de julio de 2012**

NUMEROS DE TELEFONO Y
FAX DEL EMISOR: **227-2406 ó 227-2400**

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

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

Representante legal 

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 2014 y 31 de diciembre de 2013.

1. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

a. Liquidez

Al cierre de las operaciones 2014, la empresa cuenta con activos totales por la suma de B/.30,438,215.

Sus activos corrientes ascienden a B/.29,018,050 representando un 95% de sus activos totales. Los activos circulantes son por la suma de B/.108,933.

La liquidez de la financiera se deriva principalmente de los pagos hechos por cartera de préstamos y adición con líneas de crédito y bonos.

Activos	31 de diciembre 2014 (Interino)	31 de diciembre 2013 (Auditado)
Efectivo	B/. 1,400	B/. 1,400
Depósitos en bancos	107,533	56,402
Préstamos por cobrar, neto	28,909,117	29,175,914
Mobiliario, equipo de oficina y mejoras	728,273	541,850
Otros activos	691,892	741,494
Total de Activo	<u>B/. 30,438,215</u>	<u>B/. 30,517,060</u>

Representante legal 

A continuación el detalle de préstamos:

Cartera de Préstamos	31 de diciembre 2014 (Interino)	31 de diciembre 2013 (Auditado)
Préstamos personales	B/. 29,544,347	B/. 29,652,210
Menos:		
Reserva para posibles pérdidas en préstamos	<u>(635,230)</u>	<u>(476,296)</u>
Total de Préstamos	<u>B/. 28,909,117</u>	<u>B/. 29,175,914</u>

b. Recursos de Capital

Al 31 de diciembre de 2014, la empresa cuenta con un Patrimonio de B/.3,349,632 manteniendo una relación sobre sus activos totales de 11%, dándole soporte a su posición financiera.

El negocio mantiene un índice de apalancamiento financiero de 7 veces. Su fuente de fondeo depende de líneas de crédito, bonos corporativos y bonos subordinados.

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

Pasivos	31 de diciembre 2014 (Interino)	31 de diciembre 2013 (Auditado)
Financiamientos	B/. 8,564,114	B/. 10,873,230
Bonos	15,000,000	13,000,000
Otros pasivos	<u>3,524,469</u>	<u>3,378,394</u>
Total de Pasivos	<u>B/. 27,088,583</u>	<u>B/. 27,251,624</u>

Representante Legal 

Patrimonio de los Accionistas

El Patrimonio de la empresa consta del capital pagado y las utilidades retenidas. Al 31 de diciembre de 2014, la empresa mantiene un patrimonio de B/.3,349,632.

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


Patrimonio de los accionistas	31 de diciembre 2014 (Interino)	31 de diciembre 2013 (Auditado)
Acciones comunes	B/. 500,000	B/. 500,000
Utilidades no distribuidas	<u>2,849,632</u>	<u>2,765,436</u>
Total de Préstamos	<u>B/. 3,349,632</u>	<u>B/. 3,265,436</u>

c. Resultados de Operaciones

Al 31 de diciembre del 2014 los resultados reflejan ingresos por B/.3,996,646 y un total de gastos por B/.1,924,270, más gastos financieros por B/.1,540,581 reportando una utilidad neta en el trimestre de B/.306,692.

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, no tuvo una variación material, de 45.56% en el 2013 a 45.26% en el 2014.

Representante Legal



d. Análisis de las Perspectivas

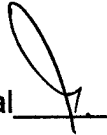
Para el año 2014 los resultados muestran una menor en la demanda de crédito de consumo, lo cual produjo una leve disminución de cartera.

Nuestro plan de negocio 2014, fue enfocado en continuar manteniendo un ritmo de crecimiento conservador y estaremos principalmente enfocados en mejorar nuestra eficiencia operativa y continuar con la ampliación de nuestra red de sucursales.

e. Evento Relevante

Con fecha de oferta 13 de agosto de 2014 se colocó mediante una Oferta Pública de Bonos Corporativos de Colfinanzas, S.A. la serie Senior D por la suma US\$ 2,000,000

Representante legal _____

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized loop followed by a vertical stroke and a horizontal line at the bottom.

Estados de Resultados	31 de Diciembre 2014 (Interino)	31 de diciembre 2013 (Interino)
Intereses y comisiones devengadas sobre:		
Préstamos	B/. 3,398,899	B/. 3,399,693
Servicios de manejos	597,747	633,483
Total de ingresos	3,996,646	4,033,176
Gastos financieros		
Financiamientos recibidos	575,157	590,926
Bonos	965,424	954,340
Total de gastos financieros	1,540,581	1,545,266
Intereses neto devengados	2,456,065	2,487,910
Reserva para pérdida en préstamos	(330,000)	(210,000)
Otros Ingresos	104,897	41,169
	(225,103)	(168,831)
Intereses operativos, neto	2,230,962	2,319,079
Gastos Administrativos	1,804,191	1,837,736
Depreciación	120,079	111,649
	1,924,270	1,949,385
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	306,692	369,694
Impuesto sobre la renta	(89,851)	(119,116)
Utilidad neta	B/. 216,841	B/. 250,578

Representante legal 

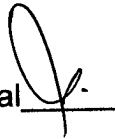
II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

II. Presentación aplicable a emisores del sector financiero:

Estado de Resultado	Trimestre que reporta dic-14	Trimestre que reporta sep-14	Trimestre que reporta jun-14	Trimestre que reporta mar-14	Trimestre que reporta dic-13
Ingresos totales	B/. 4,101,543	B/. 3,090,858	B/. 2,047,097	B/. 1,013,324	B/. 4,074,344
Gastos de intereses	1,540,581	1,155,807	767,262	382,262	1,545,265
Gastos de operaciones	<u>2,254,270</u>	<u>1,582,340</u>	<u>1,021,716</u>	<u>488,530</u>	<u>2,159,385</u>
Utilidad o Pérdida antes de impuesto:	306,692	352,711	258,119	142,532	369,694
Impuesto sobre la renta	<u>(89,851)</u>	<u>(40,234)</u>	<u>(38,878)</u>	<u>(31,665)</u>	<u>(119,116)</u>
Utilidad o Pérdida neta	216,841	312,477	219,241	110,867	250,578
Acciones en circulación	500,000	500,000	500,000	500,000	500,000
Utilidad o Pérdida por acción	0.43	0.62	0.44	0.22	0.50
Utilidad o Pérdida del periodo	216,841	312,477	219,241	110,867	250,578
acciones promedio en circulación	500,000	500,000	500,000	500,000	500,000

Representante legal



Balance General		dic-14		sep-14		jun-14		mar-14		dic-13
Préstamos	B/.	28,909,117	B/.	28,806,474	B/.	28,387,257	B/.	28,790,820	B/.	29,175,914
Activos Totales		30,438,215		30,404,006		29,965,410		30,190,106		30,520,393
Deuda Total		23,564,114		23,209,603		23,121,428		23,075,116		23,873,230
Capital Pagado		500,000		500,000		500,000		500,000		500,000
Utilidad acumulada		2,849,632		2,945,268		2,852,031		2,743,657		2,768,769
Patrimonio total	B/.	<u>3,349,632</u>	B/.	<u>3,445,268</u>	B/.	<u>3,352,031</u>	B/.	<u>3,243,657</u>	B/.	<u>3,268,769</u>

|

Razones Financieras	<u>Trimestre que</u> <u>reporta</u> dic-14	<u>Trimestre que</u> <u>reporta</u> sep-14	<u>Trimestre que</u> <u>reporta</u> jun-14	<u>Trimestre que</u> <u>reporta</u> mar-14	<u>Trimestre que</u> <u>reporta</u> dic-13
Dividendos /Acciones común	26.53%	26.53%	26.53%	26.53%	29.51%
Deuda total + Depósitos /Patrimonio	7.03%	6.74%	6.90%	7.11%	7.30%
Préstamos/Activos Totales	94.98%	94.75%	94.73%	95.37%	95.60%
Gastos de operación/ Ingresos totales	54.96%	51.19%	49.91%	49.68%	52.96%
Morosidad/Resera	2.39%	2.27%	2.44%	2.94%	3.09%
Morosidad/Cartera total	5.24%	5.63%	5.39%	5.52%	5.04%

Representante legal _____



III PARTE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros interinos de Colfinanzas, S.A. al 30 de septiembre 2014 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 Sí aún no ha sido divulgado, indique la fecha probable en que será divulgado. Será divulgado el día 27 de febrero de 2015.

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

31 de Diciembre de 2014

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



Colfinanzas, S.A.

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

CONTENIDO

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

ESTADOS FINANCIEROS

Estado de Situación Financiera
Estado de Resultados
Estado de Cambios en el Patrimonio
Estado de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros



Señores
Accionistas y Junta directiva de
Colfinanzas, S. A.

Los estados financieros de **Colfinanzas, S. A.** 31 de diciembre de 2014, incluyen Estado situación, los Estados de Resultados, estado de cambio en el patrimonio y el flujo 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 de los estados financieros interinos antes mencionados al 31 de diciembre de 2014 fueron preparados conforme a las Normas Internacionales Financieras (NIIF) emitidas por el consejo de Normas Internacionales de contabilidad ()



Rolando A. Rodríguez V
CPA5929

27 de Enero de 2015
Panamá, República de Panamá



Colfinanzas, S.A.

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

Estado de Situación Financiera**31 de Diciembre de 2014****(Cifras en Balboas)**

ACTIVOS	Notas	2014	2013
Efectivo		1,400	1,400
Depósitos a la vista en bancos locales		107,533	56,402
Total de efectivo y depósitos en bancos	7	<u>108,933</u>	<u>57,802</u>
Valores mantenidos hasta su vencimiento	9	229,359	229,359
Préstamos, neto	8	28,909,117	29,175,914
Mobiliario, equipos y mejoras	10	462,533	541,850
Otros activos			
Impuesto complementario pagado		14,803	14,803
Impuesto sobre la renta diferido	17	158,808	130,982
Gastos pagados por anticipado		22,631	28,466
Cuentas por cobrar		341,448	228,291
Otros activos		190,583	112,926
Total de otros activos		<u>728,273</u>	<u>515,468</u>
Total de activos		<u>30,438,215</u>	<u>30,520,393</u>

PASIVOS Y PATRIMONIO		2014	2013
Pasivos			
Financiamientos recibidos	11	8,564,114	10,873,230
Bonos corporativos por pagar	12	15,000,000	13,000,000
Otros pasivos			
Cuentas por pagar compañía relacionada	6	273,784	27,964
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	13	3,250,685	3,350,430
Total de otros pasivos		<u>3,524,469</u>	<u>3,378,394</u>
Total de pasivos		<u>27,088,583</u>	<u>27,251,624</u>
Compromisos y contingencias	16		
Patrimonio			
Acciones comunes	14	500,000	500,000
Ganancias retenidas		2,849,632	2,768,769
Total de patrimonio		<u>3,349,632</u>	<u>3,268,769</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>30,438,215</u>	<u>30,520,393</u>

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

Colfinanzas, S.A.

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

Estado de Resultados**31 de diciembre de 2014**

(Cifras en Balboas)	Notas	2014	2013
Ingresos por intereses y comisiones			
Intereses y comisiones devengados sobre préstamos		3,996,646	4,033,175
Gasto de intereses sobre financiamientos recibidos		<u>1,540,581</u>	<u>1,545,265</u>
Ingreso neto de intereses y comisiones		<u>2,456,065</u>	<u>2,487,910</u>
Provisión para pérdida en préstamos	8	(330,000)	(210,000)
Otros ingresos		<u>104,897</u>	<u>41,169</u>
Ingresos operativos, neto		<u>2,230,962</u>	<u>2,319,079</u>
Gastos			
Salarios y otros gastos de personal	6,15	556,064	517,257
Seguros		240,647	243,024
Propaganda y promoción		140,215	162,942
Depreciación amortización	10	120,079	111,649
Honorarios profesionales y legales		99,513	79,012
Impuestos varios		83,072	89,615
Alquiler		120,444	114,581
Otros	6,15	<u>564,236</u>	<u>631,305</u>
Total de gastos		<u>1,924,270</u>	<u>1,949,385</u>
Ganancia antes de impuesto sobre la renta		306,692	369,694
Impuesto sobre la renta	17	<u>(89,851)</u>	<u>(119,116)</u>
Ganancia neta		<u><u>216,841</u></u>	<u><u>250,578</u></u>

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

Colfinanzas, S.A.

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

Estado de Cambios en el Patrimonio**31 de diciembre de 2014****(Cifras en Balboas)**

	<u>Acciones comunes</u>	<u>Ganancias retenidas</u>	<u>Total de patrimonio</u>
Saldo al 1 de enero de 2013	500,000	2,665,743	3,165,743
Ganancia neta	-	250,578	250,578
Dividendos pagados	-	(147,552)	(147,552)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>500,000</u>	<u>2,768,769</u>	<u>3,268,769</u>
Saldo al 1 de enero de 2014	500,000	2,765,436	3,265,436
Ganancia neta	-	216,841	216,841
Dividendos pagados	-	-	-
Dividendos pagados	-	(132,645)	(132,645)
Saldo al 30 de junio de 2014	<u>500,000</u>	<u>2,849,632</u>	<u>3,349,632</u>

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

Colfinanzas, S.A.

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

Estado de Flujos de Efectivo

31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

	Notas	2014	2013
Flujos de Efectivo por Actividades de Operación			
Ganancia neta		216,841	250,578
Ajustes para conciliar la ganancia neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación			
Provisión para pérdida en préstamos	8	330,000	210,000
Depreciación y amortización	10	120,079	111,649
Ingresos por intereses		(3,996,646)	(4,033,175)
Gasto de intereses		1,540,581	1,545,265
		<u>(1,789,145)</u>	<u>(1,915,683)</u>
Cambios netos en activos y pasivos operativos			
Préstamos		(63,203)	(665,625)
Otros activos		(184,979)	168,678
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		<u>(112,868)</u>	<u>119,629</u>
		<u>(2,150,195)</u>	<u>(2,293,001)</u>
Impuesto sobre la renta pagado		(27,826)	(22,988)
Intereses cobrados		3,996,646	4,033,175
Intereses pagados		<u>(1,530,791)</u>	<u>(1,561,258)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación		<u>287,834</u>	<u>155,928</u>
Flujos de Efectivo por Actividades de Inversión			
Inversiones en acciones		-	(19,359)
Adquisición de mobiliario, equipos y mejoras	10	(40,762)	(259,080)
Descarte de mobiliario y equipos	10	-	-
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(40,762)</u>	<u>(278,439)</u>
Flujos de Efectivo en Actividades de Financiamiento			
Financiamientos recibidos, neto		(2,309,116)	2,288,268
Bonos corporativos por pagar		2,000,000	(2,000,000)
Obligaciones bajo arrendamiento financiero		-	(23,640)
Cuentas entre compañía relacionada		245,820	21,221
Dividendos pagados		<u>(132,645)</u>	<u>(147,552)</u>
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento		<u>(195,941)</u>	<u>138,297</u>
Aumento (disminución) del efectivo durante el año			
Efectivo al inicio del año		51,131	15,786
Efectivo al final del año	7	<u>57,802</u>	<u>42,016</u>
		<u>108,933</u>	<u>57,802</u>

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

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

1. Organización y operaciones

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

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

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

Los estados financieros fueron aprobados por la Junta Directiva para su emisión el 10 de marzo de 2014.

2. Resumen de las políticas de contabilidad más importantes

Las políticas de contabilidad más importantes son las siguientes:

Declaración de cumplimiento y base de preparación

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

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

Unidad monetaria

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

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

Activos financieros

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

Activos mantenidos hasta su vencimiento

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

Préstamos

Los préstamos concedidos se presentan a su valor principal pendiente de cobro. Los préstamos son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo y 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.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

Baja de activos financieros

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

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.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

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

31 de Diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

Reversión de deterioro

Si en un año 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.

Pasivos financieros

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

Financiamientos recibidos y bonos corporativos por pagar

Los financiamientos y bonos corporativos por pagar son reconocidos inicialmente al valor razonable neto de los costos de transacciones transcurridas. Posteriormente los financiamientos y bonos por pagar se presentan a su costo de amortización.

Otros pasivos financieros

Los otros pasivos financieros, son inicialmente medidos al valor razonable, neto de los costos de la transacción y son subsecuentemente medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Baja en cuentas de pasivos financieros

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

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

Compensación de instrumentos financieros

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

Ingresos por intereses y comisiones

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

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

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.



Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

Depreciación y amortización

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

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

Efectivo y equivalentes de efectivo

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

Fondo de cesantía

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

Impuesto sobre la renta

Impuestos

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

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

Impuesto corriente

El impuesto corriente a pagar se basa en la renta gravable del período. La renta gravable del período 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

El impuesto diferido es reconocido sobre diferencias entre la provisión para posibles pérdidas en préstamos y los préstamos castigados.

Los activos por impuesto diferido se calculan a la tasa de impuesto que se espera apliquen al período en el cual el pasivo el activo se realice, con base a la tasa impositiva que esté vigente a la fecha del Estado de Situación Financiera.

Impuesto corriente y diferido del período

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

Medición del valor razonable

La NIIF 13 establece una única guía para todas las valoraciones a valor razonable de acuerdo con las NIIF.

La Compañía ha adoptado la NIIF 13 Medición del Valor Razonable con fecha inicial de aplicación a partir del 1 de enero de 2013.

Valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado principal en la fecha de la medición; o en ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o pasivo, independientemente de si ese precio es observable directamente o estimado utilizando otra técnica de valoración. El valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

Cuando es aplicable, la Compañía mide el valor razonable de un instrumento utilizando un precio cotizado en un mercado activo para tal instrumento. Un mercado es considerado como activo, si las transacciones de estos instrumentos, tienen lugar con frecuencia y volumen suficiente para proporcionar información para fijar precios sobre una base de negocio en marcha.

Cuando no existe un precio cotizado en un mercado activo, la Compañía utiliza técnicas de valuación que maximicen el uso de datos de entradas observables y minimicen el uso de datos de entradas no observables. La técnica de valuación escogida incorpora todos los factores que los participantes de mercados tendrían en cuenta al fijar el precio de una transacción.

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que son negociados en un mercado activo está basado en los precios cotizados. Para el resto de los otros instrumentos financieros, la Compañía determina el valor razonable utilizando otras técnicas de valuación, que incluyen valor presente neto, modelos de flujos descontados, comparaciones con instrumentos similares para los cuales haya precios de mercado observables, y otros modelos de valuación. Los supuestos y datos de entrada utilizados en las técnicas de valuación incluyen tasas de referencia libres de riesgo, márgenes crediticios y otras premisas utilizadas en estimar las tasas de descuento.

La Compañía mide el valor razonable utilizando los siguientes niveles de jerarquía que reflejan la importancia de los datos de entrada utilizados al hacer las mediciones:

- Nivel 1 son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede acceder en la fecha de la medición.
- Nivel 2 son los instrumentos utilizando los precios cotizados para activos o pasivos similares en mercado activos, precios cotizados para activos o pasivos idénticos o similares en mercados que no son activos, datos de entrada distintos de los precios cotizados que son observables para el activo o pasivo, datos de entrada corroboradas por el mercado.
- Nivel 3 son datos de entrada no observables para el activo o pasivo.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

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.

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.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

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.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

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.

	<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.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

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

	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
Cartera total		
Normal	27,197,248	27,267,752
Mención especial	467,135	429,795
Sub-normal	364,695	484,366
Dudoso	1,515,269	1,470,297
Irrecuperable	0	-
Monto bruto	<u>29,544,347</u>	<u>29,652,210</u>
Menos:		
Provisión específica	<u>(635,230)</u>	<u>(476,296)</u>
Préstamo, neto	<u><u>28,909,117</u></u>	<u><u>29,175,914</u></u>

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

Préstamos

	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
Deterioro individual		
Dudoso	1,515,269	1,470,297
Irrecuperable	0	-
Monto bruto	1,515,269	1,470,297
Provisión por deterioro	(635,230)	(476,296)
Valor en libros	880,039	994,001
Morosos sin deterioro		
Mención especial	467,135	429,795
Sub-normal	364,695	484,366
Monto bruto	831,830	914,161
Provisión por deterioro	-	-
Valor en libros	831,830	914,161
Morosos sin deterioro		
Normal	27,197,248	27,267,752
Valor en libros	27,197,248	27,267,752
	28,909,117	29,175,914

En el cuadro anterior, se muestran los factores de mayor exposición de riesgo e información de los activos deteriorados, las premisas utilizadas para estas revelaciones son las siguientes:

- Deterioro en préstamos: Las herramientas de clasificación interna ayuda a la administración a determinar si hay evidencias objetivas de deterioro, basado en los siguientes criterios establecidos por la Empresa:
 - Incumplimiento contractuales en el pago del principal o de los intereses;
 - El incumplimiento de las condiciones de préstamo o de los pactos;
 - El descenso por debajo de la categoría de sub-normal.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

- 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.

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 re-expresión contractual o la fecha de vencimiento.

Colfinanzas, S.A.

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

**Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2014****(Cifras en Balboas)**

	31 de diciembre 2014					Total
	Hasta 1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	más de 5 años	
Activos						
Efectivo y depósitos a la vista	108,933	-	-	-	-	108,933
Préstamos	295,444	590,887	2,658,991	16,249,390	9,749,635	29,544,347
Inversiones	-	-	-	-	229,359	229,359
Total de activos financieros	<u>404,377</u>	<u>590,887</u>	<u>2,658,991</u>	<u>16,249,390</u>	<u>9,978,994</u>	<u>29,882,639</u>
Pasivos						
Financiamientos recibidos	1,211,596	420,763	1,893,435	2,323,808	2,713,768	8,563,370
Bonos corporativos por pagar	-	-	-	12,000,000	3,000,000	15,000,000
Total de pasivos	<u>1,211,596</u>	<u>420,763</u>	<u>1,893,435</u>	<u>14,323,808</u>	<u>5,713,768</u>	<u>23,563,370</u>
Posición neta	<u>(807,219)</u>	<u>170,124</u>	<u>765,556</u>	<u>1,925,582</u>	<u>4,265,226</u>	<u>6,319,269</u>

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

	31 de diciembre <u>2013</u>					
	Hasta 1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	más de 5 años	Total
Activos						
Efectivo y depósitos a la vista	57,802	-	-	-	-	57,802
Préstamos	291,759	583,518	2,625,832	16,046,752	9,628,053	29,175,914
Inversiones	-	-	-	-	229,359	229,359
Total de activos financieros	<u>349,561</u>	<u>583,518</u>	<u>2,625,832</u>	<u>16,046,752</u>	<u>9,857,412</u>	<u>29,463,075</u>
Pasivos						
Financiamientos recibidos	1,487,179	983,459	2,066,064	2,879,751	3,456,777	10,873,230
Bonos corporativos por pagar	-	-	-	10,000,000	3,000,000	13,000,000
Total de pasivos	<u>1,487,179</u>	<u>983,459</u>	<u>2,066,064</u>	<u>12,879,751</u>	<u>6,456,777</u>	<u>23,873,230</u>
Posición neta	<u>(1,137,618)</u>	<u>(399,941)</u>	<u>559,768</u>	<u>3,167,001</u>	<u>3,400,635</u>	<u>5,589,845</u>

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.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

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 instrumentos financieros

La siguiente tabla resume el valor en libros y el valor razonable estimado de activos y pasivos financieros significativos:

	2014	
	Valor en libros	Valor razonable
Activos:		
Efectivo	108,933	108,933
Préstamos	<u>29,544,347</u>	<u>28,909,117</u>
Total	<u>29,653,280</u>	<u>29,018,050</u>
Pasivos:		
Financiamientos recibidos	8,563,370	6,642,607
Bonos corporativos por pagar	<u>15,000,000</u>	<u>15,223,957</u>
Total	<u>23,563,370</u>	<u>21,866,564</u>
	2013	
	Valor en libros	Valor razonable
Activos:		
Efectivo	57,802	57,802
Préstamos	<u>29,652,210</u>	<u>29,175,914</u>
Total	<u>29,710,012</u>	<u>29,233,716</u>
Pasivos:		
Financiamientos recibidos	10,873,230	9,693,965
Bonos corporativos por pagar	<u>13,000,000</u>	<u>13,182,385</u>
Total	<u>23,873,230</u>	<u>22,876,350</u>

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

Los instrumentos financieros son clasificados en los distintos niveles de jerarquía de la medición del valor razonable:

	2014	Nivel 3
Activos		
Efectivo	108,933	108,933
Préstamos	<u>28,909,117</u>	<u>28,909,117</u>
Total	<u>29,018,050</u>	<u>29,018,050</u>
Pasivos		
Financiamientos recibidos	6,642,607	6,642,607
Bonos corporativos por pagar	<u>15,223,957</u>	<u>15,223,957</u>
Total	<u>21,866,564</u>	<u>21,866,564</u>
2013		
Activos		
Efectivo	57,802	57,802
Préstamos	<u>29,175,914</u>	<u>29,175,914</u>
Total	<u>29,233,716</u>	<u>29,233,716</u>
Pasivos		
Financiamientos recibidos	9,693,965	9,693,965
Bonos corporativos por pagar	<u>13,182,385</u>	<u>13,182,385</u>
Total	<u>22,876,350</u>	<u>22,876,350</u>

El valor en libros del efectivo se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

El valor razonable para los financiamientos recibidos y bonos corporativos por pagar representa la cantidad descontada de los flujos de efectivo estimados a pagar. Los flujos de efectivos se descuentan a las tasas actuales de mercado para determinar su valor razonable.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

5. Estimaciones críticas de contabilidad

La Empresa efectúa estimados y supuestos 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 su cartera de préstamos en la fecha del estado de situación financiera para determinar si existe una evidencia objetiva de deterioro en un préstamo o cartera de préstamo que deba ser reconocida en los resultados del año.

El componente de la contrapartida específica del total de las reserva por deterioro aplica a préstamos evaluados individualmente y colectivamente por deterioro y se basa en las mejores estimaciones de la administración del valor presente de los flujos de efectivo que se esperan recibir la metodología 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.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

6. Saldos y transacciones entre partes relacionadas

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

	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
Pasivos		
Cuenta por pagar compañía relacionada	<u>273,784</u>	<u>27,964</u>
	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
Transacciones con ejecutivos claves y directores		
Salarios ejecutivos	<u>162,756</u>	<u>181,143</u>
Dietas a directores	<u>12,000</u>	<u>12,250</u>

7. Efectivo y depósitos en bancos

	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
Efectivo en caja	1,400	1,400
Depósitos a la vista	<u>107,533</u>	<u>56,402</u>
Total	<u>108,933</u>	<u>57,802</u>

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

8. Préstamos

A continuación el detalle de préstamos:

	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
Préstamos		
Corrientes	27,197,248	27,267,752
Morosos sin deterioro	831,830	914,161
Deterioro individual	1,515,269	1,470,297
	<u>29,544,347</u>	<u>29,652,210</u>
Menos		
Reserva para pérdidas en préstamos	(635,230)	(476,296)
Préstamos, neto	<u>28,909,117</u>	<u>29,175,914</u>

La Administración de la Empresa considera adecuado el saldo de la reserva para pérdidas en préstamos, basado en su evaluación de la potencialidad de cobro o realización de su cartera. Al 31 diciembre de 2014 el 62% (2013: 66%) de la cartera crediticia está constituida por préstamos a jubilados garantizados por pólizas de seguros.

Al 31 de diciembre de 2014, basados en los parámetros establecidos por la Administración, los préstamos clasificados como dudosos, los cuales ascienden a B/.1,515,269 el 62% (B/.934,815) y el 31 de diciembre de 2013 B/.1,470,297 el 56% (B/.818,698) están realizando pagos mensuales consecutivos.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

El movimiento de la reserva para pérdidas en préstamos se detalla a continuación:

	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
Saldo al inicio del año	476,296	464,224
Provisión cargada a gastos	330,000	210,000
Recuperaciones	26,842	29,335
Préstamos castigados	(197,908)	(227,263)
Saldo al final del año	<u>635,230</u>	<u>476,296</u>

9. Valores mantenidos hasta su vencimiento

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 Empresa adquirió acciones de Grupo APC, S.A. por un monto de B/.19,359, que 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 31 de Diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

10. Mobiliario, equipos y mejoras

	31 de diciembre <u>2014</u>				
	Total	Mejoras a la propiedad arrendada	Mobiliario y equipo	Equipo rodante	Equipo arrendado
Costo					
Al comienzo de laño	1,207,585	331,303	356,703	234,785	284,794
Aumentos	40,762	728	28,230	11,804	-
Disminución	-	-	-	-	-
Al final de laño	<u>1,248,347</u>	<u>332,031</u>	<u>384,933</u>	<u>246,589</u>	<u>284,794</u>
Depreciación acumulada					
Al comienzo del año	665,735	184,945	183,325	51,184	246,281
Gasto del año	120,079	46,943	41,028	32,108	-
Disminución	-	-	-	-	-
Al final del año	<u>785,814</u>	<u>231,888</u>	<u>224,353</u>	<u>83,292</u>	<u>246,281</u>
	<u><u>462,533</u></u>	<u><u>100,143</u></u>	<u><u>160,580</u></u>	<u><u>163,297</u></u>	<u><u>38,513</u></u>

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

	31 de diciembre <u>2013</u>				
	Total	Mejoras a la propiedad arrendada	Mobiliario y equipo	Equipo rodante	Equipo arrendado
Costo					
Al comienzo de año	999,364	275,212	340,766	98,592	284,794
Aumentos	259,080	56,091	66,796	136,193	-
Disminución	<u>(50,859)</u>	<u>-</u>	<u>(50,859)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Al final de año	<u>1,207,585</u>	<u>331,303</u>	<u>356,703</u>	<u>234,785</u>	<u>284,794</u>
Depreciación acumulada					
Al comienzo del año	604,945	145,387	195,090	43,938	220,530
Gasto del año	111,649	39,558	39,094	7,246	25,751
Disminución	<u>(50,859)</u>	<u>-</u>	<u>(50,859)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Al final del año	<u>665,735</u>	<u>184,945</u>	<u>183,325</u>	<u>51,184</u>	<u>246,281</u>
	<u>541,850</u>	<u>146,358</u>	<u>173,378</u>	<u>183,601</u>	<u>38,513</u>

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

11. Financiamientos recibidos

	Vencimiento	Tasa	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
Préstamos:				
Banco Panamá, S.A.	2016-2019	6%-6.25%	1,380,000	1,180,000
Banco General, S.A.	2016-2019	5.5%-5.75%	4,223,953	3,961,835
Banco BAC de Panamá, S.A.	2014-2018	5.38%-6%	2,208,204	5,083,445
Banco Internacional de Costa				
Rica, S.A. (BICSA)	2016	6%	249,999	449,999
Banco Panameño de la	2019	6%		
Vivienda, S.A.			400,000	-
			<u>8,462,156</u>	<u>10,675,279</u>
Sobregiros				
Banco General, S.A. (Autorizado)	2014	18%	101,958	-
Banco BAC de Panamá, S.A. (Ocasional)	2013	6.25%	-	197,951
			<u>8,564,114</u>	<u>10,873,230</u>

Banco Panamá, S.A.

Línea de crédito por B/.1,500,000 para capital de trabajo con disposiciones hasta 60 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 60 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 BAC Panamá, S.A.

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

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

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 que corresponden a Grupo Colfinanzas, S.A. y accionistas.

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

Línea de crédito por B/.1,000.000 con disposiciones hasta 60 meses. La línea de crédito está garantizada con endoso de pagarés de terceros por el 125% de la disposición solicitada. La línea de crédito está garantizada con fianza cruzada de Grupo Colfinanzas, S.A. y Colfinanzas, S.A.

12. Bonos corporativos por pagar

Los bonos corporativos por pagar se detallan a continuación:

Descripción	Fecha de emisión	Vencimiento	Tasa de interés	31 de diciembre	31 de diciembre
				2014	2013
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 "Subordinados"	10/09/2012	05/09/2022	10.00%	3,000,000	3,000,000
Serie " D"	27/08/2014	27/08/2016	5.75%	2,000,000	-
				<u>15,000,000</u>	<u>13,000,000</u>

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

Los Bonos de la serie A y B, fueron remplazados por una emisión autorizada por la Superintendencia de Mercado de Valores mediante Resolución SMV NO.227-12 de 13 de Julio de 2012, por la cual, se autoriza a Colfinanzas, S.A., a ofrecer mediante oferta pública bonos corporativos que tendrán un valor nominal de hasta

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

Diecinueves 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). 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.

El 27 de Agosto de 2014 se emitieron Bonos Corporativos por un monto de B/.2,000,000 a un plazo de 2 años y cuyo vencimiento el 27 de agosto de 2016 Con una tasa de intereses de 5.75% pagaderos trimestralmente.

13. Gastos acumulados por pagar y otros pasivos

	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
Seguros, notaria, timbre y FECl por pagar	3,002,721	3,151,406
Gastos acumulados por pagar	11,147	2,776
Cuentas por pagar	93,129	81,498
Prima de antigüedad	113,906	94,686
Vacaciones acumuladas por pagar	10,108	6,242
Seguro Social por pagar	18,372	12,524
Décimo tercer mes por pagar	1,302	1,298
	<u>3,250,685</u>	<u>3,350,430</u>

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

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

	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
Saldo al inicio del año	94,686	83,778
Incremento de la provisión cargada a gasto	20,721	18,618
Pago de provisión	(1,501)	(7,710)
Saldo al final del año	113,906	94,686

14. Patrimonio

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

Al 31 de diciembre de 2014, la Empresa tenía 5,000 acciones comunes autorizadas, emitidas y en circulación con valor nominal de B/.100 cada una.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

15. Gastos

A continuación el detalle de los salarios y otros gastos:

Salarios y retribución al personal

	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
Salarios	346,429	319,922
Décimo tercer mes y bonificaciones	83,020	75,455
Cuota patronal	64,622	62,324
Vacaciones	34,135	31,956
Gastos de representación	27,858	27,600
	<u>556,064</u>	<u>517,257</u>

Otros gastos

	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
Servicios especiales	206,110	196,437
Servicio de descuento	61,144	60,927
Energía eléctrica y teléfonos	66,103	58,579
Atenciones a clientes	43,935	50,395
Gasolina y lubricantes	18,135	20,749
Dieta a directores	12,000	12,250
Otros	156,809	231,966
	<u>564,236</u>	<u>633,316</u>

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

16. Compromisos y contingencias

Al 31 de diciembre de 2014, 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 años es el siguiente

2015	112,056
2016	66,441
2017	48,946
2018	23,461
	<u>250,904</u>

17. Impuesto sobre la renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta, inclusive la del año terminado el 31 de diciembre de 2014, están sujetas a revisión por las autoridades fiscales para los tres últimos períodos fiscales de la Empresa, según regulaciones vigentes.

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

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

El impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
Impuesto sobre la renta corriente	117,675	125,769
Impuesto sobre la renta diferido	(27,824)	(3,320)
Impuesto sobre la renta neto	89,851	122,449

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

	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
Ganancia financiera antes de impuesto sobre la r	306,692	369,694
Más: gastos no deducibles	164,009	87,650
Efecto fiscal de diferencias temporales	-	-
Renta neta gravable	470,701	457,344
Impuesto sobre la renta corriente	117,675	125,769

La tasa promedio efectiva del impuesto sobre la renta al 31 de diciembre 2014 es de 38% (2013: 34%) y la tasa de impuesto sobre la renta aplicable según la legislación fiscal vigente es 25%.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

El impuesto sobre la renta - diferido se analiza así:

	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013
Saldo al inicio del año	130,982	127,662
ajuste por cambio de tasa impositiva	(11,907)	-
	<u>119,075</u>	<u>127,662</u>
Provisión cargada a gastos	82,500	57,750
Recuperaciones	6,710	8,067
Préstamos castigados	(49,477)	(62,497)
Saldo al final del año	<u>158,808</u>	<u>130,982</u>