

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



Año terminado el 31 de Diciembre de 2015

ANEXO No. 1

PRESENTAMOS ESTE INFORME CUMPLIENDO CON EL ACUERDO 18-00 DEL 11 DE OCTUBRE DEL 2000 DE LA CNV, LA INFORMACIÓN ESTA PREPARADA DE ACUERDO A LOS ESTABLECIDO EN EL ACUERDO NO.7-2002 DEL 14 DE OCTUBRE DE 2002 DE LA CNV.

RAZON SOCIAL DEL EMISOR: **COLFINANZAS, S. A.**

VALORES QUE HA REGISTRADO: **BONOS CORPORATIVOS**

Resoluciones de CNV: **CNV-No.375-09 de 4 de diciembre de 2009
SMV.No.227-12 del 13 de julio de 2012**

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

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

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

Representante Legal _____

I. INFORMACION DE LA COMPAÑÍA

A. Historia y Desarrollo de la Solicitante

Colfinanzas, S. A. es una sociedad anónima organizada y en existencia de conformidad con las leyes de la República de Panamá según consta en la Escritura Pública No. 5053 de 1 de agosto de 1974 de la Notaria Pública Cuarta del Circuito de Panamá, la cual se encuentra inscrita en el tomo 1053, folio 556, asiento 124524 en la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público, desde el 29 de agosto de 1974.

El Emisor cumple con todas las disposiciones legales contempladas en la Ley No.42 del 23 de julio de 2001.

El Emisor cuenta con licencia para operar como empresa Financiera, expedida mediante Resolución No. 1987-358 de 5 de marzo de 1987 e inscrita en el Registro de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias.

Cuenta además con la licencia comercial Tipo B, expedida por la Dirección de Comercio Interior del Ministerio de Comercio e Industrias.

Desde enero de 1986, El Emisor establece que su principal operación de préstamos está enfocada en préstamos personales al sector jubilado y pensionado de la República de Panamá.

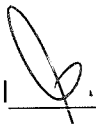
Desde su organización, el Emisor ha reformado en varias ocasiones disposiciones de su pacto social. Dichas reformas se encuentran debidamente inscritas en el Registro Público.

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

cehremberg@colfinanzas.com.pa ó rrodriguez@colfinanzas.com.pa,

teléfonos 227-2401.

Representante Legal



B. Pacto social y Estatutos del Emisor

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

No.	ESCRITURA	NOTARIA	ACTO	COMENTARIOS	DATOS DE INSCRIPCIÓN
1	5053 de 1 de agosto de 1974	CUARTA	Pacto Social y Estatutos	Constitución de la sociedad anónima PANARCO, S.A. Capital Social \$10,000.00, Certificado de Elección de Directores y Dignatarios.	Tomo 1053, Folio 556, Asiento 124,524
2	739 de 31 de enero de 1979	SEGUNDA	Certificado de Enmienda al Pacto Social (aumento de capital y Elección de nuevos Directores y Dignatarios	Se reforma la cláusula 3era. Capital social aumentando a \$60,000.00. Además se eligen nuevos Directores y Dignatarios.	Ficha 018819, Rollo 1833, Imagen 0081 de 5 de febrero de 1979
3	8071 de 18 de julio de 1984	TERCERA	Certificado de Junta de Accionistas, se eligen nuevos Directores y Dignatarios. Se designa como agente residente a la firma MAUAD Y ASOC.	Certificado de Elección de Nuevos Directores y Dignatarios y se elige nuevo agente residente de la sociedad	Ficha 018819, Rollo 13791, Imagen 0081 de 2 de agosto de 1984
4	2853 de 28 de febrero de 1986	TERCERA	Certificado de la Junta Directiva y Accionistas, se eligen nuevos Directores y Dignatarios	Se eligen nuevos Directores y Dignatarios	Ficha 018819, Rollo 17744, Imagen 0164 de 10 de marzo de 1986
5	13,107 de 12 de diciembre de 1986	QUINTA	PODER	Se le otorga poder general para pleito a favor del señor Carlos E Ehremberg L. Reunión de Junta Directiva del 12 de diciembre de 1986.	Ficha 018819, Rollo 20372, Imagen 0097 de 5 de enero de 1987
6	5,210 de 14 de mayo de	PRIMERA	Certificado de la Junta Directiva y	Se eligen nuevos directores y Dignatarios y	Ficha 018819, Rollo 29292,

	1990		Accionistas, se eligen nuevos Directores y Dignatarios y se designa nuevos agentes residentes	se elige a la firma de abogados RIVERA & RIVERA como nuevos agente residente	Imagen 0044 de 24 de mayo de 1990.
7	8,746 de 13 de agosto de 1990	PRIMERA	Certificado de la Junta Directiva y Accionistas, se eligen nuevos Directores y Dignatarios	Protocolización del Acta de Asamblea de Accionistas 3 de agosto de 1990	Ficha 18819, Rollo 30324, Imagen 0034 de 30 de agosto de 1990
8	9,996 de 24 de diciembre de 1991	PRIMERA	Certificado de Enmienda al Pacto Social (aumento de capital)	Se reforma la cláusula Tercera, Capital Autorizado, aumentándolo a \$150,000.00	Ficha 018819, Rollo 34157, Imagen 0156 de 30 de diciembre de 1991
9	6949 de 8 de julio de 1992	TERCERA	Certificado de enmienda al pacto social	Se reforma la cláusula Primera, en cuanto al nombre de la sociedad y se denomina COLFINANZAS, S.A.	Ficha 018819, Rollo 35975, Imagen 0052 de 20 de julio de 1992
10	6,894 de 19 de septiembre de 1997	TERCERA	PODER	Se le otorga poder amplio y General a Carlos E. Ehremberg L	Ficha 18819, Rollo 56527, Imagen 0032 de 9 de octubre de 1997
11	4,371 de 3 de marzo de 2005	QUINTA	Certificado de la Junta Directiva y Accionistas, se eligen nuevos Directores y Dignatarios	Se eligen nuevos Directores y Dignatarios	Ficha 18819, Tomo 2005, Asiento 66710 de 9 de mayo de 2005
12	6197 de 28 de septiembre de 2005	UNDECIMA	Certificado de la Junta de Accionistas celebrar un acuerdo de Accionistas de acuerdo al Acta del día 25 de julio de 2005.	Asamblea de Accionistas el cual se aprueban las bases principales del Acuerdo de Accionistas, inciso (a): Conformación de Junta Directiva. (b): Políticas de Dividendos. (c): Independencia Administrativa de la Gerencia. (d): Cambios al pacto social.	Ficha 18819, Tomo 2005, Asiento 162636 de 21 de octubre de 2005
13	6431 de 6 de octubre de 2005	UNDECIMA	Certificación de la Junta de Accionistas, se eligen nuevos Directores y	Se eligen nuevos Directores y Dignatarios	Ficha 18819 Tomo 2005 Asiento 162728 de 25 de octubre de

			Dignatarios		2005
14	2930 de 4 de mayo de 2006	UNDECIMA	Certificación de la Junta de Accionistas, se eligen nuevos Directores y Dignatarios	Se eligen nuevos Directores y Dignatarios	Ficha 18819 Tomo 2006 Asiento 64297 de 9 de mayo de 2006
15	3881 de 12 Junio de 2006	UNDECIMA	Certificación de la enmienda al Pacto Social (Aumento De Capital)	Se reforma la Cláusula 3ra. Capital Autorizado aumentando a \$500,000.00	Ficha 18819 Tomo 2006 Asiento 88256 de 15 de junio de 2006
16	9359 de 03 de octubre de 2007	UNDECIMA	Certificación de la Junta Directiva y Accionista se eligen nuevos directores y dignatarios	Se eligen nuevos directores y dignatarios	Ficha 18819 Tomo 2007 Asiento 181493 de 4 de octubre de 2007
17	128 de 8 de enero de 2010	DUODECIMA	Certificación de la Junta de Accionista se eligen nuevos directores y dignatarios	Se eligen nuevos directores y dignatarios	Ficha 18819 Tomo 2010 Asiento 006242 de 14 de enero de 2010
18	4033 de 5 de agosto de 2010	DUODECIMA	Certificación de la Junta de Accionista se eligen nuevos directores y dignatarios	Se eligen nuevos directores y dignatarios	Ficha 18819 Tomo 2010 Asiento 149234 de 30 de agosto de 2010
19	6547 de 27 de diciembre de 2010	DUODECIMA	Certificación de la Junta de Accionista se eligen nuevos directores y dignatarios	Se eligen nuevos directores y dignatarios	Ficha 18819 Tomo 2010 Asiento 227490 de 28 de diciembre de 2010
20	2255 de 4 de mayo de 2011	DUODECIMA	Certificación de la Junta de Accionista se eligen a los Representantes Legales	Se eligen nuevos representación legal	Ficha 18819 Tomo 2011 Asiento 078412 de 4 de mayo de 2011

Representante Legal



C. Descripción del Negocio

El Emisor es una sociedad que fue establecido bajo las leyes de la República de Panamá en 1974, siendo su razón social en ese entonces Panarco, S. A.


Fue adquirida por un nuevo grupo de accionistas en el año de 1986, quienes le dieron una estrategia comercial más agresiva a sus operaciones y se cambió el nombre de la sociedad a **COLFINANZAS, S. A.**

El propósito fundamental de la empresa, desde su organización, fue el de atender necesidades de financiamiento al consumidor a través de préstamos personales a jubilados, pensionados y servidores públicos de la República de Panamá, y sólo en aquellos casos en que se pudiera efectuar el cobro de la deuda por descuento directo de su salario o jubilaciones.

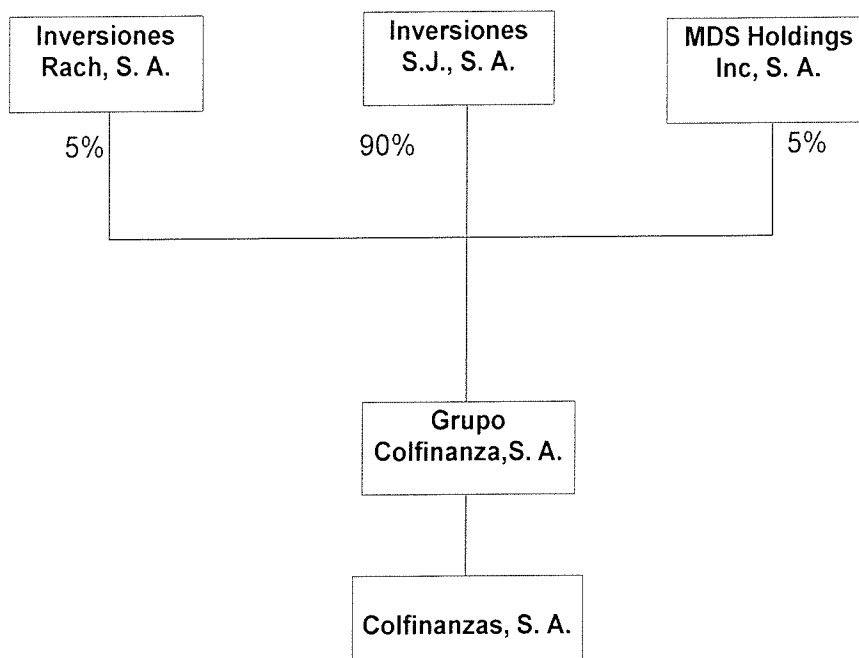
Al 31 de diciembre de 2015, la Financiera contaba con 8 sucursales en el país, las cuales están ubicadas en la ciudad de Panamá-calidonia, Centro Comercial la Doña, Centro Comercial los Andes, Chorrera, David, Santiago, Penonomé y Chitré. La financiera continúa proyectando su crecimiento con la apertura de sucursales con el fin de brindarles un mejor servicio a sus clientes y establecer una presencia de este importante sector a nivel local y provincial.

Luego de 30 años de operaciones, el Emisor continúa sus esfuerzos en la consolidación de sus operaciones con miras a ampliar su participación en el mercado financiero local.

Representante Legal



D. Estructura Organizativa



E. Propiedades, Plantas y Equipo

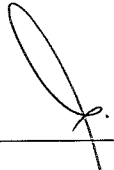
Los Activos fijos del Emisor representan al 31 de diciembre de 2015 (neto de depreciación), el 1.41% del total de activos.

Estos activos están valorados al costo, menos la depreciación acumulada.

F. Investigación y Desarrollo, Patentes, Licencias, etc.

No aplica

G. Información sobre tendencias

Representante Legal 

II. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

1. Liquidez

Al 31 de diciembre de 2015 la financiera contaba con activos líquidos primarios por la suma de B/.365,117 los cuales constituyen las cuentas de efectivo y depósitos en bancos.

Su liquidez proviene de la recuperación de su cartera de préstamo, lo que le permite ampliamente cubrir todos sus compromisos. Los préstamos por cobrar netos son por un valor de B/.29,839,982 y representa un 94% de sus activos totales al 31 de diciembre de 2015.


El emisor cuenta con una Emisión de Bonos Corporativos por la suma de B/.19 millones autorizada por la Superintendencia de Valores según resolución No. 227-12 del 13 de julio de 2012 de los cuales tiene una disponibilidad de B/.4 millones.

Tiene facilidades de crédito bancarias aprobadas por un monto de B/14 millones y a la fecha mantiene una disponibilidad de B/.8.7 millones.

Activos	31 de diciembre 2015 (Interino)	31 de diciembre 2014 (Auditado)
Efectivo	B/. 1,600	B/. 1,400
Depósitos en bancos	363,517	107,533
Préstamos por cobrar, neto	29,839,982	28,909,117
Mobiliario, equipo de oficina y mejoras	444,546	424,036
Otros activos	948,755	926,011
Total de Activo	<u>B/. 31,598,400</u>	<u>B/. 30,368,097</u>

A continuación el detalle de préstamos:

Cartera de Préstamos	31 de diciembre 2015 (Interino)	31 de diciembre 2014 (Auditado)
Préstamos personales	B/. 30,607,013	B/. 29,544,347
Menos:		
Reserva para posibles pérdidas en préstamos	(767,031)	(635,230)
Total de Préstamos	<u>B/. 29,839,982</u>	<u>B/. 28,909,117</u>

Representante Legal 

La Administración de la empresa proyecta seguir incrementado gradualmente su provisión para posibles pérdidas sobre préstamos, basados en su evaluación de la potencialidad de cobro.

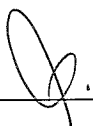
2. Recursos de Capital

Al 31 de diciembre de 2015, la empresa cuenta con un Patrimonio de B/.3,486,929 manteniendo una relación sobre sus activos de 11.03%, dándole soporte a su posición financiera.

El negocio mantiene un índice de apalancamiento financiero de 6.8 veces. Su fuente de fondeo depende de líneas de crédito, bonos corporativos y bonos subordinados.

Pasivos	31 de diciembre 2015 (Interino)	31 de diciembre 2014 (Auditado)
Financiamientos	B/. 8,949,308	B/. 8,564,114
Bonos	15,000,000	15,000,000
Otros pasivos	<u>4,162,163</u>	<u>3,501,214</u>
Total de Pasivos	<u>B/. 28,111,471</u>	<u>B/. 27,065,328</u>

Patrimonio de los accionistas	31 de diciembre 2015 (Interino)	31 de diciembre 2014 (Auditado)
Acciones comunes	B/. 500,000	B/. 500,000
Utilidades no distribuidas	3,001,732	2,817,572
Impuesto complementario	<u>(14,803)</u>	<u>(14,803)</u>
Total de Préstamos	<u>B/. 3,486,929</u>	<u>B/. 3,302,769</u>

Representante Legal  _____

3. Resultados de Operaciones

La utilidad neta de la Financiera para 2015 fue de B/.317,660, la cual representó un incremento de 72% sobre el nivel de B/.184,781 obtenido en 2014. Estos resultados son producto de un incremento del 6.5% en los ingresos neto por intereses.

Los gastos generales y administrativos para el periodo terminado el 31 de diciembre de 2015 fueron de B/.2,022,024 que en comparación con el mismo periodo del año anterior fue de B/.1,962,768 resultados reflejan un leve aumento en el gasto de 3%. Se logró una leve disminución en los costos financieros por el orden de \$17,266.

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, mejoró de 55.90% en 2014 a 54.34% en 2015.

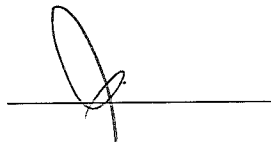
4. Análisis de las Perspectivas

La gestión de negocio de Colfinanzas en el año 2015 continuó dirigida a incrementar el valor de empresa a través del fortalecimiento de los segmentos que atendemos y enfatizando nuestra fortalezas financieras, la calidad en el servicio y en la eficiencia operativa.

Para el año 2016 y a mediano plazo las perspectivas de crecimiento estarán dirigidas en ampliar nuestra red de sucursales para poder aumentar nuestra base de clientes, manteniendo nuestros porcentajes de mercado en las principales carteras que atendemos (jubilados, empleados públicos).

En un entorno muy competitivo para el 2016, desarrollaremos nuestras estrategias en el marco de una diligente administración de riesgo, reforzando aún más nuestras reservas de cartera.

Representante Legal



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

A. Identidad

1- Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores

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

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

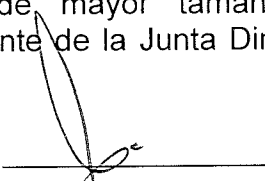
Graduado en Economía en la Universidad La Salle de Philadelphia, Pennsylvania. Ejecutivo de Crédito del Banco de Colombia, ocupando diversidad posiciones en el Banco en su Casa Matriz y Sucursales. Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General del Banco Internacional de Panamá, Banco comercial de capital mayoritariamente panameño. Al momento de su salida el banco contaba con activos totales de US\$450 millones, 250 empleados y 10 sucursales a nivel nacional. Presidente de Remasa Corporation, empresa dedicada a la consultoría de negocios.

Ha sido Presidente de la Junta Directiva de Empresas Metro, S. A. dedicada a la cadena de farmacias en Panamá. Presidente de la Junta Directiva de Multifinanciamientos, empresa dedicada al financiamiento de autos.

Miembro de la Junta Directiva de **Grupo Colfinanzas, S. A.** empresa dedicada a Préstamos de consumo.

Director independiente de Clínica Hospital San Fernando, S. A., hospital privado de mayor tamaño en Centroamérica. Cargos Anteriores: Presidente de la Junta Directiva de Empresas Tambor, S. A.

Representante Legal _____



Miembro de la Junta Directiva del Primer Banco de Ahorros. Miembro de la Junta Directiva del Banco Provincial de Ahorros. Director Suplente en la Junta Directiva de la Compañía Nacional de Seguros (CONASE). Director fundador y presidente de la Junta Directiva de la Administradora de Fondos y Pensiones Progreso. Miembro de la Junta Directiva de Fundes por 15 años consecutivos. Director suplente de la Bolsa de Valores de Panamá. Presidente del programa Educruédito de Cospae.

Raúl Antonio Hernández López	Vice Presidente
Cédula:	8-155-1160
Nacionalidad	Panameño
Fecha de Nacimiento	30 de julio de 1949
Dirección Comercial:	Ave. Perú y Calle 35, Edificio Mongat -Tiana
Apartado Postal:	0816-00934, Panamá, República de Panamá.
Correo Electrónico:	rhernandez@adrtec.com
Teléfono:	(507) 227-2400
Fax:	(507) 227-2400

Graduado en Licenciatura de Administración de Negocios de Northwood Institute. Graduado en Administración Bancaria de la Universidad Santa María La Antigua. Ha participado en el Seminario y Programa para Presidentes y Directores de Empresas del INCAE. Presidente de ADR Technologies S. A. Presidente de Empresas Tambor, S. A. Ministro de Comercio e Industrias.

Director ejecutivo para Panamá del Instituto Centroamericano de Administración de Empresas, Sub-Gerente del Banco de Colombia. Jefe de Ventas de la Central Exportadora Silbros, S. A. Zona Libre de Colón. Es Director de la Junta Directiva de Farmacias Metro, S. A., Director de la Junta Directiva de Agencias Motta, S. A. Director de la Junta Directiva de **Colfinanzas, S. A.** y Presidente de la Junta Directiva de Agentes de Seguros Profesionales, S. A

Representante Legal



José Antonio Sosa Arango

Secretario

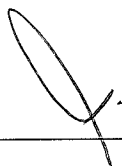
Cédula: No. 8- 444-579
Nacionalidad: Panameño
Fecha de Nacimiento: 24 de septiembre de 1952
Dirección Comercial: Ave. Perú y Calle 35,
Edificio Mongat -Tiana
Apartado Postal: 0816-00934, Panamá,
República de Panamá.
Correo Electrónico: jose@gruporesidencial.com
Teléfono: (507) 227-2400
Fax: (507) 227-2401

Graduado en Ingeniería Civil en la Universidad de Panamá. Socio Fundador, Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de Empresas Residencial, S. A. Administrador y promotor de proyectos inmobiliarios. Ha desarrollado su trabajo para empresas privadas que a su vez han contratado trabajos de construcción con particulares, Gobierno Nacional, Compañías extranjeras, Compañías panameñas y dependencias del Gobierno Norteamericano (Panama Canal Co.). Típicamente las funciones desempeñadas han incluido el manejo administrativo de los contratos de construcción, preparación de presupuesto, negociación de contratos, supervisión de los trabajos de construcción, relaciones con el propietario e inspectores de proyectos. Ex presidente de CAPAC. Actualmente es miembro de la Junta Directiva de la Autoridad del Canal de Panamá.

Carlos Ernesto Ehremberg López Tesoro/Gerente General

Cédula: 8-230-611
Nacionalidad: Panameño
Fecha de Nacimiento: 27 de febrero de 1959
Dirección Comercial: Ave. Perú y Calle 35,
Edificio Mongat -Tiana
Apartado Postal: 0816-00934, Panamá,
República de Panamá.
Correo Electrónico: cehremberg@colfinanzas.com.pa
Teléfono: (507) 227-2400
Fax: (507) 227-2401

Representante Legal _____



Cursó estudios de Finanzas en la Universidad Santa María La Antigua.

Ha asistido a diferentes cursos y seminarios versados sobre temas de Banca, Finanzas, gestión administrativa y planeación estratégica. Miembro fundador y Gerente General de **Grupo Colfinanzas, S. A.** Secretario de la Junta Directiva de Multi Inversiones Financieras, S. A., empresa dedicada al financiamiento de vehículos. Actualmente es presidente de la junta Directiva de Elemento Factoring.

Ex Gerente Encargado de la Sucursal – Aguadulce de Banco del Istmo (1985-1986).

Ex Director de la Asociación Nacional de Financieras para el periodo 1993-1994.

Martin Sosa Arango

Vocal

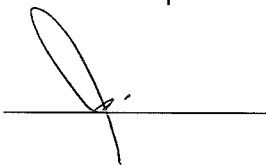
Cédula 8-419-172
Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 15 de junio de 1955
Dirección Comercial: Avenida. Samuel Lewis y calle 58 urbanización Obarrio.

Apartado postal 0831-000807
Panamá, República de Panamá

Correo Electrónico: martinsosa@cw.panama.net
Teléfono: 269-5733
Fax: 269-0288

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

Representante Legal



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

Fernando Sosa Arango

Cédula:

Nacionalidad

Fecha de Nacimiento:

Dirección Comercial:

Correo Electrónico:

rach@gruporesidencial.com

Teléfono:

Fax:

Vocal

8-220-2362

Panameño

27 de abril de 1962

calle 54E urbanización
marbella

264-5111

269-3794

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

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

Rogelio Arango Chiari

Cédula:

Nacionalidad

Fecha de Nacimiento:

Dirección Comercial:

Vocal

8-227-381

Panameña

23 de marzo de 1963

calle 54E urbanización
marbella

Representante Legal _____

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

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

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

2- Empleados de importancia y asesores.

Carlos Ernesto Ehremberg López Tesoro/Gerente General

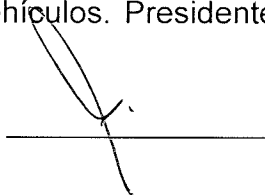
Cédula 8-230-611
Nacionalidad: Panameño
Fecha de Nacimiento: 27 de febrero de 1959
Dirección Comercial: Ave. Perú y Calle 35,
Edificio Mongat -Tiana
Apartado Postal: 0816-00934, Panamá,
República de Panamá.

Correo Electrónico:
cehremberg@colfinanzas.com.pa
Teléfono: (507) 227-2400
Fax: (507) 227-2401

Cursó estudios de Finanzas en la Universidad Santa María La Antigua.

Ha asistido a diferentes cursos y seminarios versados sobre temas de Banca, Finanzas, gestión administrativa y planeación estratégica. Miembro fundador y Gerente General de **Grupo Colfinanzas, S. A.** Secretario de la Junta Directiva de Multi Inversiones Financieras, S. A., empresa dedicada al financiamiento de vehículos. Presidente de la Junta Directiva de Elemento Factoring.

Representante Legal



Ex Gerente Encargado de la Sucursal – Aguadulce de Banco del Istmo (1985-1986).

Ex Director de la Asociación Nacional de Financieras para el periodo 1993-1994.

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

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

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

Cursos estudios hasta el tercer año de Psicología en la Universidad de Panamá.

Ha participado en diferentes cursos y seminarios de crédito, cobros y mercadeo en sus 26 años de vida profesional en el sector de empresas financieras.

Gerente de Crédito y Cobros en Grupo Financiero Internacional, S.A. para el periodo 1982-1986.

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

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

Representante Legal 

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

Rolando Antonio Rodríguez Vega Gerente de Auditoria

Cédula	8-521-205
Nacionalidad	Panameña
Fecha de Nacimiento	14 de Agosto de 1970
Dirección Comercial:	Ave. Perú y Calle 35, Edificio Mongat -Tiana
Apartado Postal:	0816-00934, Panamá, República de Panamá.
Correo Electrónico:	
rrodriguez@colfinanzas.com.pa	
Teléfono:	(507) 227-2400
Fax:	(507) 227-2401

Graduado en la Universidad de Panamá como Licenciado en Contabilidad.

Maestría en Finanzas Con énfasis en Finanzas Corporativa en la Universidad Especializada del Contador Público Autorizado.

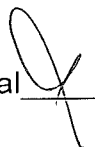
Gerente de Contabilidad y Finanzas en el Banco Panameño de la Vivienda de 1de noviembre de 2009 a marzo de 2010 y del 1 de agosto de 2007 al 1 de noviembre de 2009 Sub-Gerente de Contabilidad.

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

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

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

Representante Legal



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

Clara M Centella de Aguirre	Contralor
Cédula	8-140-999
Nacionalidad	Panameña
Fecha de Nacimiento	27 de diciembre de 1947
Dirección Comercial:	Ave. Perú y Calle 35, EdificioMongat -Tiana
Apartado Postal:	0816-00934, Panamá, República de Panamá.
Correo Electrónico:	
caguirre@colfinanzas.com.pa	

Teléfono:	(507) 227-2400
Fax:	(507) 227-2401

Licenciatura Contabilidad en la **Universidad Americana**. Ha participado en diversos cursos y seminarios en materia de contabilidad en el Colegio de Contadores Públicos Autorizados durante sus 32 años de vida profesional en el sector de empresas financieras.

Gerente encargada del Departamento de Contabilidad de la sociedad **Grupo Colfinanzas, S. A.** desde el año de 1987.

Gerente Encargada del Departamento de Contabilidad de la sociedad Grupo Financiero Internacional, S. A. (1977-1987).

Jefa del Departamento de Contabilidad de la empresa Gran Financiera (1976-1977).

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

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

Representante Legal 

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

Alineth del Carmen López Moreno Gerente de Operaciones
Cédula 2-99-520
Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 30 de marzo de 1961
Dirección Comercial: Ave. Perú y Calle 35,
Edificio Mongat -Tiana
Apartado Postal: 0816-00934, Panamá,
República de Panamá.
Correo Electrónico:
alopez@colfinanzas.com.pa
Teléfono: (507) 227-2400
Fax: (507) 227-2401

Curso estudios de secretariado con especialización en contabilidad en el Instituto Comercial Panamá. Ha participado en diferentes cursos y seminarios de sistemas en IBM Panamá en conceptos y programación en sistemas AS/400. Gerente de Operaciones de Colfinanzas, S. A. desde 1993 a la fecha. Gerente de Cómputo y Operaciones de la sociedad de Grupo Financiero Internacional, S. A. (1983-1993).

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

3- Asesores legales

Asesor Legal Externo

El Asesor legal externo del Emisor es Rivera, Bolívar & Castañeda. El nombre del contacto principal es el Lic. José Javier Rivera y la Lic. Irene Bolívar.

Dirección Comercial: Calle Aquilino De La Guardia, Edificio
Torre Banco General, Piso No.9
Apartado Postal: 0819-08632, Panamá, Rp, Panamá
Correo Electrónico: riveboca@riveboca.com

Representante Legal 

Teléfonos: 209-5900
Fax: 269-5622

Para la presente emisión de Bonos Corporativos, la firma forense SUCRE, ARIAS & REYES funge como los asesores legales del Emisor.

Dirección Comercial: Avenida Ricardo Arango y calle 61,
Urbanización Obarrio
Apartado Postal: 0816-01832, Panamá, Rp, Panamá
Correo Electrónico: sucre@sucre.net
Teléfonos: 204-7900
Fax: 264-1168

4- Auditores Internos y Externos.

Externos

Baker Tilly Panamá

Dirección comercial Edificio Credicork bank, Piso1 6
Apartado postal 0819-00545, Panamá, R.P.

Contacto principal Gabriel Holness
Correo electrónico
gholness@backertillypanama.com

Interno

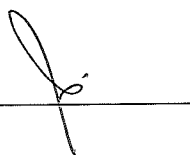
Rolando Antonio Rodríguez Vega Gerente de Auditoria
Dirección Comercial: Ave. Perú y Calle 35,
Edificio Mongat -Tiana
Apartado Postal: 0816-00934, Panamá,
República de Panamá.

Correo Electrónico:
rrodriguez@colfinanzas.com.pa
Teléfono: (507) 227-2400
Fax: (507) 227-2401

5- Designación por acuerdos o entendimientos

No aplica.

Representante Legal



B. Compensación

Los Directores y Dignatarios reciben dietas por su participación en las reuniones de Junta Directiva y Comités Ejecutivos.

C. Prácticas de la Directiva

Los miembros de la Junta Directiva ejercen sus cargos por un plazo de dos años, pero podrán ser reelectos de manera sucesiva.

Luego de estos cambios, la Junta Directiva de ambas sociedades ha quedado integrada de la siguiente manera:

René Díaz Arias	Presidente	2007
Raúl Antonio Hernández López	Vice-Presidente	2010
José Antonio Sosa Arango	Secretario	2010
Carlos Ernesto Ehremberg López	Tesorero	2010
Martin Sosa Arango	Vocal	2010
Fernando Sosa Arango	Vocal	2010
Rogelio Arango Chiari	Vocal	2010

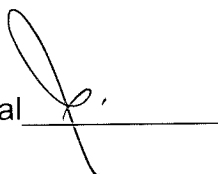
D. Empleados

Al 31 de diciembre de 2015 la financiera cuenta con 50 empleados.

E. Propiedad Accionaria

Colfinanzas es 100% Subsidiaria de **Grupo Colfinanzas, S. A.** que a su vez es subsidiaria en un 90% de Inversiones S J, S. A. y 10% de accionistas minoritarios repartidos 5% y 5% respectivamente Colfinanzas esta lista en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Representante Legal



IV. ACCIONISTAS PRINCIPALES

- A. Colfinanzas es 100% Subsidiaria de **Grupo Colfinanzas, S. A.** que a su vez es subsidiaria en un 90% de Inversiones S j, S. A. y 10% de accionistas minoritarios repartidos 5% y 5% respectivamente.

Hasta el 23 de diciembre de 2010 **Banco Panameño de la Vivienda, S. A** poseía y un por ciento (51%) del capital emitido y en circulación de

Grupo Colfinanzas, al llegar a un acuerdo de compra y venta entre ambas partes la participación accionaria quedo de la siguiente manera:

- la Sociedad **Inversiones SJ, S. A.** un 90% de su participación,
- la Sociedad **MSD Holdings Inc.** Un 5% de su participación,
- y a la Sociedad **Inversiones Rach, S. A.** el 5%

V. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

- A. Identificación de negocios o contratos con partes relacionadas.

Los directores de Colfinanzas son:

1. René Díaz Arias
2. Raúl Antonio Hernández López
3. José Antonio Sosa Arango
4. Carlos Ernesto Ehremberg López
5. Fernando Sosa Arango
6. Rogelio Arango Chiari.

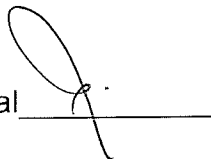
Contrato con parte relacionada

- Remasa Corporation

- B. Interés de Expertos y Asesores

No aplica ya que la empresa no tiene acciones listadas en ninguna bolsa de valores.

Representante Legal _____



VI. TRATAMIENTO FISCAL

Los principales impuesto que paga Colfinanzas son los siguientes:

- Impuesto sobre la renta
- Impuesto de Transferencia de Bienes Muebles
- Impuesto complementario
- Impuesto de Aviso operaciones
- Impuesto municipales
- Impuestos de entidades financieras

VII. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACIÓN

A. Resumen de la Estructura de Capitalización

Al 31 de diciembre de 2015 y 2013, capital social Autorizado de Colfinanzas consistía en 5,000 acciones comunes autorizadas, emitidas y en circulación con valor nominal de B/.100 cada una.

B. Descripción y Derechos de los Títulos

Al 31 de diciembre de 2015, Colfinanzas tenía Bonos Corporativos emitidos por:

Descripción	Fecha de Emisión	Vencimiento	Tasa de Interés	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2014
Serie "A"	8/2/12	28/07/2017	6.25%	5,000,000	5,000,000
Serie "B"	17/09/2012	9/12/16	6.00%	5,000,000	5,000,000
Serie "Subordinada"	9/10/12	9/5/22	10.00%	3,000,000	3,000,000
Serie "D"	27/08/2014	27/08/2016	5.75%	<u>2,000,000</u>	<u>2,000,000</u>
				<u>15,000,000</u>	<u>15,000,000</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.

Representante Legal 

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 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.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 Colfinanzas tenía financiamientos recibidos por la suma de B/.8,949,308 y B/.8, 564,114

C. Información de Mercado

Para aquellos bonos que están listados en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. el agente de transferencia y Pagos es Prival Securities, Inc . El suscriptor de la primera emisión fue Mundial Asset Management. y el de la segunda emisión Prival Securities, Inc.

Representante Legal 

II PARTE
RESUMEN FINANCIERO

B. Presentación aplicable a emisores del sector financiero: El siguiente cuadro presenta de manera resumida información financiera de la Financiera y se deriva de las cifras en los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2015.

Estado de Resultado	Total del año que reporta	Comparación a Periodo anterior (1 año)	Comparación a Periodo anterior (2año)	Comparación a Periodo anterior (3 año)
Ingresos por intereses	B/. 4,139,935	B/. 3,996,646	B/. 4,033,175	B/. 4,181,448
otros ingresos	124,116	104,897	41,169	168,711
Gastos de intereses	1,523,315	1,540,581	1,545,265	1,634,729
Gastos de operaciones	<u>2,317,024</u>	<u>2,254,270</u>	<u>2,159,385</u>	<u>2,258,846</u>
Utilidad o Pérdida antes de impuestos	423,712	306,692	369,694	456,584
Impuesto sobre la renta	<u>(106,052)</u>	<u>(89,851)</u>	<u>(122,449)</u>	<u>(119,837)</u>
Utilidad o Pérdida neta	317,660	216,841	247,245	336,747
Acciones en circulación	500,000	500,000	500,000	500,000
Utilidad o Pérdida por acción	0.64	0.43	0.49	0.67
Utilidad o Pérdida del periodo	317,660	216,841	247,245	336,747
acciones promedio en circulación	500,000	500,000	500,000	500,000

Representante Legal 

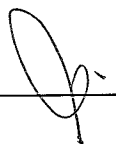
Resumen del Balance General

Balance General	Total del año que reporta	Comparación a Periodo anterior (1 año)	Comparación a Periodo anterior (2año)	Comparación a Periodo anterior (3 año)
Préstamos	B/. 29,839,982	B/. 28,909,117	B/. 29,175,914	B/. 28,720,289
Activos totales	31,598,400	30,368,097	30,517,060	30,027,882
Deuda totales	23,949,308	23,564,114	23,873,230	26,862,139
Capital pagado	500,000	500,000	500,000	500,000
Operaciones y reservas	2,986,929	2,802,769	2,765,436	2,665,743
Patrimonial total	3,486,929	3,302,769	3,265,436	3,165,743

Resumen de las Razones Financieras

Razones financieras	Total del año que reporta	Comparación a Periodo anterior (1 año)	Comparación a Periodo anterior (2año)	Comparación a Periodo anterior (3 año)
Dividendos /Acciones común	26.70%	26.53%	29.51%	48.00%
Deuda total + Depósitos /Patrimonio	6.87%	7.13%	7.31%	8.49%
Préstamos/Activos Totales	94.44%	95.20%	95.61%	95.65%
Gastos de operación/ Ingresos totales	54.34%	55.90%	53.00%	51.93%
Morosidad/Reserva	1.86%	2.39%	3.09%	2.87%
Morosidad/Cartera total	4.79%	5.24%	4.63%	6.17%

Representante Legal



III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

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

Representante Legal 

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

Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Calle 50, Edificio Credicorp Bank
Piso 16, Oficina 1602, Panamá
PO Box 0819-00545, Panamá, R.P.
Tel.: (507) 360-1200
Fax: (507) 360-2133
www.bakertillypanama.com

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Colfinanzas, S.A., los cuales incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y los estados conexos de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas de contabilidad más importantes y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la Administración determine necesario para permitir la preparación de estados financieros que están libres de representación errónea importante, ya sea por fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con los requisitos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de errores importantes en los estados financieros, debido a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación razonable por parte de la entidad de los estados financieros, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Administración, así como la evaluación de la presentación global de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Colfinanzas, S.A., al 31 de diciembre de 2015, su desempeño financiero y su flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Baker Tilly Panamá

15 de marzo de 2016
Panamá, República de Panamá

Colfinanzas, S.A.

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

Estado de Situación Financiera**31 de diciembre de 2015****(Cifras en Balboas)**

ACTIVOS	Notas	2015	2014
Efectivo		1,600	1,400
Depósitos a la vista en bancos locales		363,517	107,533
Total de efectivo y depósitos en bancos	8	<u>365,117</u>	<u>108,933</u>
Préstamos, neto	9	29,839,982	28,909,117
Valores mantenidos hasta su vencimiento	10	229,359	229,359
Mobiliario, equipos y mejoras	11	444,546	424,036
Otros activos			
Impuesto sobre la renta diferido	18	191,758	158,808
Gastos pagados por anticipado		6,667	29,068
Cuentas por cobrar		361,850	341,448
Otros activos		159,121	167,328
Total de otros activos		<u>719,396</u>	<u>696,652</u>
Total de activos		<u>31,598,400</u>	<u>30,368,097</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO		2015	2014
Pasivos			
Financiamientos recibidos	12	8,949,308	8,564,114
Bonos corporativos por pagar	7,13	15,000,000	15,000,000
Otros pasivos			
Cuentas por pagar compañía relacionada	7	251,367	273,784
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	14	3,910,796	3,227,430
Total de otros pasivos		<u>4,162,163</u>	<u>3,501,214</u>
Total de pasivos		<u>28,111,471</u>	<u>27,065,328</u>
Patrimonio			
Acciones comunes	15	500,000	500,000
Ganancias retenidas		3,001,732	2,817,572
Impuesto complementario		(14,803)	(14,803)
Total de patrimonio		<u>3,486,929</u>	<u>3,302,769</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>31,598,400</u>	<u>30,368,097</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

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)	Notas	2015	2014
Ingresos por intereses y comisiones			
Intereses y comisiones devengados sobre préstamos		4,139,935	3,996,646
Gasto de intereses sobre financiamientos recibidos	7	<u>1,523,315</u>	<u>1,540,581</u>
Ingreso neto de intereses y comisiones		2,616,620	2,456,065
Provisión para pérdida en préstamos	9	(295,000)	(330,000)
Otros ingresos		<u>124,116</u>	<u>104,897</u>
Ingresos operativos, neto		2,445,736	2,230,962
Gastos			
Salarios y otros gastos de personal	7, 16	623,404	556,064
Seguros		242,068	240,647
Propaganda y promoción		144,661	140,215
Depreciación y amortización	11	126,927	158,576
Honorarios profesionales y legales		103,796	128,063
Impuestos varios		88,248	83,072
Arrendamientos operativos	17	130,799	120,444
Otros	7, 16	562,121	535,687
Total de gastos		<u>2,022,024</u>	<u>1,962,768</u>
Ganancia antes de impuesto sobre la renta		423,712	268,194
Impuesto sobre la renta	18	<u>(106,052)</u>	<u>(83,413)</u>
Ganancia neta		<u><u>317,660</u></u>	<u><u>184,781</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

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

	<u>Acciones comunes</u>	<u>Ganancias retenidas</u>	<u>Impuesto complementario</u>	<u>Total de patrimonio</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	500,000	2,765,436	(14,803)	3,250,633
Ganancia neta - 2014	-	184,781	-	184,781
Dividendos pagados	-	(132,645)	-	(132,645)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	500,000	2,817,572	(14,803)	3,302,769
Ganancia neta - 2015	-	317,660	-	317,660
Dividendos pagados	-	(133,500)	-	(133,500)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>500,000</u>	<u>3,001,732</u>	<u>(14,803)</u>	<u>3,486,929</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**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015****(Cifras en Balboas)**

	Notas	2015	2014
Flujos de Efectivo por Actividades de Operación			
Ganancia neta		317,660	184,781
Ajustes para conciliar la ganancia neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación			
Provisión para pérdida en préstamos	9	295,000	330,000
Depreciación y amortización	11	126,927	158,576
Provisión para prima de antigüedad		12,332	20,721
Impuesto sobre la renta diferido		(32,950)	(27,826)
Gastos de intereses		1,523,315	1,540,581
Cambios netos en activos y pasivos operativos			
Préstamos		(1,225,865)	(63,203)
Otros activos		10,206	(171,494)
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		673,437	(153,511)
Intereses pagados		<u>(1,525,718)</u>	<u>(1,530,791)</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación		<u>174,344</u>	<u>287,834</u>
Flujos de Efectivo por Actividades de Inversión			
Adquisición de mobiliario, equipos y mejoras	11	<u>(147,437)</u>	<u>(40,762)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(147,437)</u>	<u>(40,762)</u>
Flujos de Efectivo en Actividades de Financiamiento			
Financiamientos recibidos, neto		385,194	(2,309,116)
Bonos corporativos por pagar		-	2,000,000
Cuentas entre compañía relacionada		(22,417)	245,820
Dividendos pagados		<u>(133,500)</u>	<u>(132,645)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de financiamiento		<u>229,277</u>	<u>(195,941)</u>
Aumento del efectivo durante el año			
Efectivo al inicio del año		256,184	51,131
Efectivo al final del año	8	<u>108,933</u>	<u>57,802</u>
		<u>365,117</u>	<u>108,933</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 2015

(Cifras en Balboas)

1. Organización y operaciones

Colfinanzas S.A. (Subsidiaria 100% de Grupo 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 15 de marzo de 2016.

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 2015

(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 2015

(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 2015

(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.

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.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

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 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.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

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.

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 - 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.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(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.

Pagos por arrendamiento

Los pagos realizados bajo arrendamientos operativos se reconocen en resultados en forma lineal durante el plazo del arrendamiento.

Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta del año, comprende impuesto sobre la renta corriente y diferido. Los impuestos corriente y diferido se reconocen como gasto o ingreso en los resultados del año.

Impuesto corriente

El impuesto corriente 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 a la fecha del estado de situación financiera.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

Impuesto diferido

Los impuestos diferidos son reconocidos por las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos tributarios.

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 o el activo se realice, con base a la tasa impositiva que esté vigente a la fecha del estado de situación financiera.

Se reconocen activos por impuestos diferidos por las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que sea probable que existan ganancias imponibles futuras disponibles contra las que pueden ser utilizadas. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de balance y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados; esta reducción será objeto de reversión en la medida que sea probable que haya disponible suficiente ganancia fiscal.

Medición del valor razonable

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

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.

Cuando es aplicable, la Empresa 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.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

Cuando no existe un precio cotizado en un mercado activo, la Empresa 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 Empresa 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 Empresa 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 2015

(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 2015

(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 inversiones que se registran 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 2015

(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.

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

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

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 2015

(Cifras en Balboas)

La provisión por 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:

	2015	2014
Cartera total		
Normal	28,802,727	27,197,248
Mención especial	272,873	467,135
Sub-normal	103,467	364,695
Dudoso	1,427,946	1,515,269
Irrecuperable	-	-
Monto bruto	<u>30,607,013</u>	<u>29,544,347</u>
Menos:		
Provisión específica	<u>(767,031)</u>	<u>(635,230)</u>
Préstamos, neto	<u>29,839,982</u>	<u>28,909,117</u>
Deterioro individual		
Dudoso	1,427,946	1,515,269
Irrecuperable	-	-
Monto bruto	<u>1,427,946</u>	<u>1,515,269</u>
Provisión por deterioro	<u>(767,031)</u>	<u>(635,230)</u>
Valor en libros	<u>660,915</u>	<u>880,039</u>
Morosos sin deterioro		
Mención especial	103,467	467,135
Sub-normal	272,873	364,695
Monto bruto	<u>376,340</u>	<u>831,830</u>
Provisión por deterioro	-	-
Valor en libros	<u>376,340</u>	<u>831,830</u>

(Continúa)

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

(Continuación)	2015	2014
Morosos sin deterioro		
Normal	<u>28,802,727</u>	<u>27,197,248</u>
Valor en libros	<u>28,802,727</u>	<u>27,197,248</u>
	<u>29,839,982</u>	<u>28,909,117</u>

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.
- 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.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

- Política de castigos: La Empresa determina el castigo de un grupo de préstamos, después de efectuar un análisis de las condiciones financieras hechas desde el último pago de las obligaciones.

Riesgo de tasa de interés

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

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.

	2015					
	Hasta 1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	más de 5 años	Total
Activos						
Efectivo y depósitos a la vista	365,117	-	-	-	-	365,117
Préstamos	298,400	596,800	2,685,598	16,411,990	9,847,194	29,839,982
Inversiones	-	-	-	-	229,359	229,359
Total de activos financieros	663,517	596,800	2,685,598	16,411,990	10,076,553	30,434,458
Pasivos						
Financiamientos recibidos	437,476	459,443	2,077,096	5,773,172	202,121	8,949,308
Bonos corporativos por pagar	-	-	-	12,000,000	3,000,000	15,000,000
Total de pasivos financieros	437,476	459,443	2,077,096	17,773,172	3,202,121	23,949,308
Posición neta	226,041	137,357	608,502	(1,361,182)	6,874,432	6,485,150

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

	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	590,877	2,658,991	16,249,390	9,114,415	28,909,117
Inversiones	-	-	-	-	229,359	229,359
Total de activos financieros	404,377	590,877	2,658,991	16,249,390	9,343,774	29,247,409
Pasivos						
Financiamientos recibidos	326,926	453,997	2,061,058	5,722,133	-	8,564,114
Bonos corporativos por pagar	-	-	-	12,000,000	3,000,000	15,000,000
Total de pasivos financieros	326,926	453,997	2,061,058	17,722,133	3,000,000	23,564,114
Posición neta	77,451	136,880	597,933	(1,472,743)	6,343,774	5,683,295

Riesgo de liquidez

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

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

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

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:

	2015		2014	
	Valor en libros	Valor razonable (Nivel 3)	Valor en libros	Valor razonable (Nivel 3)
Activos:				
Efectivo	365,117	365,117	108,933	108,933
Préstamos	29,839,982	30,607,013	28,909,117	30,728,937
Total	<u>30,205,099</u>	<u>30,972,130</u>	<u>29,018,050</u>	<u>30,837,870</u>
Pasivos:				
Financiamientos recibidos	8,949,308	8,636,669	8,564,114	8,390,359
Bonos corporativos por pagar	15,000,000	15,302,959	15,000,000	15,663,085
Total	<u>23,949,308</u>	<u>23,939,628</u>	<u>23,564,114</u>	<u>24,053,444</u>

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

Para determinar el valor razonable de la cartera de préstamos se descontaron los flujos de efectivo a una tasa que refleja: (i) las tasas actuales de mercado, y (ii) las expectativas futuras de tasa de interés, por un plazo que refleja los pagos anticipados esperados en la cartera de préstamos.

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 2015

(Cifras en Balboas)

5. Estimaciones 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 la 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 usadas para estimar la suma y el tiempo de los flujos de efectivos futuros son revisados regularmente para reducir cualesquiera diferencia entre los estimados de pérdida y la experiencia actual de pérdida.

6. Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera

Normas, interpretaciones y modificaciones que aplican desde el período 2015.

Las siguientes normas e interpretaciones, nuevas y revisadas, han sido adoptadas en el período corriente y la adopción no tiene un impacto en los resultados reportados o situación financiera de la Empresa.

Mejoras Anuales Ciclo 2010 – 2012. Vigentes a partir del 1 de julio de 2014.

- *NIIF 13 Mediciones de Valor Razonable.* Aclara que la emisión de la NIIF 13 y la modificación de NIIF 9 y NIC 39 no eliminan la posibilidad de medir ciertos créditos y cuentas por pagar a corto plazo sin proceder a descontar.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

- *NIC 24 Revelaciones de Partes Relacionadas.* Los pagos a las entidades que prestan servicios de Administración se deben divulgar.

Normas, interpretaciones y modificaciones que han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente

Nuevas normas

- *NIIF 9 - Instrumentos Financieros.* Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. Vigente a partir del 1 de enero de 2018.

Modificaciones a las NIIF

- *NIC 16 y NIC 38 - Aclaración de métodos aceptables de depreciación y amortización.* Se agregan consideraciones para la determinación de la vida útil del activo fijo y el intangible: "Futuras reducciones esperadas en el precio de venta de un elemento que se produce utilizando un activo intangible podría indicar la expectativa de tecnológica o comercial obsolescencia de los activos, lo que, a su vez, podría reflejar una reducción de futuros beneficios económicos incorporados al activo". Vigente a partir del 1 de julio de 2016.
- *NIC 1 - Iniciativa de revelación.* Mejorar la eficacia de las revelaciones, que incluye acciones específicas, así como una amplia y ambiciosa revisión de requisitos de revelaciones de la Norma. Vigente a partir del 1 de enero de 2016.

Mejoras Anuales Ciclo 2012 – 2014. Vigentes a partir del 1 de enero de 2016.

- *NIIF 7 - Instrumentos Financieros: Revelaciones.* Mantenimiento de contratos. Aplicabilidad de las modificaciones a la NIIF 7 a los estados financieros intermedios condensados.
- *NIC 34 - Información Financiera Intermedia.* Revelación de Información Financiera "en otras partes del informe financiero intermedio".

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

7. 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:

	2015	2014
<u>Saldos</u>		
Pasivos		
Bonos corporativos por pagar	5,000,000	5,000,000
Cuenta por pagar compañía relacionada	251,367	273,784
	<u>5,251,367</u>	<u>5,273,784</u>
<u>Transacciones</u>		
Gasto de intereses sobre financiamientos recibidos	<u>304,167</u>	<u>344,417</u>
Salarios y otros gastos de personal		
Salarios ejecutivos	<u>182,108</u>	<u>162,756</u>
Otros gastos		
Dietas a directores	<u>9,000</u>	<u>12,000</u>

8. Efectivo y depósitos en bancos

	2015	2014
Efectivo en caja	1,600	1,400
Depósitos a la vista	363,517	107,533
	<u>365,117</u>	<u>108,933</u>

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

9. Préstamos

A continuación el detalle de préstamos:

	2015	2014
Préstamos		
Corrientes	28,802,728	27,197,248
Morosos sin deterioro	376,339	831,830
Deterioro individual	<u>1,427,946</u>	<u>1,515,269</u>
	30,607,013	29,544,347
Menos		
Reserva para pérdidas en préstamos	<u>(767,031)</u>	<u>(635,230)</u>
Préstamos, neto	<u>29,839,982</u>	<u>28,909,117</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 de diciembre de 2015 el 62% (2014: 62%) de la cartera crediticia está constituida por préstamos a jubilados garantizados por pólizas de seguros.

Al 31 de diciembre de 2015, basados en los parámetros establecidos por la Administración, los préstamos clasificados como dudosos, los cuales ascienden a B/.1,427,946 el 62% (B/.881,442) y para el 31 de diciembre de 2014 B/.1,515,269 el 62% (B/.934,815) están realizando pagos mensuales consecutivos.

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

	2015	2014
Saldo al inicio del año	635,230	476,296
Provisión cargada a gastos	295,000	330,000
Recuperaciones	38,339	26,842
Préstamos castigados	<u>(201,538)</u>	<u>(197,908)</u>
Saldo al final del año	<u>767,031</u>	<u>635,230</u>

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

10. Valores mantenidos hasta su vencimiento

	2015	2014
Reforestadora Planeta Verde, S.A.	210,000	210,000
Grupo APC, S.A.	19,359	19,359
	<u>229,359</u>	<u>229,359</u>

Los valores mantenidos hasta su vencimiento están registrados 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.

11. Mobiliario, equipos y mejoras

	2015				
	Total	Mejoras a la propiedad arrendada	Mobiliario y equipo	Equipo rodante	Equipo arrendado
Costo					
Al comienzo del año	1,248,347	332,031	384,933	246,589	284,794
Aumentos	147,437	80,893	48,884	17,660	-
Al final del año	<u>1,395,784</u>	<u>412,924</u>	<u>433,817</u>	<u>264,249</u>	<u>284,794</u>
Depreciación acumulada					
Al comienzo del año	824,311	231,888	224,337	83,292	284,794
Gasto del año	126,927	44,044	37,801	45,082	-
Al final del año	<u>951,238</u>	<u>275,932</u>	<u>262,138</u>	<u>128,374</u>	<u>284,794</u>
	<u>444,546</u>	<u>136,992</u>	<u>171,679</u>	<u>135,875</u>	<u>-</u>

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

	Total	Mejoras a la propiedad arrendada	2014		
			Mobiliario y equipo	Equipo rodante	Equipo arrendado
Costo					
Al comienzo del año	1,207,585	331,303	356,703	234,785	284,794
Aumentos	40,762	728	28,230	11,804	-
Al final del año	1,248,347	332,031	384,933	246,589	284,794
Depreciación acumulada					
Al comienzo del año	665,735	184,945	183,325	51,184	246,281
Gasto del año	158,576	46,943	41,012	32,108	38,513
Al final del año	824,311	231,888	224,337	83,292	284,794
	424,036	100,143	160,596	163,297	-

12. Financiamientos recibidos

	Vencimiento	Tasa	2015	2014
Préstamos:				
Banco Panamá, S.A.	2017-2020	6.00%	860,000	1,380,000
Banco General, S.A.	2017-2020	4.75%-5.75%	3,528,197	4,223,950
Banco BAC de Panamá, S.A.	2016-2020	4.50%-6.00%	3,335,606	2,208,205
Banco Panameño de la Vivienda, S.A.	2020	6.00%	1,016,382	400,000
Banco Internacional de Costa Rica, S.A.	2016	6.00%	-	249,999
			8,740,185	8,462,154
Sobregiros				
Banco General, S.A.	2015	6.50%	209,123	101,960
			8,949,308	8,564,114

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.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

Banco General, S.A.

La línea de crédito es por B/.6,000,000 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.

Límite de sobregiro sobre la cuenta corriente hasta por un valor de B/.200,000 con vencimiento a un año, a una tasa de interés anual del 6.50%, ajustable a opción del banco. Garantizado con fianza solidaria de Grupo Colfinanzas, S.A.

Banco BAC Panamá, S.A.

La línea de crédito es por B/.4,000,000 con disposición hasta 60 meses, está garantizada con endoso de pagarés a favor del banco cuyo valor realizable sea el equivalente al 125% de la disposición solicitada y fianza de Grupo Colfinanzas, S.A.

Banco Panameño de la Vivienda, S.A.

Línea de crédito rotativa por B/.2,500,000 con disposiciones hasta 60 meses. La línea de crédito está garantizada con cesión de pagarés de terceros por el 125% del monto a financiar.

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 y fianza cruzada de Grupo Colfinanzas, S.A. y Colfinanzas, S.A. Cancelada en el 2015.

13. Bonos corporativos por pagar

Los bonos corporativos por pagar se detallan a continuación:

Descripción	Fecha de emisión	Vencimiento	Tasa de interés	2015	2014
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	2,000,000
				<u>15,000,000</u>	<u>15,000,000</u>

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

La Superintendencia de Mercado de Valores mediante Resolución SMV NO.227-12 de 13 de julio de 2012, autoriza a Colfinanzas, S.A., a ofrecer mediante oferta pública bonos corporativos que tendrán un valor nominal de hasta 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.

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.

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 "Bonos Subordinados" por un monto máximo de tres millones de dólares (US\$3,000,000), los cuales no estarán emitidos bajo un programa rotativo. 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.

14. Gastos acumulados por pagar y otros pasivos

	2015	2014
Seguros, notaría, timbre y F.E.C.I., por pagar	3,628,495	3,002,721
Cuentas por pagar	143,608	93,129
Gastos acumulados por pagar	7,616	11,147
Prima de antigüedad	95,874	90,651
Vacaciones acumuladas por pagar	13,289	10,108
Seguro Social por pagar	20,298	18,372
Décimo tercer mes por pagar	1,616	1,302
	<u>3,910,796</u>	<u>3,227,430</u>

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

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

	2015	2014
Saldo al inicio del año	90,651	94,686
Incremento de la provisión cargada a gasto	13,182	15,018
Pago de provisión	(7,156)	(1,501)
Reclasificación (Fondo de cesantía)	(803)	(17,552)
Saldo al final del año	<u>95,874</u>	<u>90,651</u>

15. Patrimonio

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

Al 31 de diciembre de 2015, la Empresa tenía 5,000 acciones comunes autorizadas, emitidas y en circulación con valor nominal de B/.100 cada una.

16. Gastos

A continuación el detalle de los salarios y otros gastos:

Salarios y otros gastos de personal

	2015	2014
Salarios	399,410	346,429
Décimo tercer mes y bonificaciones	92,578	83,020
Cuota patronal	71,539	64,622
Vacaciones	38,327	34,135
Gastos de representación	21,550	27,858
	<u>623,404</u>	<u>556,064</u>

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

Otros gastos

	2015	2014
Servicios especiales	200,484	206,660
Servicio de descuento	60,587	61,144
Energía eléctrica y teléfonos	62,633	66,103
Atenciones a clientes	52,912	15,085
Gasolina y lubricantes	19,309	18,135
Dieta a directores	9,000	12,000
Otros	157,196	156,560
	<u>562,121</u>	<u>535,687</u>

17. Contratos de arrendamientos operativos

Al 31 de diciembre de 2015, la Empresa mantiene con terceros, compromisos dimanantes de contratos de arrendamientos operativos de inmuebles, los cuales expiran en los próximos años.

Pagos reconocidos como gastos

	2015	2014
Pagos por arrendamientos	<u>130,799</u>	<u>120,444</u>

Compromisos de arrendamientos operativos no cancelables

Hasta 1 año	117,273
Entre 1 y 3 años	<u>125,335</u>
	<u>242,608</u>

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

18. Impuesto sobre la renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta, inclusive la del año terminado el 31 de diciembre de 2015, 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.

El impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

	2015	2014
Impuesto sobre la renta corriente	139,002	111,239
Impuesto sobre la renta diferido	<u>(32,950)</u>	<u>(27,826)</u>
Impuesto sobre la renta neto	<u>106,052</u>	<u>83,413</u>

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

	2015	2014
Ganancia financiera antes de impuesto sobre la renta	423,712	268,194
Más: gastos no deducibles	<u>132,297</u>	<u>176,763</u>
Renta neta gravable	<u>556,009</u>	<u>444,957</u>
Impuesto sobre la renta corriente	<u>139,002</u>	<u>111,239</u>

La tasa promedio efectiva del impuesto sobre la renta al 31 de diciembre 2015, es de 33% (2014: 41%) y la tasa de impuesto sobre la renta aplicable según la legislación fiscal vigente es de 25%.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

El impuesto sobre la renta - diferido se analiza así:

	2015	2014
Saldo al inicio del año	158,808	130,982
Ajuste por cambio de tasa impositiva	-	(11,907)
Provisión cargada a gastos	73,750	82,500
Recuperaciones	9,585	6,710
Préstamos castigados	(50,385)	(49,477)
Saldo al final del año	<u>191,758</u>	<u>158,808</u>

**IV PARTE
GOBIERNO CORPORATIVO**

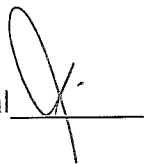
De conformidad con las guías y principios dictados mediante Acuerdo No. 12 de 11 de noviembre de 2003, para la adopción de recomendaciones y procedimientos relativos al buen gobierno corporativo de las sociedades registradas, responda a las siguientes preguntas en la presentación que se incluye a continuación, sin perjuicio de las explicaciones adicionales que se estimen necesarias o convenientes. En caso de que la sociedad registrada se encuentre sujeta a otros regímenes especiales en la materia, elaborar al respecto.

Contenido	
1.	Indique si se han adoptado a lo interno de la organización reglas o procedimientos de buen Gobierno Corporativo? En caso afirmativo, si son basadas en alguna reglamentación específica. Sí fue diseñado por la Junta directiva y la Alta Gerencia de la financiera, el cual fue Basado en las reglamentaciones internas y los procedimientos del Buen Gobierno Corporativo.
2.	Indique si estas reglas o procedimientos contemplan a los siguientes temas
a.	Supervisión de las actividades de la organización por Junta Directivas. Sí
b.	Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de directores frente al control accionario. Sí
c.	Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de directores frente a la administración. Sí
d.	Constitución de Comisiones de apoyo tales como de Cumplimiento y administración de Riesgo y Auditoria. Sí
e.	La celebración de reuniones de trabajo de la Junta Directiva y levantamiento de actas que reflejen la toma de decisiones. Sí
f.	Derecho de todo director dignatario a recabar y obtener información. Sí

Representante Legal 

3.	Indique si se ha adoptado un Código de Ética. En caso afirmativo, señale su método de divulgación a quienes va dirigido. <ul style="list-style-type: none"> • Entregados a los colaboradores
	Junta Directiva
4.	Indique si las reglas de Gobierno Corporativo establecen parámetros a la Junta Directiva en relación con los siguientes aspectos:
	a. Políticas de información y comunicación de la empresa para con sus accionistas y terceros. Si
	b. Conflictos de interés entre Directores, Dignatarios y Ejecutivos clave, así como la toma decisiones. Si
	c. Políticas y procedimientos para la selección, nombramiento, retribución y destitución de los principales ejecutivos de la empresa. Si
	d. Sistema de evaluación de desempeño de los ejecutivos clave. No. Esta en proceso de implementación.
	e. Control razón del riesgo. Si
	f. Registro de contabilidad apropiados que reflejen razonablemente la posición financiera de la empresa. Si
	g. Protección de los activos, prevención y detección de fraudes y otras irregularidades. Si
	h. Adecuada representación de todos los grupos accionarios, incluyendo los minoritarios. (Esta información debe suministrarse en todo caso de oferta pública de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrara solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). No aplica
	i. Mecanismo de control interno del manejo de la sociedad y su supervisión periódica. Si
5.	Indique si las reglas de Gobierno Corporativo contemplan incompatibilidad de los miembros de la Junta Directiva para exigir o aceptar pagos u otras ventajas extraordinarias, ni para perseguir la consecución de intereses personales. Si

Representante Legal




Composición de la Junta Directiva	
6.	a. Número de Directores de la Sociedad 7
	b. Número de Directores Independientes de la Administración. Ninguno
	c. Número de Directores Independientes de los Accionistas. 2
Accionistas	
7.	Prevén las reglas de Gobiernos Corporativo mecanismos para asegurar el goce de los derechos de los accionistas, tales como:
	a. Acceso a información referente a criterios de Gobiernos Corporativos y su observancia (Esta información debe suministrarse en todo caso de oferta pública de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). No aplica
	b. Acceso a información referente a criterios de selección de auditores externos. (Esta información debe suministrarse en todo caso de oferta pública de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). No aplica
	c. Ejercicio de su derecho a voto en reuniones de accionistas, de conformidad con el Pacto Social y/o estatutos de la sociedad. (Esta información debe suministrarse en todo caso de oferta pública de acciones. Para oferta pública de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionistas a juicio del emisor). No aplica
	d. Acceso a información referente a remuneración de los miembros de la Junta directiva. (Esta información debe suministrarse en todo caso de oferta pública de acciones. Para oferta pública de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionistas a juicio del emisor). No aplica
	e. Acceso a información referente a remuneración de los miembros de los Ejecutivos Claves. (Esta información debe suministrarse en todo caso de oferta pública de acciones. Para oferta pública de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionistas a juicio del emisor). No aplica

Representante Legal 

	f. Conocimiento de los esquemas de remuneración accionaria y otros beneficios ofrecidos a los empleados de la sociedad. (Esta información debe suministrarse en todo caso de oferta pública de acciones. Para oferta pública de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionistas a juicio del emisor. No aplica
	Comités
8.	Prevén las reglas de Gobiernos Corporativo la conformación de comités de apoyo tales como :
	a. Comité de Auditoria; o su denominación equivalente Si
	b. Comité de cumplimientos y Administración de Riesgos; o su denominación o equivalente. Si
	c. Comité de Evaluación y Postulaciones de directores independientes y ejecutivos claves; o su denominación equivalente No
	d. Otros. <ul style="list-style-type: none"> • Comité Ejecutivo • Comité de Estrategia comercial • Comité Finanzas
9.	En caso de ser afirmativa la respuesta anterior se encuentran constituidos dichos comités para el periodo cubierto por este reporte?
	a. Comité de Auditoria; o su denominación equivalente Si
	b. Comité de cumplimientos y Administración de Riesgos; o su denominación o equivalente. Si
	c. Comité de Evaluación y Postulaciones de directores independientes y ejecutivos claves; o su denominación equivalente No

Representante Legal

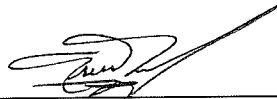


Conformación de los Comités	
10.	Indique como están conformados los comités de :
	<p>a. Auditoria (numero de miembros y cargos de quienes lo conforman, por ejemplo, 4 directores-2 independientes- el tesorero).</p> <p>El comité de auditoria esta conformado por : 4 miembros que son:</p> <ul style="list-style-type: none"> • un (1) director independientes • Un (1) director de la Junta Directiva • Gerente General • Auditor interno
	<p>b. Cumplimientos y Administración de Riesgos</p> <ul style="list-style-type: none"> • un (1) director independientes • Un (1) director de la Junta Directiva • Gerente General • Auditor interno
	<p>c. Evaluación y Postulaciones de directores independientes y ejecutivos claves</p> <p>No aplica</p>

VI PARTE DIVULGACIÓN

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 Anual entre los inversionistas y el público en general, dentro de los 90 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.colfinanzas.com.pa

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



REPÚBLICA DE PANAMÁ
PROVINCIA DE PANAMÁ

NOTARÍA PÚBLICA QUINTA
Circuito Notarial de Panamá

Licdo. Jorge E. Gantes S.
NOTARIO

Calle 51 Este, Manuel María Icaza,
Edif. Magna Corp., Local N°. 5, PB

Tels.: 269-2207 / 269-2706
email: jorgeganteslegal@gmail.com

ESCRITURA N° _____ de _____ de _____ de _____

HORARIO

Lunes a Viernes
8:00 a.m. a 5:00 p.m.

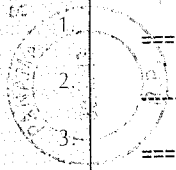
Sábado
9:00 a.m. a 1:00 p.m.

POR LO CUAL:

DECLARACION NOTARIAL JURADA

DE

CARLOS EHREMBERG LOPEZ



- 1.
- 2.
- 3.
- 4.
- 5.
- 6.
- 7.
- 8.
- 9.
- 10.
- 11.
- 12.
- 13.
- 14.
- 15.
- 16.
- 17.
- 18.
- 19.
- 20.
- 21.
- 22.
- 23.
- 24.
- 25.
- 26.
- 27.
- 28.
- 29.
- 30.

-----**DECLARACION NOTARIAL JURADA**-----

En la ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los quince (15) días del mes de MARZO de dos mil dieciséis (2016), ante mi LICDO. JORGE ELIEZER GANTES SINGH, Notario Público Quinto del Circuito de Panamá, portador de la cédula de identidad personal número ocho-quientos novecientos ochenta y cinco (8-509-985), compareció personalmente CARLOS EHREMBERG LOPEZ, varón, panameño, mayor de edad, casado, portador de la cédula de identidad personal número ocho-doscientos treinta-seiscientos once (8-230-611), vecino de esta ciudad, actuando en calidad de Gerente General respectivamente de la sociedad COLFINANZAS, S.A., sociedad anónima inscrita en la ficha ciento veinticuatro mil quinientos veinticuatro (124524), rollo mil cincuenta y tres (1053), imagen quinientos cincuenta y seis (556), de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público, residente en Panamá, Distrito de Panamá, Provincia de Panamá. Persona a quien conozco y a fines de dar cumplimiento de las disposiciones contenidas en el acuerdo 7-02 del 14 de octubre de 2002 de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, por este medio dejan constancia; bajo la gravedad del juramento, sin ningún tipo de apremio ni presión alguna, lo siguiente: he revisado el estado Financiero anual correspondiente al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil quince (2015).--Que a sus juicios, los estados financieros no contiene informaciones o declaraciones falsas sobre los hechos de importancia, no omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del decreto ley uno (1) de mil novecientos noventa y nueve (1999) y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de la circunstancias en las que fueron hechas. Que a sus juicios los Estados Financieros Anuales y cualquier otra información incluidas en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de COLFINANZAS S.A., para el periodo correspondiente del treinta y un (31) de diciembre de dos mil quince (2015).---d.1 Son responsables de estacionamientos y mantenimientos de controles internos en la empresa.--- d.2 Han diseñados los mecanismos de controles internos que garanticen que toda la información de importancia sobre COLFINANZAS S.A., sean hechas de sus conocimientos, particularmente durante el periodo en el que los reportes han sido preparados .---d.3 Han evaluado la efectividad de los controles internos de COLFINANZAS S.A. dentro de los noventa (90)días previos a la emisión de los Estados Financieros.---d.4 Han presentado en los estado financieros sus conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a la fecha. Que el firmante a revelado a los auditores de COLFINANZAS S.A. lo siguiente:---e.1 Toda las deficiencias significativas que surjan en el marco de diseño u

1. operaciones de los controles internos, que pueden afectar negativamente la capacidad de COLFINANZAS S.A. para
2. registrar, procesar y reportar información financiera, he indicado a los auditores cualquier debilidad existentes en los
3. controles financieros.e.2 Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros empleados que
4. ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de COLFINANZAS S.A. Que el firmante a revelado a
5. los auditores externos la existencia o no de cambios significativos de los controles internos de COLFINANZAS S.A., o
6. cualquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de su
7. evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con respectos a deficiencias o debilidades de importancia
8. dentro de la empresa.-----

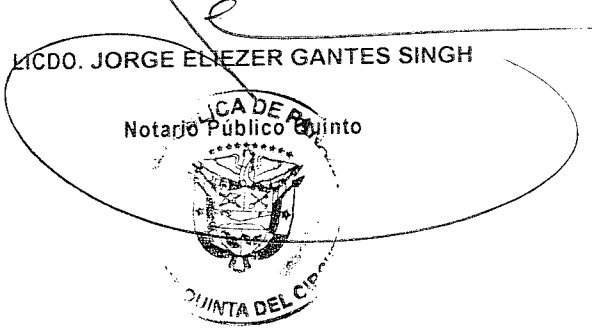
9. Estas declaraciones la hacemos para ser presentada ante la Superintendencia del Mercado de Valores.-----

10. Manifiesta el Declarante que conoce el Artículo 385 del Código Penal que versa sobre el falso testimonio.-----

11.
12. EL DECLARANTE

13. 
14. 

15.
16.
17.
18.
19. LICDO. JORGE ELIEZER GANTES SINGH

20. 
21. Notario Público Quinto

22. 
23. QUINTA DEL CIPRÉS
24.
25.
26.
27.

REPÚBLICA DE PANAMÁ
TRIBUNAL ELECTORAL

Carlos Ernesto
Ehremberg Lopez



NOMBRE USUAL
FECHA DE NACIMIENTO 27-FEB-1969
LUGAR DE NACIMIENTO PANAMA, PANAMA
SEXO M TIPO DE SANGRE
EXPEDIDA 23-SEP-2013 EXPIRA 23-SEP-2023

8-230-611

