

INFORMACION GENERAL.

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

A continuación se presenta un resumen del balance de situación extraído de los Estados Financieros interinos de la Financiera para los periodos terminados el 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2015.

1. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

a. Liquidez

Al 31 de diciembre de 2015 la Financiera contaba con activos líquidos primarios por la suma de B/.364,737 lo cuales constituyen las cuentas de efectivo y depósitos en Bancos.

Su liquidez proviene de la recuperación de su cartera de préstamos, lo que le permite ampliamente cubrir todos sus compromisos. Los préstamos por cobrar netos son por un valor de B/.29,840,152 y representan un 95% de sus activos totales.

El emisor cuenta con un Emisión de bonos Corporativa por la suma de B/.19,000,000 autorizada por SMV según Resolución No.227-12 del 13 de julio de 2012 de los cuenta mantiene una disponibilidad de B/.4,000,000.00.

Activos	31 de diciembre 2015 (Interino)	31 de diciembre 2014 (Auditado)
Efectivo	B/. 1,600	B/. 1,400
Depósitos en bancos	363,137	107,533
Préstamos por cobrar, neto	29,840,152	28,909,117
Mobiliario, equipo de oficina y mejoras	444,546	424,036
Otros activos	948,755	926,011
Total de Activo	<u>B/. 31,598,190</u>	<u>B/. 30,368,097</u>

Representante legal 

A continuación el detalle de préstamos:

Cartera de Préstamos	31 de diciembre 2015 (Interino)	31 de diciembre 2014 (Auditado)
Préstamos personales	B/. 30,607,183	B/. 29,544,347
Menos:		
Reserva para posibles pérdidas en préstamos	<u>(767,031)</u>	<u>(635,230)</u>
Total de Préstamos	<u>B/. 29,840,152</u>	<u>B/. 28,909,117</u>

b. Recursos de Capital

Al 31 de diciembre de 2015, la empresa cuenta con un Patrimonio de B/.3,485,881 manteniendo una relación sobre sus activos de 11%, dándole soporte a su posición financiera.

El negocio mantiene un índice de apalancamiento financiero de 6.4 veces. Su fuente de fondeo depende de líneas de crédito, bonos corporativos y bonos subordinados.

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

Pasivos	31 de diciembre 2015 (Interino)	31 de diciembre 2014 (Auditado)
Financiamientos	B/. 8,950,253	B/. 8,564,114
Bonos	15,000,000	15,000,000
Otros pasivos	<u>4,162,056</u>	<u>3,501,214</u>
Total de Pasivos	<u>B/. 28,112,309</u>	<u>B/. 27,065,328</u>

Representante Legal



Patrimonio de los Accionistas

El Patrimonio de la empresa consta del capital pagado y las utilidades retenidas. Al 31 de diciembre de 2015, la empresa mantiene un patrimonio de B/. 3,485,881

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

	31 de diciembre 2015 (Interino)	31 de diciembre 2014 (Auditado)
Patrimonio de los accionistas		
Acciones comunes	B/. 500,000	B/. 500,000
Utilidades no distribuidas	3,000,684	2,817,572
Impuesto complementario	(14,803)	(14,803)
Total de Préstamos	<u>B/. 3,485,881</u>	<u>B/. 3,302,769</u>

c. Resultados de Operaciones

La Utilidad neta al 31 de diciembre del 2015 fue de B/. 316,612 comparada con B/.216,841 del mismo periodo del año anterior. Estos resultados reflejan un incremento del 46%. Los gastos generales y administrativos al 31 de diciembre fueron de B/.1,895,705 depreciación por B/.126,927, más gastos financieros por B/.1,523,315 todos se mantuvieron similares al mismo periodo del año anterior.

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, reflejaron una leve mejoría de 40.7% a diciembre 2015 a 41.7% a diciembre 2014.

Representante Legal



d. Análisis de las Perspectivas

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

En un entorno económico muy competitivo, nos sentimos satisfechos con los logros obtenidos, manteniendo nuestro porcentaje en los mercados que atendemos.

La cartera de préstamos, principal componente de nuestros activos, la misma obtuvo un crecimiento del 3.5%.

Durante el año 2015 ampliamos nuestra red de sucursales, abriendo en octubre la Sucursal de la 24 de diciembre en el Centro Comercial La Doña y en el mes diciembre la Sucursal de Los Andes.

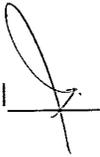
e. Evento Relevante

Ninguno

Representante legal

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized, cursive-like script, positioned above a horizontal line that serves as a signature line.

Estados de Resultados	31 de Diciembre de 2015 (Interino)	31 de Diciembre de 2014 (Interino)
Intereses y comisiones devengadas sobre:		
Préstamos	B/. 3,557,728	B/. 3,398,899
Servicios de manejos	582,207	597,747
Total de ingresos	4,139,935	3,996,646
Gastos financieros		
Financiamientos recibidos	481,545	575,157
Bonos	1,041,770	965,424
Total de gastos financieros	1,523,315	1,540,581
Intereses neto devengados	2,616,620	2,456,065
Reserva para pérdida en préstamos	(295,000)	(330,000)
Otros Ingresos	123,328	104,897
	(171,672)	(225,103)
Intereses operativos, neto	2,444,948	2,230,962
Gastos Administrativos	1,895,705	1,804,191
Depreciación	126,927	120,079
	2,022,632	1,924,270
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	422,316	306,692
Impuesto sobre la renta	(105,704)	(89,851)
Utilidad neta	B/. 316,612	B/. 216,841

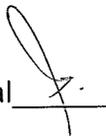
Representante legal 

II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

II. Presentación aplicable a emisores del sector financiero:

Estado de Resultado	Trimestre que reporta dic-15	Trimestre que reporta sep-15	Trimestre que reporta jun-15	Trimestre que reporta mar-15	Trimestre que reporta dic-14
Ingresos totales	B/. 4,263,263	B/. 3,173,450	B/. 2,086,742	B/. 1,019,380	B/. 4,101,543
Gastos de intereses	1,523,315	1,142,156	757,195	379,368	1,540,581
Gastos de operaciones	<u>2,317,632</u>	<u>1,590,943</u>	<u>1,036,305</u>	<u>512,107</u>	<u>2,254,270</u>
Utilidad o Pérdida antes de impuesto:	422,316	440,351	293,242	127,905	306,692
Impuesto sobre la renta	<u>(105,704)</u>	<u>(98,259)</u>	<u>(33,194)</u>	<u>(12,912)</u>	<u>(89,851)</u>
Utilidad o Pérdida neta	316,612	342,092	260,048	114,993	216,841
Acciones en circulación	500,000	500,000	500,000	500,000	500,000
Utilidad o Pérdida por acción	0.63	0.68	0.52	0.23	0.43
Utilidad o Pérdida del periodo	316,612	342,092	260,048	114,993	216,841
acciones promedio en circulación	500,000	500,000	500,000	500,000	500,000

Representante legal 

Balance General	Trimestre que reporta		Trimestre que reporta		Trimestre que reporta	
	dic-15	sep-15	jun-15	mar-15	dic-14	
Préstamos	B/. 29,840,152	B/. 28,958,800	B/. 28,649,187	B/. 28,919,066	B/. 28,909,117	
Activos Totales	31,598,190	30,495,548	30,217,600	30,311,144	30,438,215	
Deuda Total	23,950,253	23,069,951	23,197,060	23,237,893	23,564,114	
Capital Pagado	500,000	500,000	500,000	500,000	500,000	
Utilidad acumulada	3,000,684	3,011,361	2,929,317	2,784,262	2,849,632	
Patrimonio total	<u>B/. 3,500,684</u>	<u>B/. 3,511,361</u>	<u>B/. 3,429,317</u>	<u>B/. 3,284,262</u>	<u>B/. 3,349,632</u>	

|

Razones Financieras	Trimestre que				
	reporta	reporta	reporta	reporta	reporta
	dic-15	sep-15	jun-15	mar-15	dic-14
Dividendos /Acciones común	26.70%	26.70%	26.70%	26.70%	26.53%
Deuda total + Depósitos /Patrimonio	6.87%	6.57%	6.76%	7.08%	7.03%
Préstamos/Activos Totales	94.44%	94.96%	94.81%	95.41%	94.98%
Gastos de operación/ Ingresos totales	54.36%	54.79%	49.73%	50.24%	54.96%
Morosidad/Resera	1.86%	2.12%	2.02%	2.35%	2.39%
Morosidad/Cartera total	4.77%	5.01%	5.60%	5.77%	5.24%

Representante legal 

III PARTE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros interinos de Colfinanzas, S.A. al 31 de diciembre 2015 se adjuntan al presente informe como parte integral

VI PARTE DIVULGACIÓN

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

1. Fecha de la divulgación.

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

1.2 Sí aún no ha sido divulgado, indique la fecha probable en que será divulgado. Será divulgado el día 29 de febrero de 2016.

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



Carlos E. Ehremberg
Representante Legal

Representante legal 

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

Estados Financieros

31 de Diciembre de 2015

(Con el Informe de los Auditores Independientes)


RR

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

J.
R.R.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Accionistas y Junta directiva de
Colfinanzas, S. A.

Los estados financieros de **Colfinanzas, S. A.** 31 de Diciembre de 2015, incluyen Estado situación, los Estados de Resultados, estado de cambio en el patrimonio y el flujo de efectivo por el periodo terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables aplicadas y otras notas explicativas.

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

En mi revisión de los estados financieros interinos antes mencionados al 31 de Diciembre de 2015 fueron preparados conforme a las Normas Internacionales Financieras (NIIF) emitidas por el consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (nic)



Rolando A. Rodríguez V
CPA5929

30 de Enero 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>
Valores mantenidos hasta su vencimiento	10	229,359	229,359
Préstamos, neto	9	29,839,982	28,909,117
Mobiliario, equipos y mejoras	11	444,546	424,036
Otros activos			
Impuesto sobre la renta diferido	18	191,761	158,808
Gastos pagados por anticipado		6,664	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	<u>3,910,796</u>	<u>3,227,430</u>
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>
Compromisos y contingencias	17		
Patrimonio			
Acciones comunes	15	500,000	500,000
Ganancias retenidas		3,001,732	2,817,572
Impuesto complementario pagado		(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	1,523,315	1,540,581
Ingreso neto de intereses y comisiones		<u>2,616,620</u>	<u>2,456,065</u>
Provisión para pérdida en préstamos	8	(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 amortización	11	126,927	120,079
Honorarios profesionales y legales		103,796	99,513
Impuestos varios		88,248	83,072
Alquiler		130,799	120,444
Otros	7,16	<u>562,121</u>	<u>564,236</u>
Total de gastos		<u>2,022,024</u>	<u>1,924,270</u>
Ganancia antes de impuesto sobre la renta		423,712	306,692
Impuesto sobre la renta	18	<u>(106,052)</u>	<u>(89,851)</u>
Ganancia neta		<u>317,660</u>	<u>216,841</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)

	Acciones	Ganancias	Impuesto	Total de
	comunes	retenidas	complementario	patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2014	500,000	2,765,436	(14,803)	3,250,633
Ganancia neta	-	216,841	-	216,841
Dividendos pagados	-	(132,645)	-	(132,645)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>500,000</u>	<u>2,849,632</u>	<u>(14,803)</u>	<u>3,334,829</u>
Saldo al 1 de enero de 2015	500,000	2,817,572	(14,803)	3,302,769
Ganancia neta	-	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	216,841
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	120,079
Ingresos por intereses		(4,139,935)	(3,996,646)
Gasto de intereses		1,523,315	1,540,581
		<u>(1,877,033)</u>	<u>(1,789,145)</u>
Cambios netos en activos y pasivos operativos			
Préstamos		(1,225,865)	(63,203)
Otros activos		10,209	(184,979)
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		683,628	(112,868)
		<u>(2,409,061)</u>	<u>(2,150,195)</u>
Impuesto sobre la renta pagado		(32,953)	(27,826)
Intereses cobrados		4,139,935	3,996,646
Intereses pagados		<u>(1,523,577)</u>	<u>(1,530,791)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) 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 actividades de financiamiento		<u>229,277</u>	<u>(195,941)</u>
Aumento (disminución) del efectivo durante el año			
Efectivo al inicio del año		108,933	57,802
Efectivo al final del año	8	<u><u>365,117</u></u>	<u><u>108,933</u></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. (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 29 de febrero 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 revertida, ya sea directamente o reduciendo la cuenta de reserva para pérdidas



Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

de préstamos. El monto de cualquier reversión se reconoce en el estado de resultados.

Pasivos financieros

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

Financiamientos recibidos y bonos corporativos por pagar

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

Otros pasivos financieros

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

Baja en cuentas de pasivos financieros

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

Compensación de instrumentos financieros

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

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

Ingresos por intereses y comisiones

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

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

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 a 10
Equipo de transporte	5
Mejoras	10

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

Efectivo y equivalentes de efectivo

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

Fondo de cesantía

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

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 (2014: 25% y 2013: 27.5%).

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.

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

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

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.

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

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

costo del pasivo respecto al ingreso de colocación de créditos. Esto es una consecuencia de los cambios generales de tasa de interés en la economía.

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

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

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

Riesgo de crédito

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

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

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

- *Formulación de políticas de crédito:* En consulta con la gerencia, se indican las 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.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

- *Desarrollo y mantenimiento de evaluación de riesgo:* Para efectos de categorizar las exposiciones relacionadas a las pérdidas financieras, se emplea la clasificación y método de provisión bajo esquemas de alturas de mora derivados de una clasificación interna y por el Ministerio de Comercio e Industria. El siguiente cuadro muestra las clases y su correspondiente altura de mora.

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

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

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.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

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

	31 de Diciembre 2015	31 de diciembre 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>
Préstamo, neto	<u><u>29,839,982</u></u>	<u><u>28,909,117</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)

Préstamos	31 de diciembre	31 de diciembre
	2015	2014
Deterioro individual		
Dudoso	1,427,946	1,515,269
Irrecuperable	-	-
Monto bruto	1,427,946	1,515,269
Provisión por deterioro	(767,031)	(635,230)
Valor en libros	660,915	880,039
Morosos sin deterioro		
Mención especial	103,467	467,135
Sub-normal	272,873	364,695
Monto bruto	376,340	831,830
Provisión por deterioro	-	-
Valor en libros	376,340	831,830
Morosos sin deterioro		
Normal	28,802,727	27,197,248
Valor en libros	28,802,727	27,197,248
	29,839,982	28,909,117

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

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

intereses pactados contractualmente; sin embargo, la Empresa considera que la recuperación del capital no está en riesgo, considerando el comportamiento histórico de la cartera.

- Préstamos renegociados: Los préstamos renegociados son aquellos a los cuales se les ha hecho una reestructuración debido a algún deterioro en la condición financiera del deudor, y donde la Empresa considera conceder algún cambio en los parámetros de crédito.
- Reservas por deterioro: La Empresa ha establecido reservas para deterioro, las cuales representan, una estimación sobre las pérdidas incurridas en la cartera de préstamos. Los componentes principales de esta reserva están relacionados con riesgos individuales, y la reserva para pérdidas en préstamos establecida de forma colectiva considerando métodos estadísticos sobre un grupo homogéneo de activos, identificadas en préstamos sujetos a un deterioro individual.
- Política de castigos: La Empresa determina el castigo de un grupo de préstamos, después de efectuar un análisis de las condiciones financieras hechas desde el último pago de las obligaciones.

Riesgo de tasa de interés

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

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

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

	31 de diciembre 2015					Total
	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	<u>663,517</u>	<u>596,800</u>	<u>2,685,598</u>	<u>16,411,990</u>	<u>10,076,553</u>	<u>30,434,458</u>
Pasivos						
Financiamientos recibidos	1,327,883	437,520	1,949,653	2,304,559	2,929,693	8,949,308
Bonos corporativos por pagar	-	-	-	12,000,000	3,000,000	15,000,000
Total de pasivos	<u>1,327,883</u>	<u>437,520</u>	<u>1,949,653</u>	<u>14,304,559</u>	<u>5,929,693</u>	<u>23,949,308</u>
Posición neta	<u>(664,366)</u>	<u>159,280</u>	<u>735,945</u>	<u>2,107,431</u>	<u>4,146,860</u>	<u>6,485,150</u>

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

	31 de diciembre 2014					
	Hasta 1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	más de 5 años	Total
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	<u>404,377</u>	<u>590,877</u>	<u>2,658,991</u>	<u>16,249,390</u>	<u>9,343,774</u>	<u>29,247,409</u>
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	<u>326,926</u>	<u>453,997</u>	<u>2,061,058</u>	<u>17,722,133</u>	<u>3,000,000</u>	<u>23,564,114</u>
Posición neta	<u>77,451</u>	<u>136,880</u>	<u>597,933</u>	<u>-1,472,743</u>	<u>6,343,774</u>	<u>5,683,295</u>

Riesgo de liquidez

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

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:

	31 de Diciembre 2015		31 de diciembre 2014	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos:				
Efectivo	364,767	364,767	108,933	108,933
Préstamos	<u>29,839,982</u>	<u>30,607,013</u>	<u>28,909,117</u>	<u>30,728,937</u>
Total	<u>30,204,749</u>	<u>30,971,780</u>	<u>29,018,050</u>	<u>30,837,870</u>
Pasivos:				
Financiamientos recibidos	8,949,308	7,879,522	8,564,114	8,390,359
Bonos corporativos por pagar	<u>15,000,000</u>	<u>15,273,939</u>	<u>15,000,000</u>	<u>15,663,085</u>
Total	<u>23,949,308</u>	<u>23,153,461</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.

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 críticas de contabilidad

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

Pérdidas por deterioro sobre préstamos

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

El componente de la contrapartida específica del total de 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 usada para estimar la suma y el tiempo de los flujos de efectivos futuros son revisados regularmente para reducir cuales quiera diferencia entre los estimados de pérdida y la experiencia actual de pérdida.

6. Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera

I. Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas vigentes a partir del 1° de enero de 2014 que afectan los estados financieros

En estos estados financieros se han adoptado una serie de nuevas normas, interpretaciones y enmiendas vigentes por primera vez para períodos que inician el 1° de enero de 2014 o en fecha posterior. Detallamos a continuación la naturaleza y efecto de la norma más significativa adoptada por la Compañía:

- NIC 32 – Instrumentos Financieros: Presentación, enmienda de diciembre 2011. Aclara ciertos aspectos de los requerimientos relacionados con la compensación de activos financieros y pasivos financieros. Vigencia 1 de enero 2014.
- Mejoras Anuales a las NIIF – Ciclo 2010-2012. Enmiendas y modificaciones menores a las NIIF. Vigencia 1 de julio 2014.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

- Mejoras Anuales a las NIIF – Ciclo 2011-2013. Enmiendas y modificaciones menores a las NIIF. Vigencia 1 de julio 2014.

II. Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, aún no efectivas y no adoptadas anticipadamente

A continuación se listan las normas, interpretaciones y enmiendas:

- NIIF 14 - Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas. Especifica los requerimientos de información financiera para los saldos de cuenta regulatorios diferidos que surjan cuando la entidad proporcione bienes o servicios a los clientes a un precio o tarifa que esté sujeto a regulación tarifaria. Vigencia 1 de enero 2016.
- NIC 16 – Propiedad Planta y Equipo y NIC 38 – Activos Intangibles, enmienda de mayo 2013. Clarifica los métodos aceptables de amortización y depreciación de la propiedad planta y equipo y el material intangible. Vigencia 1 de enero 2016.
- Mejoras Anuales a las NIIF – Ciclo 2010-2012. Enmiendas y modificaciones menores a las NIIF. Vigencia 1 de enero 2016.
- NIIF 15 – Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes, publicada en mayo 2014. Nueva norma de reconocimiento de ingresos donde se establece un marco completo para determinar si se reconocen ingresos de actividades ordinarias, cuando se reconocen y en que monto. Reemplaza la NIC 11, NIC 18, CINIIF 13, CINIIF 15, CINIIF 18 y SIC 31. Vigencia 1 de enero 2017.
- NIIF 9 - Instrumentos Financieros: Clasificación y valorización (publicada en noviembre de 2009 y modificada en octubre de 2010). En julio 2014 se emitió la nueva versión. Sustituye a los requisitos de clasificación y valoración de activos y pasivos financieros, bajas en cuentas y contabilidad de coberturas de NIC 39. Incluye un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas para calcular el deterioro de los activos. Vigencia 1 de enero 2018.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

La Administración aún no ha tenido la oportunidad de evaluar si su adopción tendrá un impacto material en los estados financieros de la Empresa para el período de aplicación inicial.

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:

	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2014
<u>Saldos</u>		
Pasivos		
Bonos corporativos	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>		
	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2014
Gastos de intereses sobre financiamientos recibidos	304,166	344,417
Salarios y otros gastos de personal		
Salarios ejecutivos	182,108	162,756
Otros gastos		
Dietas a directores	9,000	12,000

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

8. Efectivo y depósitos en bancos

	31 de Diciembre 2015	31 de diciembre 2014
Efectivo en caja	1,600	1,400
Depósitos a la vista	363,517	107,533
Total	365,117	108,933

9. Préstamos

A continuación el detalle de préstamos:

	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2014
Préstamos		
Corrientes	28,802,728	27,197,248
Morosos sin deterioro	376,339	831,830
Deterioro individual	1,427,946	1,515,269
Irrecuperables	-	-
	30,607,013	29,544,347
Menos		
Reserva para pérdidas en préstamos	(767,031)	(635,230)
Préstamos, neto	29,839,982	28,909,117

La Administración de la Empresa considera adecuado el saldo de la reserva para pérdidas en préstamos, basado en su evaluación de la potencialidad de cobro o realización de su cartera. Al 31 diciembre de 2015 el 62% (2014: 62%) de la cartera

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

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:

	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 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	(201,538)	(197,908)
Saldo al final del año	<u>767,031</u>	<u>635,230</u>

10. Valores mantenidos hasta su vencimiento

	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2014
Saldo al inicio del año	210,000	210,000
Provisión cargada a gastos	19,359	19,359
Saldo al final del año	<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.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros**31 de Diciembre de 2015****(Cifras en Balboas)****11. Mobiliario, equipos y mejoras**

	31 de diciembre 2015				
	Total	Mejoras a la propiedad arrendada	Mobiliario y equipo	Equipo rodante	Equipo arrendado
Costo					
Al comienzo de año	1,248,347	332,031	384,933	246,589	284,794
Aumentos	147,437	80,893	48,884	17,660	-
Disminución	-	-	-	-	-
Al final de 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	-
Disminución	-	-	-	-	-
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)

	31 de diciembre <u>2014</u>				
	Total	Mejoras a la propiedad arrendada	Mobiliario y equipo	Equipo rodante	Equipo arrendado
Costo					
Al comienzo de laño	1,207,585	331,303	356,703	234,785	284,794
Aumentos	40,762	728	28,230	11,804	-
Disminución	-	-	-	-	-
Al final de laño	<u>1,248,347</u>	<u>332,031</u>	<u>384,933</u>	<u>246,589</u>	<u>284,794</u>
Depreciación acumulada					
Al comienzo del año	665,735	184,945	183,325	51,184	246,281
Gasto del año	158,576	46,943	41,012	32,108	38,513
Disminución	-	-	-	-	-
Al final del año	<u>824,311</u>	<u>231,888</u>	<u>224,337</u>	<u>83,292</u>	<u>284,794</u>
	<u><u>424,036</u></u>	<u><u>100,143</u></u>	<u><u>160,596</u></u>	<u><u>163,297</u></u>	<u><u>0</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)

12. Financiamientos recibidos

	Vencimiento	Tasa	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2014
Préstamos:				
Banco Panamá, S.A.	2016-2019	6%-6.25%	860,000	1,380,000
Banco General, S.A.	2016-2019	5.5%-5.75%	3,528,197	4,223,950
Banco BAC de Panamá, S.A.	2014-2018	5.38%-6%	3,335,606	2,208,205
Banco Internacional de Costa Rica, S.A. (BICSA)	2016	6%	-	249,999
Banco Panameño de la Vivienda, S.A.	2019	6%	1,016,382	400,000
			<u>8,740,185</u>	<u>8,462,154</u>
Sobregiros				
Banco General, S.A. (Autorizado)	2014	7%	209,123	101,960
			<u>8,949,308</u>	<u>8,564,114</u>

Banco Panamá, S.A.

Línea de crédito por B/.1,500,000 para capital de trabajo con disposiciones hasta 60 meses. La línea de crédito está garantizada con fianza solidaria de Grupo Colfinanzas, S. A. y endoso de pagarés de terceros por el 125% del valor razonable.

Banco General, S.A.

La línea de crédito es por B/.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.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

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 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.

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.

13. Bonos corporativos por pagar

Los bonos corporativos por pagar se detallan a continuación:

Descripción	Fecha de emisión	Vencimiento	Tasa de interés	31 de diciembre	31 de diciembre
				2015	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 "Subordinados"	9/10/12	9/5/22	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>

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

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

su entera discreción, podrá redimir anticipadamente, de manera total o parcial, al 100% de su valor nominal.

Los Bonos de la serie A y B, fueron reemplazados por una 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 “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.

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 agostos de 2016 Con una tasa de intereses de 5.75% pagaderos trimestralmente.



Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

14. Gastos acumulados por pagar y otros pasivos

	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2014
Seguros, notaria, timbre y FECl por pagar	3,628,495	3,002,721
Gastos acumulados por pagar	7,615	11,147
Cuentas por pagar	143,608	93,129
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>3,910,795</u>	<u>3,227,430</u>

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

	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 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)
Relasficacion (Fondo de Cesantia)	(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

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

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

	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 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

	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2014
Servicios especiales	200,484	206,110
Servicio de descuento	60,587	61,144
Energía eléctrica y teléfonos	62,633	66,103
Atenciones a clientes	52,912	43,935
Gasolina y lubricantes	19,309	18,135
Dieta a directores	9,000	12,000
Otros	157,196	156,809
	<u>562,121</u>	<u>564,236</u>

17. Compromisos y contingencias

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. El valor de los cánones anuales de arrendamientos de los contratos de ocupación para los próximos años es el siguiente

2016	117,273
2017	69,172
2018	41,762
2019	14,401
	<u>242,608</u>

18. Impuesto sobre la renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta, inclusive la del año terminado el 31 de marzo de 2015, están sujetas a revisión por las autoridades fiscales para los tres últimos períodos fiscales de la Empresa, según regulaciones vigentes.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

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:

	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2014
Impuesto sobre la renta corriente	139,002	117,675
Impuesto sobre la renta diferido	(32,950)	(27,824)
Impuesto sobre la renta neto	106,052	89,851

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

	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2014
Ganancia financiera antes de impuesto sobre la renta	423,712	306,692
Más: gastos no deducibles	132,297	164,009
Efecto fiscal de diferencias temporales	-	-
Renta neta gravable	556,009	470,701
Impuesto sobre la renta corriente	139,002	117,675

La tasa promedio efectiva del impuesto sobre la renta al 31 de diciembre 2015 es de 33% (2014: 38%) y la tasa de impuesto sobre la renta aplicable según la legislación fiscal vigente es de 25% para ambos años.

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:

	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2014
Saldo al inicio del año	158,808	130,982
ajuste por cambio de tasa impositiva	-	(11,907)
	<u>158,808</u>	<u>119,075</u>
Provisión cargada a gastos	73,751	82,500
Recuperaciones	9,585	6,710
Préstamos castigados	(50,383)	(49,477)
Saldo al final del año	<u><u>191,761</u></u>	<u><u>158,808</u></u>