

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



Trimestre terminado el 31 de Marzo de 2015

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

ANEXO No. 2

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

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

VALORES QUE HA REGISTRADO: **BONOS CORPORATIVOS**

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

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

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

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

Representante legal 

INFORMACION GENERAL.

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

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

1. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

a. Liquidez

Al 31 de marzo de 2015 la Financiera contaba con activos líquidos primarios por la suma de B/.77,060 los cuales constituyen las cuentas de efectivo y depósitos en Banco.

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/.28,919,066 y representan un 95.4% del valor total de sus activos.

El emisor cuenta con una Emisión de Bonos Corporativos por la suma de B/.19,000,000 autorizada por la Superintendencia de Valores según la resolución No.227-12 del 13 de julio de 2012 de los cuales tiene una disponibilidad de B/. 6.0 millones.

Activos	31 de marzo 2015 (Interino)	31 de diciembre 2014 (Auditado)
Efectivo	B/. 1,400	B/. 1,400
Depósitos en bancos	75,660	107,533
Préstamos por cobrar, neto	28,919,066	28,909,117
Mobiliario, equipo de oficina y mejoras	427,695	424,036
Otros activos	887,323	926,011
Total de Activo	<u>B/. 30,311,144</u>	<u>B/. 30,368,097</u>

Representante legal 

A continuación el detalle de préstamos:

Cartera de Préstamos	31 de marzo de 2015 (Interino)	31 de diciembre 2014 (Auditado)
Préstamos personales	B/. 29,630,550	B/. 29,544,347
Menos:		
Reserva para posibles pérdidas en préstamos	<u>(711,484)</u>	<u>(635,230)</u>
Total de Préstamos	<u>B/. 28,919,066</u>	<u>B/. 28,909,117</u>

b. Recursos de Capital

Al 31 de marzo de 2015, la empresa cuenta con un Patrimonio de B/.3,284,262 manteniendo una relación sobre sus activos de 10.83%, dándole soporte a su posición financiera.

El negocio mantiene un índice de apalancamiento financiero de 7.07 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 reemplazar deuda bancaria, cancelar bonos de la emisión anterior y para financiar demanda de crédito.

Pasivos	31 de marzo 2015 (Interino)	31 de diciembre 2014 (Auditado)
Financiamientos	B/. 8,237,893	B/. 8,564,114
Bonos	15,000,000	15,000,000
Otros pasivos	<u>3,788,989</u>	<u>3,501,214</u>
Total de Pasivos	<u>B/. 27,026,882</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 marzo de 2015, la empresa mantiene un patrimonio de B/. 3,284,262.

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

Patrimonio de los accionistas	31 de marzo 2015 (Interino)	31 de diciembre 2014 (Auditado)
Acciones comunes	B/. 500,000	B/. 500,000
Utilidades no distribuidas	<u>2,784,262</u>	<u>2,802,769</u>
Total de Préstamos	<u>B/. 3,284,262</u>	<u>B/. 3,302,769</u>

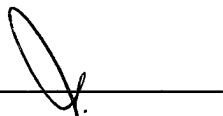
c. Resultados de Operaciones

La utilidad neta al 31 de marzo de 2015 fue de B/.114,993 comparadas con el resultado de marzo 2014 que fue de B/.110,867 representando un incremento del 3.7%.

Los gastos generales y administrativos tuvieron un leve incremento del 3.16% en comparación con el mismo periodo del año anterior. Los costos financieros igualmente reflejan una leve disminución de menos del 1%.

La eficiencia operativa de la Financiera, medida en términos del total de gastos generales y administrativos como porcentaje del ingreso neto de intereses y otros ingresos, no tuvo una variación material, de 42.9% en marzo 2014 a 44.3% en marzo de 2015.

Representante Legal _____



d. Análisis de las Perspectivas

Para el año 2015 el negocio se desarrolla en un ambiente muy competitivo, donde el mercado de consumo se mantendrá con ritmo de crecimiento moderado.

Nuestro plan de negocio 2015, es continuar desarrollando nuestro crecimiento en las carteras tradicionales, apertura de sucursales y estaremos principalmente enfocados en mejorar nuestra eficiencia operativa.

e. Evento Relevante

Ninguno

Representante legal _____

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

Estados de Resultados	31 de marzo 2015 (Interino)	31 de marzo 2014 (Interino)
Intereses y comisiones devengadas sobre:		
Préstamos	B/. 849,191	B/. 841,919
Servicios de manejos	<u>147,654</u>	<u>154,799</u>
Total de ingresos	996,845	996,718
Gastos financieros		
Financiamientos recibidos	122,584	154,136
Bonos	<u>256,784</u>	<u>228,125</u>
Total de gastos financieros	379,368	382,261
Intereses neto devengados	<u>617,477</u>	<u>614,457</u>
Reserva para pérdida en préstamos	(70,000)	(60,000)
Otros Ingresos	<u>22,535</u>	<u>16,606</u>
	(47,465)	(43,394)
Intereses operativos, neto	<u>570,012</u>	<u>571,063</u>
Gastos Administrativos	404,069	403,804
Depreciación	<u>38,038</u>	<u>24,727</u>
	<u>442,107</u>	<u>428,531</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	127,905	142,532
Impuesto sobre la renta	<u>(12,912)</u>	<u>(31,665)</u>
Utilidad neta	<u>B/. 114,993</u>	<u>B/. 110,867</u>

Representante legal



II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

II. Presentación aplicable a emisores del sector financiero:

Estado de Resultado	Trimestre que reporta mar-15	Trimestre que reporta dic-14	Trimestre que reporta sep-14	Trimestre que reporta jun-14	Trimestre que reporta mar-14
Ingresos totales	B/. 1,019,380	B/. 4,101,543	B/. 3,090,858	B/. 2,047,097	B/. 1,013,324
Gastos de intereses	379,368	1,540,581	1,155,807	767,262	382,262
Gastos de operaciones	<u>512,107</u>	<u>2,254,270</u>	<u>1,582,340</u>	<u>1,021,716</u>	<u>488,530</u>
Utilidad o Pérdida antes de impuesto:	127,905	306,692	352,711	258,119	142,532
Impuesto sobre la renta	<u>(12,912)</u>	<u>(89,851)</u>	<u>(40,234)</u>	<u>(38,878)</u>	<u>(31,665)</u>
Utilidad o Pérdida neta	114,993	216,841	312,477	219,241	110,867
Acciones en circulación	500,000	500,000	500,000	500,000	500,000
Utilidad o Pérdida por acción	0.23	0.43	0.62	0.44	0.22
Utilidad o Pérdida del periodo	114,993	216,841	312,477	219,241	110,867
acciones promedio en circulación	500,000	500,000	500,000	500,000	500,000


Representante legal 

Balance General	<u>Trimestre que reporta</u>		<u>Trimestre que reporta</u>		<u>Trimestre que reporta</u>	
	mar-15	dic-14	sep-14	jun-14	mar-14	
Préstamos	B/. 28,919,066	B/. 28,909,117	B/. 28,806,474	B/. 28,387,257	B/. 28,790,820	
Activos Totales	30,311,144	30,438,215	30,404,006	29,965,410	30,190,106	
Deuda Total	23,237,893	23,564,114	23,209,603	23,121,428	23,075,116	
Capital Pagado	500,000	500,000	500,000	500,000	500,000	
Utilidad acumulada	2,784,262	2,849,632	2,945,268	2,852,031	2,743,657	
Patrimonio total	<u>B/. 3,284,262</u>	<u>B/. 3,349,632</u>	<u>B/. 3,445,268</u>	<u>B/. 3,352,031</u>	<u>B/. 3,243,657</u>	

|

Razones Financieras	<u>Trimestre que reporta</u>	<u>Trimestre que reporta</u>	<u>Trimestre que reporta</u>	<u>Trimestre que reporta</u>	<u>Trimestre que reporta</u>
	mar-15	dic-14	sep-14	jun-14	mar-14
Dividendos /Acciones común	26.70%	26.53%	26.53%	26.53%	26.53%
Deuda total + Depósitos /Patrimonio	7.08%	7.03%	6.74%	6.90%	7.11%
Préstamos/Activos Totales	95.41%	94.98%	94.75%	94.73%	95.37%
Gastos de operación/ Ingresos totales	50.24%	54.96%	51.19%	49.91%	49.68%
Morosidad/Resera	2.35%	2.39%	2.27%	2.44%	2.94%
Morosidad/Cartera total	5.77%	5.24%	5.63%	5.39%	5.52%

Representante legal



III PARTE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros interinos de Colfinanzas, S.A. al 30 de septiembre 2014 se adjuntan al presente informe como parte integral

VI PARTE DIVULGACIÓN

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

1. Fecha de la divulgación.

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

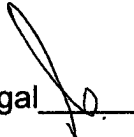
1.2 Sí aún no ha sido divulgado, indique la fecha probable en que será divulgado. Será divulgado el día 29 de mayo de 2015.

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



Carlos E. Ehremberg
Representante Legal

Representante legal



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

Estados Financieros

31 de marzo 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

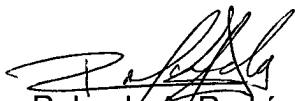
Handwritten signature

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

Los estados financieros de **Colfinanzas, S. A.** 31 de marzo 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 marzo de 2015 fueron preparados conforme a las Normas Internacionales Financieras (NIIF) emitidas por el consejo de Normas Internacionales de contabilidad ()



Rolando A. Rodríguez V
CPA5929

30 de Abril de 2015
Panamá, República de Panamá



Colfinanzas, S.A.

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

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

ACTIVOS	Notas	2015	2014
Efectivo		1,400	1,400
Depósitos a la vista en bancos locales		75,660	107,533
Total de efectivo y depósitos en bancos	8	<u>77,060</u>	<u>108,933</u>
Valores mantenidos hasta su vencimiento	10	229,359	229,359
Préstamos, neto	9	28,919,066	28,909,117
Mobiliario, equipos y mejoras	11	427,695	424,036
Otros activos			
Impuesto sobre la renta diferido	18	177,872	158,808
Gastos pagados por anticipado		108,276	29,068
Cuentas por cobrar		207,088	341,448
Otros activos		164,728	167,328
Total de otros activos		<u>657,964</u>	<u>696,652</u>
Total de activos		<u>30,311,144</u>	<u>30,368,097</u>

PASIVOS Y PATRIMONIO		2015	2014
Pasivos			
Financiamientos recibidos	12	8,237,893	8,564,114
Bonos corporativos por pagar	7,13	15,000,000	15,000,000
Otros pasivos			
Cuentas por pagar compañía relacionada	7	125,785	273,784
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	14	<u>3,663,204</u>	<u>3,227,430</u>
Total de otros pasivos		<u>3,788,989</u>	<u>3,501,214</u>
Total de pasivos		<u>27,026,882</u>	<u>27,065,328</u>
Compromisos y contingencias	17		
Patrimonio			
Acciones comunes	15	500,000	500,000
Ganancias retenidas		2,799,065	2,817,572
Impuesto complementario pagado		(14,803)	(14,803)
Total de patrimonio		<u>3,284,262</u>	<u>3,302,769</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>30,311,144</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**Tres meses terminados el 31 de marzo**

(Cifras en Balboas)	Notas	2015	2014
Ingresos por intereses y comisiones			
Intereses y comisiones devengados sobre préstamos		996,845	996,718
Gasto de intereses sobre financiamientos recibidos	7	379,368	382,262
Ingreso neto de intereses y comisiones		617,477	614,456
Provisión para pérdida en préstamos	8	(70,000)	(60,000)
Otros ingresos		22,535	16,606
Ingresos operativos, neto		570,012	571,062
Gastos			
Salarios y otros gastos de personal	7,16	144,145	136,902
Seguros		60,184	60,157
Propaganda y promoción		26,305	26,348
Depreciación amortización	11	30,038	24,727
Honorarios profesionales y legales		21,869	21,997
Impuestos varios		21,614	20,260
Alquiler		30,088	30,111
Otros	7,16	107,864	108,028
Total de gastos		442,107	428,530
Ganancia antes de impuesto sobre la renta		127,905	142,532
Impuesto sobre la renta	18	(12,912)	(31,665)
Ganancia neta		114,993	110,867

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

Estado de Cambios en el Patrimonio
Tres meses terminados el 31 de marzo

(Cifras en Balboas)

	<u>Acciones comunes</u>	<u>Ganancias retenidas</u>	<u>Impuesto complementario</u>	<u>Total de patrimonio</u>
Saldo al 1 de enero de 2014	500,000	2,765,436	(14,803)	3,250,633
Ganancia neta	-	110,867	-	110,867
Dividendos pagados	-	(132,646)	-	(132,646)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>500,000</u>	<u>2,743,657</u>	<u>(14,803)</u>	<u>3,228,854</u>
Saldo al 1 de enero de 2015	500,000	2,817,572	(14,803)	3,228,854
Ganancia neta	-	114,993	-	114,993
	-	-	-	-
Dividendos pagados	-	(133,500)	-	(133,500)
Saldo al 31 de marzo de 2015	<u>500,000</u>	<u>2,799,065</u>	<u>(14,803)</u>	<u>3,210,347</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**Tres meses terminados el 31 de marzo****(Cifras en Balboas)**

	Notas	2014	2014
Flujos de Efectivo por Actividades de Operación			
Ganancia neta		114,993	110,867
Ajustes para conciliar la ganancia neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación			
Provisión para pérdida en préstamos	9	70,000	60,000
Depreciación y amortización	11	38,038	24,727
Ingresos por intereses		(996,845)	(996,718)
Gasto de intereses		379,368	382,262
		<u>(394,446)</u>	<u>(418,862)</u>
Cambios netos en activos y pasivos operativos			
Préstamos		(79,949)	325,094
Otros activos		136,960	(55,619)
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		436,718	411,091
		<u>99,283</u>	<u>261,704</u>
Impuesto sobre la renta pagado		(98,272)	(3,968)
Intereses cobrados		996,845	996,718
Intereses pagados		(380,312)	(382,262)
		<u>(380,312)</u>	<u>(382,262)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación		<u>617,544</u>	<u>872,192</u>
Flujos de Efectivo por Actividades de Inversión			
Adquisición de mobiliario, equipos y mejoras	11	(41,697)	(9,036)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(41,697)</u>	<u>(9,036)</u>
Flujos de Efectivo en Actividades de Financiamiento			
Financiamientos recibidos, neto		(326,221)	(798,114)
Cuentas entre compañía relacionada		(147,999)	81,848
Dividendos pagados		(133,500)	(132,646)
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento		<u>(607,720)</u>	<u>(848,912)</u>
Aumento (disminución) del efectivo durante el año			
Efectivo al inicio del año		(31,873)	14,244
Efectivo al final del año	8	<u>108,933</u>	<u>57,802</u>
		<u>77,060</u>	<u>72,046</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 marzo de 2015

(Cifras en Balboas)

1. Organización y operaciones

Colfinanzas S.A. (Subsidiaria 100% de Grupo Colfinanzas, S. A.) es una sociedad anónima inscrita el 29 de agosto de 1974 en el Registro Público de la República de Panamá e inició operaciones el 1 de agosto de 1974. Su actividad económica principal es la concesión de préstamos.

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

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

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

2. Resumen de las políticas de contabilidad más importantes

Las políticas de contabilidad más importantes son las siguientes:

Declaración de cumplimiento y base de preparación

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

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

Unidad monetaria

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

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo 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 marzo 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 marzo 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.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2015

(Cifras en Balboas)

Reversión de deterioro

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

Pasivos financieros

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

Financiamientos recibidos y bonos corporativos por pagar

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

Otros pasivos financieros

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

Baja en cuentas de pasivos financieros

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

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2015

(Cifras en Balboas)

Compensación de instrumentos financieros

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

Ingresos por intereses y comisiones

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

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

Mobiliario, equipos y mejoras

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

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

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2015

(Cifras en Balboas)

Depreciación y amortización

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

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

Efectivo y equivalentes de efectivo

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

Fondo de cesantía

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

Pagos por arrendamiento

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

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2015

(Cifras en Balboas)

Impuesto sobre la renta

Impuestos

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

Impuesto corriente

El impuesto corriente a pagar se basa en la renta gravable del 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%)

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.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2015

(Cifras en Balboas)

Medición del valor razonable

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

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

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

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

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

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

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2015

(Cifras en Balboas)

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 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

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2015

(Cifras en Balboas)

- Infraestructura tecnológica
- Divulgación de información
- Capacitación.

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

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

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

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

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

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

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

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

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2015

(Cifras en Balboas)

Riesgo de crédito

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

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

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

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

	<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

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2015

(Cifras en Balboas)

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

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

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

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

Préstamos

	31 de marzo 2015	31 de diciembre 2014
Cartera total		
Normal	27,140,680	27,197,248
Mención especial	448,126	467,135
Sub-normal	372,217	364,695
Dudoso	1,669,527	1,515,269
Irrecuperable	-	-
Monto bruto	<u>29,630,550</u>	<u>29,544,347</u>
Menos:		
Provisión específica	<u>(711,484)</u>	<u>(635,230)</u>
Préstamo, neto	<u><u>28,919,066</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 marzo de 2015

(Cifras en Balboas)

Préstamos

	31 de marzo 2015	31 de diciembre 2014
Deterioro individual		
Dudoso	1,669,527	1,515,269
Irrecuperable	-	-
Monto bruto	1,669,527	1,515,269
Provisión por deterioro	(711,484)	(635,230)
Valor en libros	958,043	880,039
Morosos sin deterioro		
Mención especial	448,126	467,135
Sub-normal	372,217	364,695
Monto bruto	820,343	831,830
Provisión por deterioro	-	-
Valor en libros	820,343	831,830
Morosos sin deterioro		
Normal	27,140,680	27,197,248
Valor en libros	27,140,680	27,197,248
	28,919,066	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.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2015

(Cifras en Balboas)

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

Riesgo de tasa de interés

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

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

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros**31 de marzo de 2015****(Cifras en Balboas)**

	31 de marzo 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	77,060	-	-	-	-	77,060
Préstamos	289,191	578,381	2,602,716	15,905,486	9,543,292	28,919,066
Inversiones	-	-	-	-	229,359	229,359
Total de activos financieros	<u>366,251</u>	<u>578,381</u>	<u>2,602,716</u>	<u>15,905,486</u>	<u>9,772,651</u>	<u>29,225,485</u>
Pasivos						
Financiamientos recibidos	863,130	421,491	1,896,711	2,297,457	2,759,104	8,237,893
Bonos corporativos por pagar	-	-	-	12,000,000	3,000,000	15,000,000
Total de pasivos	<u>863,130</u>	<u>421,491</u>	<u>1,896,711</u>	<u>14,297,457</u>	<u>5,759,104</u>	<u>23,237,893</u>
Posición neta	<u>(496,879)</u>	<u>156,890</u>	<u>706,005</u>	<u>1,608,029</u>	<u>4,013,547</u>	<u>5,987,592</u>

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros 31 de marzo 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 marzo 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 Marzo		31 de Diciembre	
	2015		2014	
	Valor en libros	Valor razonable (Nivel 3)	Valor en libros	Valor razonable (Nivel 3)
Activos:				
Efectivo	77,060	77,060	108,933	108,933
Préstamos	<u>28,919,066</u>	<u>28,919,066</u>	<u>28,909,117</u>	<u>30,728,937</u>
Total	<u>28,996,126</u>	<u>28,996,126</u>	<u>29,018,050</u>	<u>30,837,870</u>
Pasivos:				
Financiamientos recibidos	8,237,893	7,458,480	8,564,114	8,390,359
Bonos corporativos por pagar	<u>15,000,000</u>	<u>15,236,089</u>	<u>15,000,000</u>	<u>15,663,085</u>
Total	<u>23,237,893</u>	<u>22,694,569</u>	<u>23,564,114</u>	<u>24,053,444</u>

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

	2014	Nivel 3
Activos		
Efectivo	108,933	108,933
Préstamos	<u>28,909,117</u>	<u>28,909,117</u>
Total	<u>29,018,050</u>	<u>29,018,050</u>
Pasivos		
Financiamientos recibidos	6,642,607	6,642,607
Bonos corporativos por pagar	<u>15,223,957</u>	<u>15,223,957</u>
Total	<u>21,866,564</u>	<u>21,866,564</u>

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

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros 31 de marzo de 2015

(Cifras en Balboas)

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.

5. Estimaciones críticas de contabilidad

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

Pérdidas por deterioro sobre préstamos

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

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

6. Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera

I. Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas vigentes a partir del 1º 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 periodos que

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros 31 de marzo de 2015

(Cifras en Balboas)

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.
- 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.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2015

(Cifras en Balboas)

- 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.

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 marzo 2015	31 de diciembre 2014
Pasivos		
Cuenta por pagar compañía relacionada	125,785	273,784
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
	31 de marzo 2015	31 de marzo 2014
Transacciones con ejecutivos claves y directores		
Salarios ejecutivos	41,742	41,833
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
Dietas a directores	30,000	3,000
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Marzo de 2015

(Cifras en Balboas)

8. Efectivo y depósitos en bancos

	31 de marzo 2015	31 de diciembre 2014
Efectivo en caja	1,400	1,400
Depósitos a la vista	75,660	107,533
Total	77,060	108,933

9. Préstamos

A continuación el detalle de préstamos:

	31 de marzo 2015	31 de diciembre 2014
Préstamos		
Corrientes	27,140,680	27,197,248
Morosos sin deterioro	820,343	831,830
Deterioro individual	1,669,527	1,515,269
	29,630,550	29,544,347
Menos		
Reserva para pérdidas en préstamos	(711,484)	(635,230)
Préstamos, neto	28,919,066	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 marzo de 2015 el 55% (2014: 62%) de la cartera

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de Marzo de 2015

(Cifras en Balboas)

Crediticia está constituida por préstamos a jubilados garantizados por pólizas de seguros.

Al 31 de marzo de 2015, basados en los parámetros establecidos por la Administración, los préstamos clasificados como dudosos, los cuales ascienden a B/.1,669,627 el 55% (B/.923,570) 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 marzo	31 de diciembre
	2015	2014
Saldo al inicio del año	635,230	476,296
Provisión cargada a gastos	70,000	330,000
Recuperaciones	6,254	26,842
Préstamos castigados	-	(197,908)
Saldo al final del año	<u>711,484</u>	<u>635,230</u>

8. Valores mantenidos hasta su vencimiento

	31 de marzo	31 de diciembre
	2015	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 marzo de 2015

(Cifras en Balboas)

11. Mobiliario, equipos y mejoras

	31 de marzo <u>2015</u>				
	Total	Mejoras a la propiedad arrendada	Mobiliario y equipo	Equipo rodante	Equipo arrendado
Costo					
Al comienzo de laño	1,248,347	332,031	384,933	246,589	284,794
Aumentos	33,680	19,777	13,903	-	-
Al final de laño	<u>1,282,027</u>	<u>351,808</u>	<u>398,836</u>	<u>246,589</u>	<u>284,794</u>
Depreciación acumulada					
Al comienzo del año	824,311	231,888	224,337	83,292	284,794
Gasto del año	30,021	11,026	8,695	10,300	-
Al final del año	<u>854,332</u>	<u>242,914</u>	<u>233,032</u>	<u>93,592</u>	<u>284,794</u>
	<u>427,695</u>	<u>108,894</u>	<u>165,804</u>	<u>152,997</u>	<u>-</u>

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros 31 de marzo 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>424,036</u>	<u>100,143</u>	<u>160,596</u>	<u>163,297</u>	<u>-</u>

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros 31 de marzo de 2015

(Cifras en Balboas)

12. Financiamientos recibidos

	Vencimiento	Tasa	31 de marzo 2015	31 de diciembre 2014
Préstamos:				
Banco Panamá, S.A.	2016-2019	6.00%-6.25%	1,280,000	1,380,000
Banco General, S.A.	2016-2019	5.50%-5.75%	3,923,155	4,223,950
Banco BAC de Panamá, S.A.	2016-2018	5.38%-6%	1,999,665	2,208,205
Banco Internacional de Costa Rica, S.A. (BICSA)	2016	6%	-	249,999
Banco Panameño de la Vivienda, S.A.	2019	6%	857,689	400,000
			<u>8,060,509</u>	<u>8,462,154</u>
Sobregiros				
Banco General, S.A. (Autorizado)	2014	7%	177,384	101,960
			<u>8,237,893</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/.4,500,000 con disposiciones hasta 60 meses y está garantizada con endoso de pagarés de terceros por el 125% sobre el monto neto y fianzas solidaria de Grupo Colfinanzas, S.A.

Límite de sobregiro sobre la cuenta corriente hasta por un valor de B/.200,000 con vencimiento de 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 marzo de 2015

(Cifras en Balboas)

Banco BAC Panamá, S.A.

La línea de crédito por B/.4,000,000 con disposición hasta 60 meses está garantizada con endosos de pagarés a favor del banco y cuyo valor realizable sea al 125% de las 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. La línea de crédito está garantizada con 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 marzo	31 de diciembre
				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>

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

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2015

(Cifras en Balboas)

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

Los Bonos de la serie A y B, fueron 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.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2015

(Cifras en Balboas)

14. Gastos acumulados por pagar y otros pasivos

	31 de marzo 2015	31 de diciembre 2014
Seguros, notaria, timbre y FECl por pagar	3,194,355	3,002,721
Gastos acumulados por pagar	237,664	11,147
Cuentas por pagar	113,167	93,129
Prima de antigüedad	90,389	90,651
Vacaciones acumuladas por pagar	17,345	10,108
Seguro Social por pagar	11,898	18,372
Décimo tercer mes por pagar	-1,614	1,302
	<u>3,663,204</u>	<u>3,227,430</u>

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

	31 de marzo 2014	31 de diciembre 2014
Saldo al inicio del año	90,651	94,686
Incremento de la provisión cargada a gasto	2,758	15,018
Pago de provisión	(20)	(1,501)
Reclasificación (Fondo de Cesantía)	-	(17,552)
Saldo al final del año	<u>93,389</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 marzo 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 2014, 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 retribución al personal

	31 de marzo 2015	31 de marzo 2014
Salarios	93,232	88,351
Décimo tercer mes y bonificaciones	20,428	17,599
Cuota patronal	15,674	15,014
Vacaciones	9,011	8,705
Gastos de representación	5,800	7,233
	<u>144,145</u>	<u>136,902</u>

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros 31 de marzo de 2015

(Cifras en Balboas)

Otros gastos	31 de marzo 2015	31 de marzo 2014
Servicios especiales	39,956	41,289
Servicio de descuento	16,410	16,844
Energía eléctrica y teléfonos	14,981	14,329
Atenciones a clientes	2,728	2,747
Gasolina y lubricantes	4,673	3,972
Dieta a directores	3,000	3,000
Otros	26,116	25,847
	<u>107,864</u>	<u>108,028</u>

17. Compromisos y contingencias

Al 31 de diciembre de 2014, la Empresa mantiene con terceros, compromisos dimanantes de contratos de arrendamientos operativos de inmuebles, los cuales expiran en los próximos años. El valor de los cánones anuales de arrendamientos de los contratos de ocupación para los próximos años es el siguiente

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

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 marzo 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 marzo 2015	31 de marzo 2014
Impuesto sobre la renta corriente	31,976	35,633
Impuesto sobre la renta diferido	(19,064)	(3,968)
Impuesto sobre la renta neto	12,912	31,665

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

	31 de marzo 2015	31 de marzo 2014
Ganancia financiera antes de impuesto sobre la r	127,905	142,532
Efecto fiscal de diferencias temporales	-	-
Renta neta gravable	127,905	142,532
Impuesto sobre la renta corriente	31,976	35,633

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

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2015

(Cifras en Balboas)

El impuesto sobre la renta - diferido se analiza así:

	31 de marzo 2015	31 de diciembre 2014
Saldo al inicio del año	158,808	130,982
ajuste por cambio de tasa impositiva	-	(11,907)
	158,808	119,075
Provisión cargada a gastos	17,500	82,500
Recuperaciones	1,564	6,710
Préstamos castigados	-	(49,477)
Saldo al final del año	177,872	158,808