

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



Trimestre terminado el 31 de marzo de 2017

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: **SMV No. 227-12 del 13 de julio de 2012**

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

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

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

Representante legal 

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 2016 y el trimestre terminado 31 de marzo de 2017.

1. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

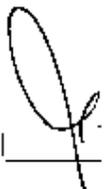
a. Liquidez

Al 31 de marzo de 2017 la Financiera contaba con activos líquidos primarios por la suma de B/.149,231 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/.29,490,623 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. Adicional mantiene una disponibilidad en líneas de crédito bancarias por un monto de B/. 5,500,000.00

Activos	(Interino)	(Auditado)
	31 de marzo 2017	31 de diciembre 2016
Efectivo	B/. 1,600	B/. 1,600
Depósitos en bancos	147,631	656,838
Valores mantenidos hasta su vencimiento	229,359	229,359
Préstamos por cobrar, neto	29,490,623	29,068,257
Mobiliario, equipo de oficina y mejoras	420,788	447,534
Otros activos	542,274	757,498
Total de Activo	<u>B/. 30,832,275</u>	<u>B/. 31,161,086</u>

Representante legal 

A continuación el detalle de préstamos:

Cartera de Préstamos	31 de marzo 2017 (Interino)	31 de diciembre 2016 (Auditado)
Préstamos personales	B/. 30,519,516	B/. 30,026,028
Menos:		
Reserva para posibles pérdidas en préstamo	<u>(1,028,893)</u>	<u>(957,771)</u>
Total de Préstamos	<u>B/. 29,490,623</u>	<u>B/. 29,068,257</u>

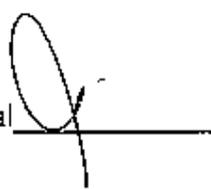
b. Recursos de Capital

Al 31 de marzo de 2017, la empresa cuenta con un Patrimonio de B/.3,414,542 manteniendo una relación sobre sus activos de 11%, dándole soporte a su posición financiera.

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

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 marzo 2017 (Interino)	31 de diciembre (Auditado)
Financiamientos	B/. 8,290,752	B/. 8,363,248
Bonos	15,000,000	15,000,000
Otros pasivos	<u>4,126,981</u>	<u>4,149,683</u>
Total de Pasivos	<u>B/. 27,417,733</u>	<u>B/. 27,512,931</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 2017, la empresa mantiene un patrimonio de B/. 3,414,542

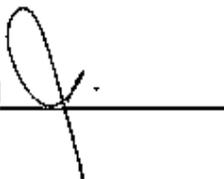
La sólida posición de capital de la Financiera le permite hacerle frente a necesidades de crecimiento al igual que a eventos adversos inesperados que puedan afectar las operaciones de la Financiera.

Patrimonio de los accionistas	31 de marzo 2017 (Interino)	31 de diciembre 2016 (Auditado)
Acciones comunes	B/. 1,000,000	B/. 1,000,000
Utilidades no distribuidas	2,429,345	2,662,958
Impuesto complementario	(14,803)	(14,803)
Total de Préstamos	<u>B/. 3,414,542</u>	<u>B/. 3,648,155</u>

c. Resultados de Operaciones

La Utilidad neta al 31 de marzo del 2017 fue de B/.163,481 comparada con B/.121,110 del mismo periodo del año anterior. Estos resultados reflejan un incremento del 34%. Los gastos generales y administrativos al 31 de marzo de 2017 fueron de B/.472,842 depreciación por B/.36,482, más gastos financieros por B/.375,108.

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, reflejó un 41.5% a marzo 2017.

Representante Legal 

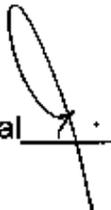
d. Análisis de las Perspectivas

En un entorno económico muy competitivo, la financiera continúa con su plan de crecimiento en nuestras carteras principales del sector público y de jubilados en busca de mantener estándares de calidad y rentabilidad.

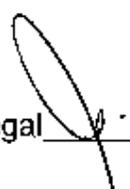
Nuestro plan de crecimiento es moderado, manteniendo perfiles de riesgo conservadores, en busca de mejorar nuestra eficiencia operativa, calidad de cartera y una rentabilidad sostenible.

e. Evento Relevante

Hacemos del conocimiento público como un hecho relevante, que el Licenciado Rolando Rodríguez – Auditor Interno, dejó de laborar en nuestra empresa a partir del mes de febrero de 2017; en su reemplazo interinamente ocupara el cargo la Licenciada Clara C. de Aguirre. La Lic. Aguirre posee más de 40 años de experiencia profesional en la industria financiera y ha ejercido el cargo de Gerente de Contabilidad por 30 años en nuestra empresa

Representante legal 

Estados de Resultados	31 de Marzo de 2017 (Interino)	31 de Marzo de 2016 (Interino)
Intereses y comisiones devengadas sobre:		
Préstamos	B/. 974,690	B/. 933,077
Servicios de manejos	149,937	147,289
Total de ingresos	1,124,627	1,080,366
Gastos financieros		
Financiamientos recibidos	111,983	124,604
Bonos	263,125	256,875
Total de gastos financieros	375,108	381,479
Intereses neto devengados	749,519	698,887
Reserva para pérdida en préstamos	(60,000)	(75,000)
Otros Ingresos	14,072	23,307
	(45,928)	(51,693)
Intereses operativos, neto	703,591	647,194
Gastos Administrativos	472,842	479,149
Depreciación	36,482	34,892
	509,324	514,041
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	194,267	133,153
Impuesto sobre la renta	(30,785)	(12,043)
Utilidad neta	B/. 163,482	B/. 121,110

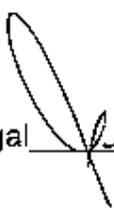
Representante legal 

II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

II. Presentación aplicable a emisores del sector financiero:

Estado de resultados	Trimestre que reporta mar-17		Trimestre que reporta dic-16		Trimestre que reporta sep-16		Trimestre que reporta jun-16		Trimestre que reporta mar-16	
Ingresos totales	Bl.	1,138,688	Bl.	4,468,345	Bl.	3,355,453	Bl.	2,231,325	Bl.	1,103,673
Gastos de intereses		375,109		1,351,473		1,145,446		765,225		531,479
Gastos de operaciones		559,324		2,520,494		1,634,938		1,177,663		588,141
Utilidad o Pérdida antes de impuestos		134,267		417,374		405,069		210,414		133,163
Impuesto sobre la renta		(30,716)		(139,346)		(63,495)		(28,210)		(12,443)
Utilidad o Pérdida neta		103,552		278,029		341,574		182,204		120,720
Acciones en circulación		1,000,000		1,000,000		500,000		500,000		500,000
Utilidad o Pérdida por acción		0.15		0.33		0.69		0.52		0.24
Utilidad o Pérdida del período		103,552		278,029		341,574		182,204		120,720
Acciones promedio en circulación		1,000,000		1,000,000		500,000		500,000		500,000

Representante legal 

Balance General	mar-17	dic-16	sep-16	jun-16	mar-16
Préstamos	B/. 29,490,623	B/. 29,068,257	B/. 29,379,528	B/. 29,521,051	B/. 29,760,273
Activos Totales	30,832,275	31,161,530	31,227,107	31,208,107	31,488,609
Deuda Total	27,417,733	27,494,904	23,566,183	23,259,403	24,015,843
Capital Pagado	1,000,000	1,000,000	500,000	500,000	500,000
Utilidad acumulada	2,429,345	2,681,430	3,179,534	3,095,084	2,956,040
Impuesto complementario	(14,803)	(14,803)	(14,803)	(14,803)	(14,803)
Patrimonio total	<u>B/. 3,414,542</u>	<u>B/. 3,666,627</u>	<u>B/. 3,664,731</u>	<u>B/. 3,580,281</u>	<u>B/. 3,441,237</u>

Dividendos /Acciones común	16.68%	66.68%	33.36%	33.36%	33.36%
Deuda total + Depósitos /Patrimonio	8.03%	7.50%	6.43%	6.50%	6.98%
Préstamos/Activos Totales	95.65%	93.28%	94.08%	94.68%	94.51%
Gastos de operación/ Ingresos totales	50.00%	56.15%	53.79%	52.78%	53.37%
Morosidad/Resera	1.26%	1.21%	1.49%	1.71%	1.81%
Morosidad/Cartera total	4.39%	4.32%	4.73%	4.82%	5.18%

Representante legal _____

III PARTE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros interinos de Colfinanzas, S.A. al 31 de marzo 2017 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 **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 31 de mayo de 2017.

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 2017

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



Colfinanzas, S.A.

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

CONTENIDO

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

ESTADOS FINANCIEROS

Estado de Situación Financiera

Estado de Resultados

Estado de Cambios en el Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Accionistas y Junta directiva de
Colfinanzas, S. A.

Los estados financieros de **Colfinanzas, S. A.** 31 de Marzo de 2017, 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 2017 fueron preparados conforme a las Normas Internacionales Financieras (NIIF) emitidas por el consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (nic)


Clara C. de Aguirre
CPA 0430-2015

31 de mayo de 2017
Panamá, República de Panamá



Colfinanzas, S.A.

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

Estado de Situación Financiera**31 de marzo de 2017**

(Cifras en Balboas)

ACTIVOS	Notas	2017	2016
Efectivo		1,600	1,600
Depósitos a la vista en bancos locales		147,631	656,838
Total de efectivo y depósitos en bancos	8	<u>149,231</u>	<u>658,438</u>
Valores mantenidos hasta su vencimiento	10	229,359	229,359
Préstamos, neto	9	29,490,623	29,068,257
Mobiliario, equipos y mejoras	11	420,788	447,982
Otros activos			
Impuesto sobre la renta diferido	18	-	239,443
Gastos pagados por anticipado		137,735	51,037
Cuentas por cobrar		259,569	323,683
Otros activos		144,970	143,332
Total de otros activos		<u>542,274</u>	<u>757,495</u>
Total de activos		<u>30,832,275</u>	<u>31,161,531</u>

PASIVOS Y PATRIMONIO		2016	2016
Pasivos			
Financiamientos recibidos	12	8,290,752	8,363,248
Bonos corporativos por pagar	7,13	15,000,000	15,000,000
Otros pasivos			
Cuentas por pagar compañía relacionada	7	247,829	220,237
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	14	3,879,151	3,911,419
Total de otros pasivos		<u>4,126,980</u>	<u>4,131,656</u>
Total de pasivos		<u>27,417,732</u>	<u>27,494,904</u>
Compromisos y contingencias	17		
Patrimonio			
Acciones comunes	15	1,000,000	1,000,000
Ganancias retenidas		2,429,346	2,681,430
Impuesto complementario pagado		(14,803)	(14,803)
Total de patrimonio		<u>3,414,543</u>	<u>3,666,627</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>30,832,275</u>	<u>31,161,531</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 tres meses terminados el 31 de marzo de 2017

(Cifras en Balboas)	Notas	2017	2016
Ingresos por intereses y comisiones			
Intereses y comisiones devengados sobre préstamos		1,124,627	1,080,366
Gasto de intereses sobre financiamientos recibidos	7	375,108	381,479
Ingreso neto de intereses y comisiones		749,519	698,887
Provisión para pérdida en préstamos	8	(60,000)	(75,000)
Otros ingresos		14,072	23,307
Ingresos operativos, neto		703,591	647,194
Gastos			
Salarios y otros gastos de personal	7,16	181,187	185,099
Seguros		61,293	60,690
Propaganda y promoción		15,409	27,970
Depreciación amortización	11	36,482	34,892
Honorarios profesionales y legales		27,387	16,063
Impuestos varios		22,345	22,145
Alquiler		42,924	41,821
Otros	7,16	122,297	125,361
Total de gastos		509,324	514,041
Ganancia antes de impuesto sobre la renta		194,267	133,153
Impuesto sobre la renta	18	(30,785)	(12,043)
Ganancia neta		163,482	121,110

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 tres meses terminados el 31 de marzo de 2017

(Cifras en Balboas)

	Acciones	Ganancias	Impuesto	Total de
	comunes	retenidas	complementario	patrimonio
Saldo al 1 de diciembre de 2016	<u>1,000,000</u>	<u>2,710,984</u>	<u>(14,803)</u>	<u>3,696,181</u>
Ganancia neta	-	-	-	-
Dividendos pagados	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	<u>1,000,000</u>	<u>2,710,984</u>	<u>(14,803)</u>	<u>3,696,181</u>
Saldo al 1 de enero de 2016	1,000,000	2,235,080	(14,803)	3,220,277
Aumento de capital	-	-	-	-
Ganancia neta	-	194,265	-	194,265
Dividendos pagados	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	<u>1,000,000</u>	<u>2,429,345</u>	<u>(14,803)</u>	<u>3,414,542</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 tres meses terminados el 31 de marzo de 2017

(Cifras en Balboas)

	Notas	2017	2016
Flujos de Efectivo por Actividades de Operación			
Ganancia neta		163,482	121,110
Ajustes para conciliar la ganancia neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación			
Provisión para pérdida en préstamos	9	60,000	75,000
Depreciación y amortización	11	36,482	34,892
Ingresos por intereses			(1,080,366)
Impuesto sobre la renta diferido		(47,685)	-
Gasto de intereses		375,108	381,484
		<u>587,387</u>	<u>(467,880)</u>
Cambios netos en activos y pasivos operativos			
Préstamos		(60,000)	4,709
Otros activos		-	(64,660)
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		2,588	(137,757)
		<u>529,975</u>	<u>(665,588)</u>
Impuesto sobre la renta pagado			(21,242)
Intereses cobrados			1,080,366
Intereses pagados		(1,148,034)	(381,484)
Efectivo neto provisto por actividades operación		<u>499,303</u>	<u>12,052</u>
Flujos de Efectivo por Actividades de Inversión			
Adquisición de mobiliario, equipos y mejoras	11	(36,482)	(35,519)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(36,482)</u>	<u>(35,519)</u>
Flujos de Efectivo en Actividades de Financiamiento			
Financiamientos recibidos, neto		(72,496)	66,535
Cuentas entre compañía relacionada		-	7,123
Dividendos pagados		-	(166,802)
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento		<u>(72,496)</u>	<u>(93,144)</u>
Aumento (disminución) del efectivo durante el año			
Efectivo al inicio del año		293,721	(116,611)
Efectivo al final del año	8	<u>(144,490)</u>	<u>365,117</u>
		<u>149,231</u>	<u>248,506</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 2017

(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 31 de mayo de 2017.

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 2017

(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 periodo 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 2017

(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 2017

(Cifras en Balboas)

Préstamos individualmente evaluados

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

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

Préstamos colectivamente evaluados

Para los propósitos de una evaluación colectiva de deterioro, los préstamos se agrupan de acuerdo con características similares de riesgo de crédito. Esas características son relevantes para la estimación de los flujos futuros de efectivo para los grupos de tales activos, siendo indicativas de la capacidad de pago de los deudores de todas las cantidades adeudadas según los términos contractuales de los activos que son evaluados.

Los flujos de efectivo futuros en un grupo de los préstamos que se evalúan colectivamente para determinar si existe deterioro, se estiman de acuerdo con los flujos de efectivo contractuales de los activos en el grupo, experiencia de pérdida histórica para los activos con las características de riesgo de crédito similares al grupo y en opiniones experimentadas de la Administración sobre si la economía actual y las condiciones del crédito son tales que el nivel real de pérdidas inherentes es probable que sea mayor o menor que la experiencia histórica sugerida.

Reversión de deterioro

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



Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de Marzo de 2017

(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 Marzo de 2017

(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 Marzo de 2017

(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 Marzo de 2017

(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 Marzo de 2017

(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 Marzo de 2017

(Cifras en Balboas)

limites 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 Marzo de 2017

(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 Marzo de 2017

(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 Marzo de 2017****(Cifras en Balboas)**

Préstamos

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

	31 de marzo 2017	31 de diciembre 2016
Cartera total		
Normal	29,222,839	28,862,622
Mención especial	130,288	142,211
Sub-normal	132,984	134,026
Dudoso	1,033,405	887,169
Irrecuperable	-	-
Monto bruto	<u>30,519,516</u>	<u>30,026,028</u>
Menos:		
Provisión específica	-1,028,893	-957,771
Préstamo, neto	<u>29,490,623</u>	<u>29,068,257</u>

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de Marzo de 2017

(Cifras en Balboas)

	31 de marzo 2017	31 de diciembre 2016
Deterioro individual		
Dudoso	1,033,405	887,169
Irrecuperable	-	-
Monto bruto	1,033,405	887,169
Provisión por deterioro	-1,028,893	-887,169
Valor en libros	4,512	0
Morosos sin deterioro		
Mención especial	130,288	142,211
Sub-normal	132,984	134,026
Monto bruto	263,272	276,237
Provisión por deterioro	-	-69,226
Valor en libros	263,272	207,011
Morosos sin deterioro		
Normal	29,222,839	28,862,622
Valor en libros	29,222,839	28,862,622
	29,490,623	29,069,633

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

- Deterioro en préstamos: Las herramientas de clasificación interna ayuda a la administración a determinar si hay evidencias objetivas de deterioro, basado en los siguientes criterios establecidos por la Empresa:
 - Incumplimiento contractuales en el pago del principal o de los intereses;
 - El incumplimiento de las condiciones de préstamo o de los pactos;
 - El descenso por debajo de la categoría de sub-normal.
- Morosidad sin deterioro de los préstamos: Son considerados en morosidad sin deterioro los préstamos, donde existen retrasos en los pagos de capital e intereses pactados contractualmente; sin embargo, la Empresa considera que la recuperación del capital no está en riesgo, considerando el comportamiento histórico de la cartera.
- Préstamos renegociados: Los préstamos renegociados son aquellos a los

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de Marzo de 2017

(Cifras en Balboas)

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 2017****(Cifras en Balboas)**

	31 de marzo 2017					Total
	Hasta 1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	más de 5 años	
Activos						
Efectivo y depósitos a la vista	149,231	-	-	-	-	149,231
Préstamos	294,915	589,809	2,654,155	15,924,936	10,026,808	29,490,623
Inversiones	-	-	-	-	229,359	229,359
Total de activos financieros	444,146	589,809	2,654,155	15,924,936	10,256,167	29,869,213
Pasivos						
Financiamientos recibidos	350,492	415,059	1,892,654	5,361,809	270,738	8,290,752
Bonos corporativos por pagar	-	-	-	12,000,000	3,000,000	15,000,000
Total de pasivos	350,492	415,059	1,892,654	17,361,809	3,270,738	23,290,752
Posición neta	93,654	174,750	761,501	-1,436,873	6,985,429	6,578,461



Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de Marzo de 2017

(Cifras en Balboas)

	31 de diciembre 2016					
	Hasta 1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	más de 5 años	Total
Activos						
Efectivo y depósitos a la vista	658,438	-	-	-	-	658,438
Préstamos	290,683	581,365	2,616,143	15,696,859	9,883,207	29,068,257
Inversiones	-	-	-	-	229,359	229,359
Total de activos financieros	949,121	581,365	2,616,143	15,696,859	10,112,566	29,956,054
Pasivos						
Financiamientos recibidos	334,734	419,673	1,913,690	5,421,403	273,748	8,363,248
Bonos corporativos por pagar	-	-	5,000,000	7,000,000	3,000,000	15,000,000
Total de pasivos	334,734	419,673	6,913,690	12,421,403	3,273,748	23,363,248
Posición neta	614,387	161,692	(4,297,547)	3,275,456	6,838,818	6,592,806

Riesgo de liquidez

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

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

4. Valor razonable de los instrumentos financieros

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

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de Marzo de 2017

(Cifras en Balboas)

	31 de marzo 2017		31 de diciembre 2016	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos:				
Efectivo	149,231	149,231	658,438	658,438
Préstamos	<u>29,490,623</u>	<u>30,612,285</u>	<u>29,068,257</u>	<u>30,026,028</u>
Total	<u>29,639,854</u>	<u>30,761,516</u>	<u>29,726,695</u>	<u>30,684,466</u>
Pasivos:				
Financiamientos recibidos	8,290,752	8,136,167	8,363,248	8,209,696
Bonos corporativos por pagar	<u>15,000,000</u>	<u>15,287,057</u>	<u>15,000,000</u>	<u>15,123,597</u>
Total	<u>23,290,752</u>	<u>23,423,224</u>	<u>23,363,248</u>	<u>23,333,293</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.

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

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Marzo de 2017

(Cifras en Balboas)

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

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

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

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

- *NIIF 13 Mediciones de Valor Razonable.*
Aclara que la emisión de la NIIF 13 y la modificación de NIIF 9 y NIC 39 no eliminan la posibilidad de medir ciertos créditos y cuentas por pagar a corto plazo sin proceder a descontar.
- *NIC 24 Revelaciones de Partes Relacionadas.*
Los pagos a las entidades que prestan servicios de Administración se deben divulgar.

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



Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de Marzo de 2017

(Cifras en Balboas)

Nuevas normas

- *NIIF 9 - Instrumentos Financieros*

Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. Vigente a partir del 1 de enero de 2018.

Modificaciones a las NIIF

- *NIC 16 y NIC 38 - Aclaración de métodos aceptables de depreciación y amortización*

Se agregan consideraciones para la determinación de la vida útil del activo fijo y el intangible: "Futuras reducciones esperadas en el precio de venta de un elemento que se produce utilizando un activo intangible podría indicar la expectativa de tecnológica o comercial obsolescencia de los activos, lo que, a su vez, podría reflejar una reducción de futuros beneficios económicos incorporados al activo". Vigente a partir del 1 de julio de 2016.

- *NIC 1 - Iniciativa de revelación*

Mejorar la eficacia de las revelaciones, que incluye acciones específicas, así como una amplia y ambiciosa revisión de requisitos de revelaciones de la Norma. Vigente a partir del 1 de enero de 2016.

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

- *NIIF 7 - Instrumentos Financieros: Revelaciones*

Mantenimiento de contratos. Aplicabilidad de las modificaciones a la NIIF 7 a los estados financieros intermedios condensados.

- *NIC 34 - Información Financiera Intermedia*

Revelación de Información Financiera "en otras partes del informe financiero intermedio"



Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros**31 de Marzo de 2017****(Cifras en Balboas)**

7. Saldos y transacciones entre partes relacionadas

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

	31 de marzo 2017	31 de diciembre 2016
<u>Saldos</u>		
Pasivos		
Bonos corporativos	5,000,000	5,000,000
Cuenta por pagar compañía relacionada	247,829	220,237
	<u>5,247,829</u>	<u>5,220,237</u>
<u>Transacciones</u>		
	31 de marzo 2017	31 de marzo 2016
Gastos de intereses sobre financiamientos recibidos	375,108	256,875
Salarios y otros gastos de personal		
Salarios ejecutivos	50,508	41,742
Otros gastos		
Dietas a directores	0	3,000



Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de Marzo de 2017

(Cifras en Balboas)

8. Efectivo y depósitos en bancos

	31 de marzo 2017	31 de diciembre 2016
Efectivo en caja	1,600	1,600
Depósitos a la vista	147,631	656,838
Total	149,231	658,438

9. Préstamos

A continuación el detalle de préstamos:

	31 de marzo 2017	31 de diciembre 2016
Préstamos		
Corrientes	29,222,839	28,862,622
Morosos sin deterioro	263,272	276,237
Deterioro individual	1,033,405	887,169
Irrecuperables	-	-
	30,519,516	30,026,028
Menos		
Reserva para pérdidas en préstamos	(1,028,893)	(957,771)
Préstamos, neto	29,490,623	29,068,257

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de Marzo de 2017

(Cifras en Balboas)

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 2016 el 62% (2015: 62%) de la cartera Crediticia está constituida por préstamos a jubilados garantizados por pólizas de seguros.

Al 31 de marzo de 2016, basados en los parámetros establecidos por la Administración, los préstamos clasificados como dudosos, los cuales ascienden a B/.1,542,358 el 57% (B/.878,880) y para el 31 de diciembre de 2015 B/.1,427,946 el 62% (B/.881,442) están realizando pagos mensuales consecutivos.

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

	31 de marzo 2017	31 de diciembre 2016
Saldo al inicio del año	957,771	767,031
Provisión cargada a gastos	60,000	300,000
Recuperaciones	11,122	43,779
Préstamos castigados	-	(153,039)
Saldo al final del año	<u>1,028,893</u>	<u>957,771</u>

10. Valores mantenidos hasta su vencimiento

	31 de marzo 2017	31 de diciembre 2016
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>



Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de Marzo de 2017

(Cifras en Balboas)

Los valores mantenidos hasta su vencimiento están registrados al costo, ya que no tienen precio de mercado activo y el valor razonable no se puede medir con fiabilidad.

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

11. Mobiliario, equipos y mejoras

	31 de marzo <u>2017</u>				
	Total	Mejoras a la propiedad arrendada	Mobiliario y equipo	Equipo rodante	Equipo arrendado
Costo					
Al comienzo de laño	1,539,198	416,019	470,703	367,682	284,794
Aumentos	9,737	0	9,737	0	-
Disminución	-	-	-	-	-
Al final de laño	<u>1,548,935</u>	<u>416,019</u>	<u>480,440</u>	<u>367,682</u>	<u>284,794</u>
Depreciación acumulada					
Al comienzo del año	1,091,664	317,658	310,841	178,373	284,794
Gasto del año	36,482	9,232	10,959	16,292	-
Disminución	-	-	-	-	-
Al final del año	<u>1,128,146</u>	<u>326,888</u>	<u>321,800</u>	<u>194,665</u>	<u>284,794</u>
	<u>420,788</u>	<u>89,131</u>	<u>158,640</u>	<u>173,017</u>	<u>-</u>

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros**31 de Marzo de 2017****(Cifras en Balboas)**

	31 de diciembre 2016				
	Total	Mejoras a la propiedad arrendada	Mobiliario y equipo	Equipo rodante	Equipo arrendado
Costo					
Al comienzo de año	1,395,784	412,924	433,817	264,249	284,794
Aumentos	143,414	3,095	36,886	103,433	-
Disminución	-	-	-	-	-
Al final de año	<u>1,539,198</u>	<u>416,019</u>	<u>470,703</u>	<u>367,682</u>	<u>284,794</u>
Depreciación acumulada					
Al comienzo del año	951,238	275,932	262,138	128,374	284,794
Gasto del año	140,426	41,724	48,703	49,999	-
Disminución	-	-	-	-	-
Al final del año	<u>1,091,664</u>	<u>317,656</u>	<u>310,841</u>	<u>178,373</u>	<u>284,794</u>
	<u>447,534</u>	<u>98,363</u>	<u>159,862</u>	<u>189,309</u>	<u>-</u>



Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de Marzo de 2017

(Cifras en Balboas)

12. Financiamientos recibidos

	Vencimiento	Tasa	31 de marzo 2017	31 de diciembre 2016
Préstamos:				
Banco Panamá, S.A.	2017-2020	6%	510,001	580,001
Banco General, S.A.	2017-2020	4.75%-5.75%	3,062,764	2,595,865
Banco BAC de Panamá, S.A.	2016-2020	4.50%-6%	3,596,013	3,887,909
Banco Internacional de Costa				
Banco Panameño de la	2015	6%		
Vivienda, S.A.			1,102,540	1,176,642
			<u>8,271,318</u>	<u>8,240,417</u>
Sobregiros				
Banco General, S.A.	2016	18%	19,434	122,831
(ocasional en libros)			<u>8,290,752</u>	<u>8,363,248</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 Marzo de 2017

(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.

14. 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
				2017	2016
Serie "A"	02/08/2012	28/07/2017	6.25%	5,000,000	5,000,000
Serie "E"	08/29/2016	08/25/2018	5.75%	2,000,000	5,000,000
Serie "Subordinados"	09/10/2012	05/09/2022	10.00%	3,000,000	3,000,000
Serie "F"	09/12/2016	09/08/2019	6.50%	5,000,000	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

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de Marzo de 2017

(Cifras en Balboas)

septiembre y 15 de diciembre de cada año hasta su vencimiento. Sujeto a lo establecido en el punto 7 de la Sección de la Parte III, del Prospecto; el Emisor, a su entera discreción, podrá redimir anticipadamente, de manera total o parcial, al 100% de su valor nominal.

Los Bonos de la serie A y B, fueron reemplazados por una 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 Marzo de 2017

(Cifras en Balboas)

15. Gastos acumulados por pagar y otros pasivos

	31 de marzo 2017	31 de diciembre 2016
Seguros, notaria, timbre y FECl por pagar	3,546,021	3,662,832
Gastos acumulados por pagar	80,389	7,951
Cuentas por pagar	115,996	99,803
Prima de antigüedad	86,690	105,728
Vacaciones acumuladas por pagar	40,280	34,073
Seguro Social por pagar	12,086	18,191
Décimo tercer mes por pagar	-2,310	868
	<u>3,879,152</u>	<u>3,929,446</u>

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

	2017	2016
Saldo al inicio del año	105,729	95,874
Incremento de la provisión cargada a gasto	5,021	14,866
Pago de provisión	-24,061	-5,011
Relasificación (Fondo de Cesantía)	-	0
Saldo al final del año	<u>86,689</u>	<u>105,729</u>

16. Patrimonio

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Marzo de 2017

(Cifras en Balboas)

Las empresas financieras están reguladas por la Ley No.42 del 23 de julio de 2001 que establece que toda persona natural o jurídica, que desarrolle los negocios propios de una empresa financiera, deberá contar con un capital social mínimo

pagado de Quinientos Mil Balboas (B/.500,000). En el caso de las empresas jurídicas, las acciones correspondientes deberán estar totalmente suscritas, pagadas y liberadas.

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

17. Gastos

A continuación el detalle de los salarios y otros gastos:

Salarios y otros gastos de personal

	31 de marzo 2017	31 de marzo 2016
Salarios	122,054	126,002
Décimo tercer mes y bonificaciones	21,781	20,697
Cuota patronal	20,529	21,110
Vacaciones	11,573	12,040
Gastos de representación	5,250	5,250
	<u>181,187</u>	<u>185,099</u>



Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de Marzo de 2017

(Cifras en Balboas)

Otros gastos

	31 de marzo 2017	31 de marzo 2016
Servicios especiales	43,082	45,264
Servicio de descuento	16,974	16,808
Energía eléctrica y teléfonos	16,247	16,505
Atenciones a clientes	5,137	2,890
Gasolina y lubricantes	4,010	4,556
Dieta a directores	0	3,000
Otros	36,847	36,338
	<u>122,297</u>	<u>125,361</u>

18. Compromisos y contingencias

Al 31 de marzo de 2017, 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>

19. Impuesto sobre la renta



Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de Marzo de 2017

(Cifras en Balboas)

Las declaraciones del impuesto sobre la renta, inclusive la del año terminado el 31 de marzo de 2017, están sujetas a revisión por las autoridades fiscales para los tres últimos períodos fiscales de la Empresa, según regulaciones vigentes.

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

El impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

	31 de marzo 2017	31 de marzo 2016
Impuesto sobre la renta corriente	48,566	33,288
Impuesto sobre la renta diferido	-17,781	-21,245
Impuesto sobre la renta neto	30,785	12,043

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

	31 de marzo 2017	31 de marzo 2016
Ganancia financiera antes de impuesto sobre la renta	194,266	133,153
Más: gastos no deducibles	-	-
Efecto fiscal de diferencias temporales	-	-
Renta neta gravable	194,266	133,153
Impuesto sobre la renta corriente	48,567	33,288

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros**31 de Marzo de 2017****(Cifras en Balboas)**

La tasa promedio efectiva del impuesto sobre la renta al 31 de marzo 2017 es de 25% (2015: 25%) y la tasa de impuesto sobre la renta aplicable según la legislación fiscal vigente es de 25% para ambos años.

El impuesto sobre la renta - diferido se analiza así:

	31 de marzo 2017	31 de diciembre 2016
Saldo al inicio del año	239,443	191,758
Provisión cargada a gastos	15,000	75,000
Recuperaciones	2,781	10,945
Préstamos castigados	0	(38,260)
Saldo al final del año	<u>257,224</u>	<u>239,443</u>