

A REPUBLICA DE PANAMA
SUPERINTENDENCIA DE MERCADO DE VALORES
FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACION
TRIMESTRAL



Trimestre terminado el 31 de diciembre de 2018

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 227-2401

DIRECCION DEL EMISOR: Avenida Perú - calle 35-25, 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 2017 y 31 de diciembre de 2018.

1. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

a. Liquidez

Al 31 de diciembre de 2018 la Financiera contaba con activos líquidos primarios por la suma de B/.612,307 los cuales constituyen las cuentas de efectivo y depósitos en Bancos.

Su liquidez proviene principalmente 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/.30,130,047 y representan un 94% 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/. 6,000,000.00.

Activos	31 de diciembre 2018 (Interino)	31 de diciembre 2017 (Auditado)
Efectivo	B/. 1,700	B/. 1,600
Depósitos en bancos	610,607	663,096
Valores mantenidos hasta su vencimiento	19,359	19,359
Préstamos por cobrar, neto	30,130,047	30,388,132
Mobiliario, equipo de oficina y mejoras	310,748	424,960
Otros activos	883,225	732,823
Total de Activo	<u>B/. 31,955,686</u>	<u>B/. 32,229,970</u>

Representante legal 

A continuación el detalle de préstamos:

Cartera de Préstamos	31 de diciembre de 2018 (Interino)	31 de diciembre 2017 (Auditado)
Préstamos personales	B/. 31,289,631	B/. 31,509,062
Menos:		
Reserva para posibles pérdidas en préstamos	<u>(1,159,584)</u>	<u>(1,120,929)</u>
Total de Préstamos	<u>B/. 30,130,047</u>	<u>B/. 30,388,133</u>

b. Recursos de Capital

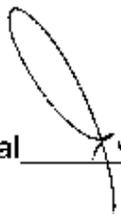
Al 31 de diciembre de 2018, la empresa cuenta con un Patrimonio de B/.4,575,788 manteniendo una relación sobre sus activos de 14.4%, dándole soporte a su posición financiera.

El negocio mantiene un índice de apalancamiento financiero de 5.98 veces. Su fuente de fondeo depende de líneas de crédito, bonos corporativos y bonos subordinados.

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

Pasivos	31 de diciembre 2018 (Interino)	31 de diciembre 2017 (Auditado)
Financiamientos	B/. 7,648,299	B/. 8,758,707
Bonos	15,000,000	15,000,000
Otros pasivos	<u>4,731,599</u>	<u>4,357,147</u>
Total de Pasivos	<u>B/. 27,379,898</u>	<u>B/. 28,115,854</u>

Representante Legal



Patrimonio de los Accionistas

3

El Patrimonio de la empresa consta del capital pagado y las utilidades retenidas. Al 31 de diciembre de 2018, la empresa mantiene un patrimonio de B/.4,575,788.

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.

Acciones comunes	B/.	1,000,000	B/.	1,000,000
Reserva de capital voluntario	B/.	1,500,000		
Utilidades no distribuidas		2,090,591		3,128,919
Impuesto complementario		(14,803)		(14,803)
Total de Préstamos	B/.	<u>4,575,788</u>	B/.	<u>4,114,116</u>

c. Resultados de Operaciones

Al 31 de diciembre del 2018 el negocio reporta en su estado de resultados unos ingresos totales por la suma de B/.5,463,687 y gastos generales y administrativos por un monto de B/.2,422,695 y sus costos financieros por la suma de B/.1,594,897 teniendo como resultado un beneficio antes de impuesto de B/.1,446,094 y una utilidad neta B/.1,097,123

La eficiencia operativa de la Financiera, medida en términos del total de gastos generales y administrativos como porcentaje del ingreso neto de intereses y otros ingresos, mejoró de 45.3% en diciembre 2017 a 44.3% a diciembre de 2018.

Representante Legal



d. Análisis de las Perspectivas

En un entorno de ambiente competitivo y dinámico, 2018 ha sido un año de grandes logros para el equipo de Colfinanzas,

Un año caracterizado por sólidos crecimientos, los indicadores financieros del negocio se fortalecieron, reportando los mejores niveles de rentabilidad, eficiencia operativa y niveles de cobertura sobre cartera del 100%. Estos resultados se dan en el marco de un ambiente de intensa competencia.

De igual forma, la empresa ha diseñado una estrategia en sus pasivos financieros que le permite mantener un costo de fondeo relativamente estable.

Nuestro modelo de negocio continúa enfocado en mantener una distribución balanceada de nuestros saldos de cartera con miras de continuar obteniendo una participación importante en los nichos de negocio en las cuales nuestra organización ha decidido enfocarse.

e. Evento Relevante

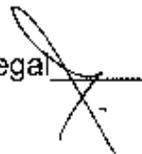
En reunión de junta directiva de accionistas celebrada el 6 de agosto de 2018 se aprobó crear una Reserva de Capital voluntaria por la suma de UN MILLON Y MEDIO DE DOLARES (US\$1,500,000.00) como soporte al fortalecimiento del patrimonio de la sociedad.

Representante legal

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

Estados de Resultados	31 de diciembre de 2018 (Interino)	31 de diciembre de 2017 (Interino)
Intereses y comisiones devengadas sobre:		
Préstamos	B/. 4,315,027	B/. 4,050,710
Servicios de manejos	<u>638,674</u>	<u>603,476</u>
Total de ingresos	4,953,701	4,654,186
Gastos financieros		
Financiamientos recibidos	485,147	479,338
Bonos	<u>1,109,750</u>	<u>1,072,460</u>
Total de gastos financieros	1,594,897	1,551,798
Intereses neto devengados	<u>3,358,804</u>	<u>3,102,388</u>
Reserva para pérdida en préstamos	(300,000)	(354,000)
Otros Ingresos	<u>509,986</u>	<u>330,850</u>
	209,986	(23,150)
Intereses operativos, neto	<u>3,568,790</u>	<u>3,079,238</u>
Gastos Administrativos	1,968,902	2,110,109
Depreciación	<u>153,794</u>	<u>151,592</u>
	<u>2,122,696</u>	<u>2,261,701</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	1,446,094	817,537
Impuesto sobre la renta	<u>(348,971)</u>	<u>(163,141)</u>
Utilidad neta	<u>B/. 1,097,123</u>	<u>B/. 654,396</u>

Representante legal



II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

II. Presentación aplicable a emisores del sector financiero:

Estado de Resultado	Trimestre que reporta dic-18	Trimestre que reporta sep-18	Trimestre que reporta jun-18	Trimestre que reporta mar-18	Trimestre que reporta dic-17
Ingresos totales	5,463,687	3,992,594	B/. 2,729,507	B/. 1,254,075	4,985,036
Gastos de intereses	1,594,897	1,195,550	790,598	393,024	1,551,798
Gastos de operaciones	2,422,896	1,740,684	1,259,023	619,619	2,615,701
Utilidad o Pérdida antes de impuestos	1,446,094	1,056,360	679,886	241,432	817,537
Impuesto sobre la renta	(348,971)	(190,985)	(115,616)	(27,753)	(163,141)
Utilidad o Pérdida neta	1,097,123	865,375	564,270	213,679	654,396
Acciones en circulación	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000
Utilidad o Pérdida por acción	1.10	0.87	0.56	0.21	0.66
Utilidad o Pérdida del periodo	1,097,123	865,375	564,270	213,679	664,051
acciones promedio en circulación	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000

Representante legal _____

Balance General	<u>Trimestre que reporta</u>				
	dic-18	sep-18	jun-18	mar-18	dic-17
Préstamos	Bl. 30,130,047	Bl. 30,185,652	Bl. 30,639,324	Bl. 30,788,492	Bl. 30,388,132
Activos Totales	31,955,686	32,050,130	32,734,362	31,979,224	32,229,970
Deuda Total	27,379,898	27,406,090	23,710,716	23,743,984	28,115,854
Capital Pagado	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000
Utilidad acumulada	2,090,591	2,158,843	3,357,738	3,007,146	3,128,919
Reserva de capital voluntaria	1,500,000	1,500,000			
Impuesto complementario	(14,803)	(14,803)	(14,803)	(14,803)	(14,803)
Patrimonio total	<u>4,575,788</u>	<u>Bl. 4,644,040</u>	<u>Bl. 4,342,935</u>	<u>Bl. 3,992,343</u>	<u>4,114,116</u>

Razones Financieras	<u>Trimestre que reporta</u>				
	dic-18	sep-18	jun-18	mar-18	dic-17
Dividendos/Acciones común	18.84%	18.84%	33.36%	16.68%	66.68%
Deuda total + Depósitos/Patrimonio	5.98%	5.79%	6.50%	8.03%	7.50%
Préstamos/Activos Totales	94.29%	93.88%	94.68%	95.65%	93.28%
Gastos de operación/ Ingresos totales	44.34%	48.60%	52.78%	50.00%	56.15%
Morosidad/Reserva	0.91%	1.14%	1.71%	1.26%	1.21%
Morosidad/Cartera total	3.50%	4.31%	4.82%	4.39%	4.32%

Representante legal _____

III PARTE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros interinos de Colfinanzas, S.A. al 31 de diciembre 2018 se adjuntan presente informe como parte integral

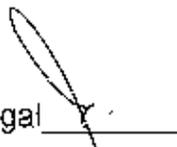
VI PARTE DIVULGACIÓN

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 Panamá y en la Superintendencia del Mercado 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

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 Si aún no ha sido divulgado, indique la fecha probable en que será divulgado. Será divulgado el día 28 de febrero de 2018.

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

Representante Legal 



Carlos E. Ehremberg
Representante Legal

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

Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(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

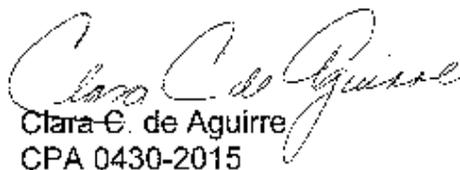
A la Junta Directiva de
Colfinanzas, S.A.
Panamá, República de Panamá

Accionistas y Junta directiva de
Colfinanzas, S. A.

Los estados financieros de **Colfinanzas, S. A.** 31 de diciembre de 2018, incluyen Estado situación, los Estados de Resultados, estado de cambio en el patrimonio y el flujo de efectivo por el periodo terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables aplicadas y otras notas explicativas.

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

En mi revisión de los estados financieros interinos antes mencionados al 31 de diciembre de 2018 fueron preparados conforme a las Normas Internacionales Financieras (NIIF) emitidas por el consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (NIC)


Clara E. de Aguirre
CPA 0430-2015

28 de febrero de 2019
Panamá, República de Panamá



Colfinanzas, S.A.

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

Estado de Situación Financiera**31 de diciembre de 2018****(Cifras en Balboas)**

ACTIVOS	Notas	2018	2017
Efectivo		1,700	1,600
Depósitos a la vista en bancos locales		610,607	663,096
Total de efectivo y depósitos en bancos	8	612,307	664,696
Valores mantenidos hasta su vencimiento	10	19,359	19,359
Préstamos, neto	9	30,130,047	30,398,280
Mobiliario, equipos y mejoras	11	310,748	424,960
Otros activos			
Cuentas por cobrar - relacionada		-	
Impuesto sobre la renta diferido	18	292,784	280,233
Gastos pagados por anticipado		13,030	27,439
Cuentas por cobrar		175,480	306,985
Otros activos		156,756	140,525
Total de otros activos		638,050	755,182
Total de activos		31,710,511	32,262,477
PASIVOS Y PATRIMONIO		2018	2017
Pasivos			
Financiamientos recibidos	12	7,648,299	8,758,707
Bonos corporativos por pagar	7,13	15,000,000	15,000,000
Otros pasivos			
Cuentas por pagar compañía relacionada	7	2,352	99,331
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	14	4,484,072	4,331,566
Total de otros pasivos		4,486,424	4,430,896
Total de pasivos		27,134,723	28,189,603
Compromisos y contingencias	17		
Patrimonio			
Acciones comunes	15	1,000,000	1,000,000
Ganancias retenidas		2,090,591	3,087,677
Reserva de capital voluntario		1,500,000	
Impuesto complementario pagado		(14,803)	(14,803)
Total de patrimonio		4,575,788	4,072,874
Total de pasivos y patrimonio		31,710,511	32,262,477

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
Doce meses terminados el 31 de Diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)	Notas	2018	2017
Ingresos por intereses y comisiones			
Intereses y comisiones devengados sobre préstamos		4,953,701	4,654,186
Gasto de intereses sobre financiamientos recibidos	7	1,594,897	1,551,798
Ingreso neto de intereses y comisiones		3,358,804	3,102,388
Provisión para pérdida en préstamos	8	(300,000)	(354,000)
Otros ingresos		509,986	330,850
Ingresos operativos, neto		3,568,790	3,079,238
Gastos			
Salarios y otros gastos de personal	7,16	764,131	736,906
Seguros		11,742	245,232
Propaganda y promoción		123,711	93,454
Depreciación amortización	11	153,794	151,592
Honorarios profesionales y legales		122,495	146,838
Impuestos varios		102,868	101,692
Alquiler		174,779	172,200
Otros	7,16	669,176	613,786
Total de gastos		2,122,696	2,261,700
Ganancia antes de impuesto sobre la renta		1,446,094	817,538
Impuesto sobre la renta	18	(348,971)	(204,384)
Ganancia neta		1,097,123	613,154

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**Doce meses terminados el 31 de Diciembre de 2018****(Cifras en Balboas)**

	Acciones	Ganancias	Impuesto	Total de
	comunes	retenidas	complementario	patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2017	1,000,000	2,662,958	(14,803)	3,648,155
Aumento de capital	-	-	-	-
Ganancia neta	-	654,396	-	654,396
Dividendos pagados	-	(229,677)	-	(229,677)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	<u>1,000,000</u>	<u>3,087,677</u>	<u>(14,803)</u>	<u>4,072,874</u>
Saldo al 1 de enero de 2018	1,000,000	3,087,677	(14,803)	4,072,874
Ganancia neta	-	1,097,123	-	1,097,123
Dividendos pagados	-	(594,209)	-	(594,209)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	<u>1,000,000</u>	<u>3,590,591</u>	<u>(14,803)</u>	<u>4,575,788</u>



Colfinanzas, S.A.

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

Estado de Flujos de Efectivo**Doce meses terminados el 31 de Diciembre de 2018**

(Cifras en Balboas)

	Notas	2018	2017
Flujos de Efectivo por Actividades de Operación			
Ganancia neta		1,097,123	654,396
Ajustes para conciliar la ganancia neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación			
Provisión para pérdida en préstamos	9	300,000	354,000
Depreciación y amortización	11	153,794	151,592
Provisión prima de antigüedad			
Impuesto sobre la renta diferido		(40,789)	(41,243)
Gasto de intereses		1,594,897	1,551,798
Cambios netos en activos y pasivos operativos			
Préstamos		(31,767)	(1,673,875)
Otros activos		268,233	65,915
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		120,525	348,985
Intereses Pagados		(1,594,897)	(1,148,034)
Efectivo neto provisto por actividades de operación		<u>1,867,119</u>	<u>263,534</u>
Flujos de Efectivo por Actividades de Inversión			
Inversiones en acciones			210,000
Adquisición de mobiliario, equipos y mejoras	11	(39,582)	(128,570)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(39,582)</u>	<u>81,430</u>
Flujos de Efectivo en Actividades de Financiamiento			
Financiamientos recibidos, neto		737,708	395,459
Cuentas entre compañía relacionada		(96,979)	(120,906)
Dividendos pagados			(188,435)
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento		<u>640,729</u>	<u>86,118</u>
Aumento (disminución) del efectivo durante el año			
Efectivo al inicio del año		664,696	658,438
Efectivo al final del año	8	<u>612,307</u>	<u>664,696</u>

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

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 25 de octubre de 2017.

1. 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.



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.



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.

Préstamos individualmente evaluados

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

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

Préstamos colectivamente evaluados

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

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

Reversión de deterioro

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

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.

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

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 periodo. La renta gravable del periodo 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 (2018: 25% y 2017: 25%).

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.

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.

2. Administración de riesgos de instrumentos financieros

La Junta Directiva de la Empresa tiene la responsabilidad sobre el establecimiento y el monitoreo de la Administración de Riesgos Financieros. Para ello ha creado un Comité Ejecutivo donde se discuten las políticas, metodologías y procesos para la adecuada gestión del riesgo. Este comité está conformado por ejecutivos claves, los cuales están encargados de monitorear, controlar, administrar y establecer límites para cada uno de los riesgos a los cuales está expuesta la Empresa. Las políticas y sistemas para el monitoreo de estos riesgos son revisados regularmente, para reflejar cualquier cambio en las condiciones de mercado, dentro de los productos y servicios ofrecidos.

Con el fin de garantizar la suficiencia operativa que le permita identificar, medir, controlar y monitorear los Riesgos, la administración de riesgos ésta compuesta por los siguientes elementos:

- Políticas
- Límites
- Procedimientos
- Documentación



- Estructura organizacional
- Órganos de control
- Infraestructura tecnológica
- Divulgación de información
- Capacitación.

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

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

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

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

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

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

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

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

Riesgo de crédito

La Junta Directiva ha delegado la responsabilidad para el manejo del riesgo de



crédito en el Comité Ejecutivo, donde los principales ejecutivos de la Empresa trabajan en conjunto con dicho comité, sobre el monitoreo del riesgo de crédito.

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

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

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

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

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

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

	31 de diciembre 2018	31 de diciembre 2017
Cartera total		
Normal	30,234,769	30,388,470
Mención especial	134,711	120,976
Sub-normal	112,255	79,929
Dudoso	807,896	919,686
Irrecuperable		
Monto bruto	<u>31,289,631</u>	<u>31,509,061</u>
Menos:		
Provisión específica	<u>(1,159,584)</u>	<u>(1,120,929)</u>
Préstamo, neto	<u>30,130,047</u>	<u>30,388,132</u>

Préstamos

	31 de diciembre 2018	31 de diciembre 2017
Deterioro individual		
Dudoso	807,896	919,686
Irrecuperable		
Monto bruto	<u>807,896</u>	<u>919,686</u>
Provisión por deterioro	<u>(807,896)</u>	<u>(919,686)</u>
Valor en libros	<u></u>	<u></u>
Morosos sin deterioro		
Mención especial	134,711	120,976
Sub-normal	112,255	79,929
Monto bruto	<u>246,966</u>	<u>200,905</u>
Provisión por deterioro	<u>-351,688</u>	<u>-201,243</u>
Valor en libros	<u>-104,722</u>	<u>-338</u>
Morosos sin deterioro		
Normal	<u>30,234,769</u>	<u>30,388,470</u>
Valor en libros	<u>30,234,769</u>	<u>30,388,470</u>
	<u>30,234,769</u>	<u>30,388,132</u>

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



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

- Morosidad sin deterioro de los préstamos: Son considerados en morosidad sin deterioro los préstamos, donde existen retrasos en los pagos de capital e intereses pactados contractualmente; sin embargo, la Empresa considera que la recuperación del capital no está en riesgo, considerando el comportamiento histórico de la cartera.

- Préstamos renegociados: Los préstamos renegociados son aquellos a los cuales se les ha hecho una reestructuración debido a algún deterioro en la condición financiera del deudor, y donde la Empresa considera conceder algún cambio en los parámetros de crédito.

- Reservas por deterioro: La Empresa ha establecido reservas para deterioro, las cuales representan, una estimación sobre las pérdidas incurridas en la cartera de préstamos. Los componentes principales de esta reserva están relacionados con riesgos individuales, y la reserva para pérdidas en préstamos establecida de forma colectiva considerando métodos estadísticos sobre un grupo homogéneo de activos, identificadas en préstamos sujetos a un deterioro individual.

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

Riesgo de tasa de interés

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



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

	31 de diciembre 2018					Total
	Hasta 1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	más de 5 años	
Activos						
Efectivo y depósitos a la vista	612,993	-	-	-	-	612,993
Préstamos	544,439	1,079,492	4,155,263	16,896,401	8,614,036	31,289,631
Inversiones	-	-	-	-	19,359	19,359
Total de activos financieros	1,157,432	1,079,492	4,155,263	16,896,401	8,633,395	31,921,983
Pasivos						
Financiamientos recibidos	231,955	695,864	446,255	5,946,798	327,427	7,648,300
Bonos corporativos por pagar	-	-	5,000,000	7,000,000	3,000,000	15,000,000
Total de pasivos	231,955	695,864	5,446,255	12,946,798	3,327,427	22,648,300
Posición neta	925,477	383,628	-1,290,992	3,949,603	5,305,968	9,273,683

31 de diciembre
2017

	Hasta 1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	más de 5 años	Total
Activos						
Efectivo y depósitos a la vista	664,696	-	-	-	-	664,696
Préstamos	529,650	1,049,082	4,034,839	16,409,591	8,364,970	30,388,132
Inversiones	-	-	-	-	19,359	19,359
Total de activos financieros	1,194,346	1,049,082	4,034,839	16,409,591	8,384,329	31,072,187
Pasivos						
Financiamientos recibidos	233,374	459,613	1,900,939	6,164,781	-	8,758,707
Benos corporativos por pagar	-	-	2,000,000	10,000,000	3,000,000	15,000,000
Total de pasivos	233,374	459,613	3,900,939	16,164,781	3,000,000	23,758,707
Posición neta	960,972	589,469	133,900	244,810	5,384,329	7,313,480

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:

	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre 2017	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos:				
Efectivo	612,307	612,307	664,696	664,696
Préstamos	<u>30,130,047</u>	<u>30,867,366</u>	<u>30,388,132</u>	<u>30,867,366</u>
Total	<u>30,742,354</u>	<u>31,479,673</u>	<u>31,052,828</u>	<u>31,532,062</u>
Pasivos:				
Financiamientos recibidos	7,648,299	8,250,394	8,758,707	8,250,394
Bonos corporativos por pagar	<u>15,000,000</u>	<u>15,287,057</u>	<u>15,000,000</u>	<u>15,287,057</u>
Total	<u>22,648,299</u>	<u>23,537,451</u>	<u>23,758,707</u>	<u>23,537,451</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

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 periodo 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

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"



7. Saldos y transacciones entre partes relacionadas

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

	31 de diciembre 2018	31 de diciembre 2017
<u>Saldos</u>		
Pasivos		
Bonos corporativos	3,000,000	3,000,000
Cuenta por pagar compañía relacionada	2,352	99,331
	<u>3,002,352</u>	<u>3,099,331</u>
<u>Transacciones</u>		
	31 de diciembre 2018	30 de diciembre 2017
Gastos de intereses sobre financiamientos recibidos	485,147	479,338
Salarios y otros gastos de personal		
Salarios ejecutivos	174,000	174,000
Otros gastos		
Dietas a directores	17,250	11,250



8. Efectivo y depósitos en bancos

	30 de diciembre 2018	31 de diciembre 2017
Efectivo en caja	1,700	1,600
Depósitos a la vista	610,607	663,096
Total	612,307	664,696

9. Préstamos

A continuación el detalle de préstamos:

	30 de diciembre 2018	31 de diciembre 2017
Préstamos		
Comientes	30,234,769	30,388,470
Morosos sin deterioro	246,966	200,905
Deterioro individual	807,896	919,686
Irrecuperables	-	-
	31,289,631	31,509,061
Menos		
Reserva para pérdidas en préstamos	(1,159,584)	(1,120,929)
Préstamos, neto	30,130,047	30,388,132

La Administración de la Empresa considera adecuado el saldo de la reserva para pérdidas en préstamos, basado en su evaluación de la potencialidad de cobro o realización de su cartera. Al 31 diciembre de 2018 el 49% (Dic 2017: 51%) de la cartera crediticia está constituida por préstamos a jubilados garantizados por pólizas de seguros.

Al 31 de diciembre de 2018, basados en los parámetros establecidos por la Administración, los préstamos clasificados como dudosos, los cuales ascienden a B/.807,896, el 94.3% (B/.748,016) están realizando pagos mensuales consecutivos.

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

	31 de diciembre 2018	31 de diciembre 2017
Saldo al inicio del año	1,120,929	957,771
Provisión cargada a gastos	300,000	354,000
Recuperaciones	55,868	65,608
Préstamos castigados	(317,213)	(256,449)
Saldo al final del año	<u>1,159,584</u>	<u>1,120,929</u>

10.- Valores mantenidos hasta su vencimiento

	2018	2017
Saldo al inicio del año	19,359	210,000
Reembolso de inversión	-	(210,000)
Inversiones en APC		19,359
	<u>19,359</u>	<u>19,359</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

10. Mobiliario, equipos y mejoras

	31 de diciembre 2018				
	Total	Mejoras a la propiedad arrendada	Mobiliario y equipo	Equipo rodante	Equipo arrendado
Costo					
Al comienzo de año	1,676,717	419,410	527,195	445,318	284,794
Aumentos	38,935	4,300	34,635	0	-
Disminución	-	-	-	-	-
Al final de año	<u>1,715,652</u>	<u>423,710</u>	<u>561,830</u>	<u>445,318</u>	<u>284,794</u>
Depreciación acumulada					
Al comienzo del año	1,251,755	354,952	355,229	256,780	284,794
Gasto del año	153,149	24,009	63,332	65,807	-
Disminución	-	-	-	-	-
Al final del año	<u>1,404,904</u>	<u>378,961</u>	<u>418,561</u>	<u>322,587</u>	<u>284,794</u>
	<u>310,748</u>	<u>44,749</u>	<u>143,269</u>	<u>122,731</u>	<u>-</u>

**31 de diciembre
2017**

	Total	Mejoras a la propiedad arrendada	Mobiliario y equipo	Equipo rodante	Equipo arrendado
Al comienzo de año	1,539,198	416,019	470,704	367,682	284,794
Aumentos	137,518	3,391	56,491	77,636	-
Disminución	-	-	-	-	-
Al final de año	<u>1,676,716</u>	<u>419,410</u>	<u>527,195</u>	<u>445,318</u>	<u>284,794</u>
Depreciacion acumulada					
Al comienzo del año	1,091,664	317,656	310,841	178,373	284,794
Gasto del año	160,092	37,296	44,388	78,407	-
Disminución	-	-	-	-	-
Al final del año	<u>1,251,756</u>	<u>354,952</u>	<u>355,229</u>	<u>256,780</u>	<u>284,794</u>
	<u>424,960</u>	<u>64,458</u>	<u>171,966</u>	<u>188,537</u>	<u>-</u>

11. Financiamientos recibidos

	Vencimiento	Tasa	31 de diciembre 2018	31 de diciembre 2017
Préstamos:				
Banco Panamá, S.A.	2017-2020	6.0 - 6.25%	540,000	760,000
Banco General, S.A.	2017-2020	6%	2,947,765	3,445,593
Banco BAC de Panamá, S.A.	2016-2020	4.50%-5.5%	3,682,386	3,838,872
Banco Panameño de la Vivienda, S.A.	2015	7%	478,148	714,242
			<u>7,648,299</u>	<u>8,758,707</u>
Sobregiros				
Banco General, S.A. (Autorizado)	2016	6.5%	0	0
			<u>7,648,299</u>	<u>8,758,707</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.

Banco BAC Panamá, S.A.

La línea de crédito es por B/.5,000,000 con disposición hasta 60 meses, está garantizada con endoso de pagarés a favor del banco cuyo valor realizable sea el equivalente al 125% de la disposición solicitada y fianza de Grupo Colfinanzas, S.A.

Banco Panameño de la Vivienda, S.A.

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

12. Bonos corporativos por pagar

Los bonos corporativos por pagar se detallan a continuación:

Descripción	Fecha de emisión	Vencimiento	Tasa de interés	31 de diciembre	31 de diciembre
				2018	2017
Serie 'F'	12/09/2016	08/09/2019	6.50%	5,000,000	5,000,000
Serie 'G'	26/07/2017	26/07/2021	7.00%	5,000,000	5,000,000
Serie 'Subordinados'	09/10/2012	09/06/2022	10.00%	3,000,000	3,000,000
Serie 'E'	29/08/2016	25/08/2018	5.75%	2,000,000	2,000,000
				<u>15,000,000</u>	<u>15,000,000</u>

Los Bonos fueron emitidos en denominaciones o múltiplos de Mil Dólares (US\$1,000.00). Los Bonos podrán ser emitidos en forma global (macro títulos), de forma registrada y sin cupones. El capital de los Bonos se pagará en la fecha de vencimiento de la Serie ("Fecha de Vencimiento"). Los intereses serán pagados en dólares, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, a través del Agente de Pago y transferencia trimestralmente los 15 de marzo, 15 de junio, 15 de septiembre y 15 de diciembre de cada año hasta su vencimiento.

Sujeto a lo establecido en el punto 7 de la Sección de la Parte III, del Prospecto; el Emisor, a 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 "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 29 de Agosto de 2016 se emitieron Bonos Corporativos por un monto de B/.2,000,000 a un plazo de 2 años y cuyo vencimiento el 25 de agosto de 2018. Con una tasa de intereses de 5.75% pagaderos trimestralmente.

13. Gastos acumulados por pagar y otros pasivos

	31 de diciembre 2018	31 de diciembre 2017
Seguros, notaría, timbre y FECl por pagar	4,015,030	3,920,507
Gastos acumulados por pagar	16,240	63,387
Cuentas por pagar	154,824	104,731
Prima de antigüedad	106,989	103,819
Vacaciones acumuladas por pagar	54,039	45,443
Seguro Social por pagar	19,344	18,778
Décimo tercer mes por pagar	1,256	1,151
	<u>4,367,723</u>	<u>4,257,815</u>

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

	31 de diciembre 2018	31 de diciembre 2017
Saldo al inicio del año	103,819	105,729
Incremento de la provisión cargada a gasto	17,406	23,874
Pago de provisión	(14,236)	(25,784)
Relasificación (Fondo de Cesantía)	-	0
Saldo al final del año	<u>106,989</u>	<u>103,819</u>

14. Patrimonio

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

Al 31 de diciembre de 2018, la Empresa tenía 10,000 acciones comunes autorizadas, emitidas y en circulación con valor nominal de B/. 100 cada una.



15. Gastos

A continuación el detalle de los salarios y otros gastos:

Salarios y otros gastos de personal

	31 de diciembre 2018	31 de diciembre 2017
Salarios	521,123	480,776
Décimo tercer mes y bonificaciones	84,160	105,170
Cuota patronal	88,641	84,305
Vacaciones	49,207	45,655
Gastos de representación	21,000	21,000
	<u>764,131</u>	<u>736,906</u>

Otros gastos

	31 de diciembre 2018	31 de diciembre 2017
Servicios especiales	184,914	181,361
Servicio de descuento	63,827	59,711
Energía eléctrica y teléfonos	74,161	66,294
Atenciones a clientes	73,390	89,595
Gasolina y lubricantes	17,966	16,888
Dieta a directores	17,250	11,250
Otros	237,667	188,688
	<u>669,176</u>	<u>613,787</u>



16. Compromisos y contingencias

Al 31 de diciembre de 2018, 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

2017	170,876
2018	150,590
2019	<u>66,050</u>
	<u>387,516</u>

17. Impuesto sobre la renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta, inclusive la del año terminado el 31 de marzo de 2016, 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:

Impuesto sobre la renta corriente	361,523	204,384
Impuesto sobre la renta diferido	<u>(12,552)</u>	<u>(41,243)</u>
Impuesto sobre la renta neto	<u>348,971</u>	<u>163,141</u>



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

	31 de diciembre	31 de diciembre
	2018	2017
Ganancia financiera antes de impuesto sobre la renta	1,446,094	817,538
Más: gastos no deducibles	-	-
Efecto fiscal de diferencias temporales	-	-
Renta neta gravable	1,446,094	817,538
Impuesto sobre la renta corriente	361,524	204,385

La tasa promedio efectiva del impuesto sobre la renta al 31 de diciembre de 2018 es de 25% (2017: 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 diciembre 2018		31 de diciembre 2017
Saldo al inicio del año	280,232		239,442
Provisión cargada a gastos	75,000		88,500
Recuperaciones	16,855		16,402
Préstamos castigados	(79,303)	Bl.	(64,112)
Saldo al final del año	<u>292,784</u>		<u>280,232</u>