

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



Trimestre terminado el 31 de diciembre de 2019

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 2018 y el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2019.

1. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

a. Liquidez

Al 31 de diciembre de 2019 la Financiera contaba con activos líquidos primarios por la suma de B/.549,026 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/.32,663,093 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 cuales mantiene una disponibilidad de B/.4,725,000.00. Adicional mantiene una disponibilidad en líneas de crédito bancarias por un monto de B/.3,973,447.

Activos	31 de diciembre 2019 (Interino)	31 de diciembre 2018 (Auditado)
Efectivo	1,900	1,700
Depósitos a la vista en bancos	547,126	610,607
Préstamos, neto	32,663,093	30,130,047
Valores mantenidos hasta su vencimiento	19,359	19,359
Mobiliario, equipos y mejoras	773,549	310,748
Otros activos	809,007	686,311
Total de activos	<u>34,814,034</u>	<u>31,758,772</u>

Representante legal 

A continuación el detalle de préstamos:

Cartera de Préstamos	31 de diciembre 2019 (Interino)	31 de diciembre 2018 (Auditado)
Préstamos personales	33,853,172	31,289,631
Menos:		
Reserva para posibles pérdidas en préstamos	<u>(1,190,079)</u>	<u>(1,159,584)</u>
Total de pasivos	<u><u>32,663,093</u></u>	<u><u>30,130,047</u></u>

b. Recursos de Capital

Al 31 de diciembre de 2019, la empresa cuenta con un Patrimonio de B/5,455,406 manteniendo una relación sobre sus activos de 16%, dándole soporte a su posición financiera.

El negocio mantiene un índice de apalancamiento financiero de 4.36 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 2019 (Interino)	31 de diciembre 2018 (Auditado)
Financiamientos recibidos	9,526,553	7,648,299
Bonos corporativos por pagar	14,275,000	15,000,000
Pasivo por arrendamiento NIIF 16	477,703	-
Otros pasivos	4,926,723	4,552,135
Total de pasivos	<u><u>29,205,979</u></u>	<u><u>27,200,434</u></u>

Representante Legal 

Patrimonio de los Accionistas

El Patrimonio de la empresa consta del capital pagado y las utilidades retenidas. Al 31 de diciembre de 2019, la empresa mantiene un patrimonio de B/.5,455,406.


La sólida posición de capital de la Financiera le permite hacerles 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 diciembre 2019 (Interino)	31 de diciembre 2018 (Auditado)
Acciones comunes	1,000,000	1,000,000
Reserva de capital	1,500,000	1,500,000
Ganancias retenidas	2,970,209	2,070,789
Impuesto complementario	(14,803)	(14,803)
Total de pasivos	<u>5,455,406</u>	<u>4,555,986</u>

a. Resultados de Operaciones

Al 31 de diciembre de 2019 el negocio reporta en su estado de resultados unos ingresos totales por la suma de B/.5,867,510 y gastos generales y administrativos por un monto de B/.2,159,512, provisiones por B/.300,000 y sus costos financieros por la suma de B/.1,603,271 teniendo como resultado un beneficio antes de impuesto de B/.1,804,727 y una utilidad neta B/.1,353,545.

Representante Legal



d. Análisis de las Perspectivas

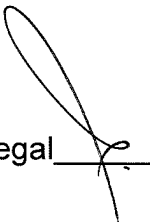
Al cierre del cuarto trimestre del año 2019 podemos concluir que nuestras metas y proyectos se han cumplido, gracias a una visión compartida y de un esfuerzo colectivo. Una organización reconocida por su solidez, ética, creatividad, dedicación y comprometidos con nuestros clientes.

La posición financiera de la Empresa se solidificó aún más en el año 2019 aumentando de forma importante nuestra cartera de préstamos, sólidos niveles de capitalización y excelentes reservas para pérdidas en préstamos y coberturas de préstamos en morosidad.

Nuestro modelo de negocio continúa enfocando en mantener una participación importante en los nichos de negocios en la cuales ha decidido enfocarse.

e. Evento Relevante

Ninguno.

Representante legal 

Estados de Resultados	31 de diciembre 2019 (Interino)	31 de diciembre 2018 (Interino)
Intereses y comisiones devengados sobre:		
Préstamos	4,516,905	4,315,027
Servicios de manejo	639,101	638,674
Total de ingresos	5,156,006	4,953,701
Gasto financieros		
Financiamientos recibidos	522,331	485,147
Bonos	1,080,940	1,109,750
Total de gastos de intereses	1,603,271	1,594,897
Intereses neto devengados	3,552,735	3,358,804
Provisión para pérdidas en préstamos	(300,000)	(300,000)
Otros ingresos	711,504	509,986
	411,504	209,986
Ingresos operativos, neto	3,964,239	3,568,790
Gastos Administrativos	1,863,475	1,968,901
Depreciación y amortización	296,038	153,795
	2,159,513	2,122,696
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,804,726	1,446,094
Impuesto sobre la renta	(451,182)	(368,773)
Utilidad neta	1,353,544	1,077,321

Representante legal 

II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

II. Presentación aplicable a emisores del sector financiero:

Estado de Resultados	Trimestre que reporta dic-19	Trimestre que reporta sep-19	Trimestre que reporta jun-19	Trimestre que reporta mar-19	Trimestre que reporta dic-18
Ingresos totales	5,867,510	3,980,129	2,686,522	1,489,434	5,463,687
Gastos de intereses	1,603,271	1,161,574	782,806	391,504	1,594,897
Gastos de operaciones	<u>2,459,513</u>	<u>1,695,933</u>	<u>1,094,841</u>	<u>523,977</u>	<u>2,422,696</u>
Utilidad o Pérdida antes de impuesto	1,804,726	1,122,622	808,875	573,953	1,446,094
Impuesto sobre la renta	<u>(451,182)</u>	<u>(280,656)</u>	<u>(171,807)</u>	<u>(120,033)</u>	<u>(348,971)</u>
Utilidad o Pérdida neta	1,353,544	841,966	637,068	453,920	1,097,123
Acciones en circulación	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
Utilidad o Pérdida por acción	135.35	84.20	63.71	45.39	109.71
Utilidad o Pérdida del periodo	1,353,544	841,966	637,068	453,920	1,097,123
acciones promedio en circulación	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000

Representante legal 

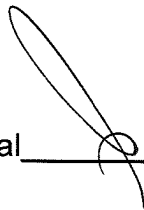
Balance General

Balance General	Trimestre que reporta dic-19	Trimestre que reporta sep-19	Trimestre que reporta jun-19	Trimestre que reporta mar-19	Trimestre que reporta dic-18
Préstamos	32,663,093	31,251,344	29,599,615	30,015,927	30,130,047
Activos Totales	34,814,034	32,893,341	31,707,750	31,631,179	31,955,686
Deuda Total	23,801,553	22,583,686	21,941,655	22,263,145	22,648,299
Capital Pagado	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000
Reserva de capital voluntaria	1,500,000	1,500,000	1,500,000	1,500,000	1,500,000
Utilidad acumulada	2,970,209	2,458,630	1,780,893	2,524,709	2,090,591
Impuesto complementario	<u>(14,803)</u>	<u>(14,803)</u>	<u>(14,803)</u>	<u>(14,803)</u>	<u>(14,803)</u>
Patrimonio Total	<u>5,455,406</u>	<u>4,943,827</u>	<u>4,266,090</u>	<u>5,009,906</u>	<u>4,575,788</u>

Representante legal 

Razones Financieras	Trimestre que reporta dic-19	Trimestre que reporta sep-19	Trimestre que reporta jun-19	Trimestre que reporta mar-19	Trimestre que reporta dic-18
Dividendos / Acciones común	(45.41)	(45.41)	(45.41)	0.00	(59.42)
Deuda total + Depósitos / Patrimonio	4.36	4.57	5.14	4.44	4.95
Préstamos / Activos Totales	0.94	0.95	0.93	0.95	0.94
Gastos de operación / Ingresos Totales	0.69	0.72	0.70	0.61	0.74
Morosidad / Reserva	0.86	0.91	0.89	0.93	0.91
Morosidad / Cartera total	0.03	0.04	0.04	0.04	0.04

Representante legal _____



III PARTE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros interinos de Colfinanzas, S.A. al 31 de diciembre de 2019 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 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 Sí aún no ha sido divulgado, indique la fecha probable en que será divulgado.
Será divulgado el día 28 de febrero de 2020.

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 2019

(Con el Informe del Contador Público Autorizado)



Colfinanzas, S.A.

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

CONTENIDO

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO

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



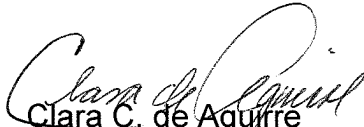
INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO

A los Accionistas y Junta directiva de
Colfinanzas, S. A.
Panamá, República de Panamá

Los estados financieros de Colfinanzas, S. A. 31 de diciembre de 2019 incluyen Estado de Situación Financiera, el Estado de Resultados, el Estado de Cambios en el Patrimonio y el Estado de Flujos 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 2019 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

5 de febrero de 2020
Panamá, República de Panamá



Colfinanzas, S.A.

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

**Estado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2019****(Cifras en Balboas)**

ACTIVOS	Notas	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Efectivo		1,900	1,700
Depósitos a la vista en bancos locales		547,126	610,607
Total de efectivo y depósitos en bancos	8	549,026	612,307
Préstamos, neto	9	32,663,093	30,130,047
Valores mantenidos hasta su vencimiento	10	19,359	19,359
Mobiliario, equipos y mejoras	11	313,515	310,748
Activo por derecho de uso	12	460,034	-
Otros activos			
Impuesto sobre la renta diferido	19	297,520	289,896
Gastos pagados por anticipado		4,469	13,030
Cuentas por cobrar		360,437	226,629
Otros activos		146,581	156,756
Total de otros activos		809,007	686,311
Total de activos		34,814,034	31,758,772
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos			
Financiamientos recibidos	13	9,526,553	7,648,299
Bonos corporativos por pagar	7, 14	14,275,000	15,000,000
Otros pasivos			
Cuentas por pagar compañía matriz	7	152,649	2,352
Pasivo por arrendamiento	15	477,703	-
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	16	4,926,723	4,552,135
Total de otros pasivos		5,557,075	4,554,487
Total de pasivos		29,358,628	27,202,786
Patrimonio			
Acciones comunes	17	1,000,000	1,000,000
Reserva de capital	17	1,500,000	1,500,000
Ganancias retenidas		2,970,209	2,070,789
Impuesto complementario		(14,803)	(14,803)
Total de patrimonio		5,455,406	4,555,986
Total de pasivos y patrimonio		34,814,034	31,758,772

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros

Colfinanzas, S.A.

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

Estado de Resultados

Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)	Notas	Trimestre Diciembre 2019	Acumulado Diciembre 2019	Trimestre Diciembre 2018	Acumulado Diciembre 2018
Ingresos por intereses y comisiones					
Intereses y comisiones devengados sobre préstamos		1,490,581	5,156,006	1,224,867	4,953,701
Gasto de intereses sobre financiamientos y bonos	7	441,697	1,603,271	399,347	1,594,897
Ingreso neto de intereses y comisiones		1,048,884	3,552,735	825,520	3,358,804
Otros ingresos (gastos)					
Provisión para pérdida en préstamos	8	(75,000)	(300,000)	(75,000)	(300,000)
Otros ingresos		396,800	711,504	246,227	509,986
Ingresos operativos, neto		1,370,684	3,964,239	996,747	3,568,790
Gastos					
Salarios y otros gastos de personal	7, 18	249,201	859,263	223,838	807,846
Seguros		3,622	14,343	3,307	11,742
Propaganda y promoción		42,939	89,606	50,052	123,711
Depreciación y amortización	11, 12	201,231	296,037	30,357	153,795
Honorarios profesionales y legales		45,721	104,712	42,016	122,495
Impuestos varios		26,077	103,167	28,672	102,868
Alquiler		(133,147)	1,344	43,831	174,779
Otros	7, 19	252,935	691,040	184,938	625,460
Total de gastos		688,579	2,159,512	607,011	2,122,696
Ganancia antes de impuesto sobre la renta		682,105	1,804,727	389,736	1,446,094
Impuesto sobre la renta	20	(170,526)	(451,182)	(177,788)	(368,773)
Ganancia neta		511,579	1,353,545	211,948	1,077,321

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros

Colfinanzas, S.A.

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

Estado de Cambios en el Patrimonio**Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2019****(Cifras en Balboas)**

	<u>Acciones comunes</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Ganancias retenidas</u>	<u>Impuesto complementario</u>	<u>Total de patrimonio</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2017	1,000,000	-	3,087,677	(14,803)	4,072,874
Reserva de capital	-	1,500,000	(1,500,000)	-	-
Ganancia neta - 2018	-	-	1,077,321	-	1,077,321
Dividendos pagados	-	-	(594,209)	-	(594,209)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	1,000,000	1,500,000	2,070,789	(14,803)	4,555,986
Ganancia neta - 2019	-	-	1,353,545	-	1,353,545
Dividendos pagados	-	-	(454,125)	-	(454,125)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	<u>1,000,000</u>	<u>1,500,000</u>	<u>2,970,209</u>	<u>(14,803)</u>	<u>5,455,406</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros



Colfinanzas, S.A.

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

Estado de Flujos de Efectivo

Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)	Notas	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Flujos de Efectivo por Actividades de Operación			
Ganancia neta		1,353,545	1,077,321
Ajustes por:			
Provisión para pérdida en préstamos	9	300,000	300,000
Depreciación y amortización	11, 12	296,037	153,795
Provisión para prima de antigüedad			
Impuesto sobre la renta diferido		(7,624)	(9,663)
Gastos de intereses		1,603,271	1,594,897
Cambios netos en activos y pasivos operativos			
Préstamos		(2,833,046)	(31,767)
Otros activos		(115,072)	78,534
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		374,588	220,570
Intereses pagados		(1,603,271)	(1,594,897)
Efectivo neto provisto por actividades de operación		<u>(631,572)</u>	<u>1,788,790</u>
Flujos de Efectivo por Actividades de Inversión			
Adquisición de mobiliario, equipos y mejoras	11	<u>(132,817)</u>	<u>(39,583)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de inversión		<u>(132,817)</u>	<u>(39,583)</u>
Flujos de Efectivo en Actividades de Financiamiento			
Financiamientos recibidos, neto		1,878,254	(1,110,408)
Bonos corporativos por pagar		(725,000)	-
Pasivo por arrendamiento		(148,318)	-
Cuentas entre compañía relacionada		150,297	(96,979)
Dividendos pagados		(454,125)	(594,209)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento		<u>701,108</u>	<u>(1,801,596)</u>
Disminución del efectivo durante el año			
Efectivo al inicio del año		612,307	664,696
Efectivo al final del año	8	<u>549,026</u>	<u>612,307</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

1. Organización y operaciones

Colfinanzas, S.A. (Subsidiaria 100% de Grupo Colfinanzas, S.A.) en adelante la "Compañía" 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 la República de Panamá están reguladas y supervisadas por la Dirección de Compañías 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 Compañía 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 5 de febrero de 2020.

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 (USD) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y, en su lugar, el Dólar (USD) 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

Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

Activos financieros

Financiamientos por cobrar

Los financiamientos por cobrar se presentan a su valor principal pendiente de cobro. Los intereses sobre los financiamientos se acreditan a ingresos bajo el método de acumulación, con base en el valor del principal pendiente de cobro y las tasas de intereses pactadas.

La recuperación de estos activos financieros es analizada periódicamente; se registra una estimación para financiamientos de dudoso cobro, el cual se calcula al porcentaje establecido sobre los financiamientos otorgados y asumidos por estos para incrementar la estimación; la porción que le corresponde a la Compañía se reconoce en las operaciones, con base en las evaluaciones de las carteras y otros factores, que a juicio de la Administración, ameritan consideración actual en la estimación de posibles pérdidas sobre financiamientos.

NIIF 9 – Instrumentos Financieros

La Compañía ha adoptado la NIIF 9 Instrumentos Financieros, con una fecha de aplicación inicial a partir del 1 de enero de 2018. Los requerimientos de la NIIF 9 representan un cambio significativo con respecto a la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición.

Cambios claves

Los cambios claves en las políticas contables de la Compañía resultantes de su adopción de la NIIF 9 se resumen a continuación:

- La NIIF 9 establece tres categorías principales de clasificación para activos financieros: medidos al costo amortizado (CA), al valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI) y al valor razonable con cambios en resultados (VRRCR).
- La clasificación de NIIF 9, generalmente se basa en el modelo de negocio en el que se administra un activo financiero y sus flujos de efectivo contractuales.
- La norma elimina las categorías existentes de la NIC 39 de mantenidas hasta el vencimiento, préstamos y cuentas por cobrar y disponibles para la venta.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

Deterioro de activos financieros

La NIIF 9 reemplaza el modelo de "pérdida incurrida" en la NIC 39 con un modelo de "pérdida crediticia esperada (PCE)". El nuevo modelo de deterioro también se aplica a ciertos compromisos de préstamo y contratos de garantía financiera, pero no a inversiones de patrimonio.

Medición de las pérdidas crediticias esperadas

La medición de la provisión para pérdidas crediticias esperadas para los activos financieros medidos a costo amortizado y a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales requieren el uso de modelos complejos y suposiciones significativas sobre las condiciones económicas futuras y el comportamiento crediticio. También se requieren varios juicios significativos al aplicar los requerimientos contables para medir las pérdidas esperadas, tales como:

- Determinar los criterios para un aumento significativo en el riesgo de crédito;
- Elección de modelos apropiados y suposiciones para la medición de la pérdida esperada;
- Establecer el número y las ponderaciones relativas de los escenarios futuros para cada tipo de producto o mercado, y la pérdida esperada asociada; y
- Establecer grupos de activos financieros similares, con el fin de medir la pérdida esperada.

Los insumos claves usados para la medición de las pérdidas crediticias esperadas son:

- La probabilidad de incumplimiento (PD) – obtenida de la estimación de la probabilidad de incumplimiento durante un horizonte de tiempo dado.
- La pérdida dado incumplimiento (LGD) – obtenida de la estimación de la pérdida que surge en el incumplimiento. Se basa en la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales debidos y los que el prestador esperaría recibir, teniendo en cuenta los flujos de efectivo provenientes de cualquier colateral.
- La exposición al incumplimiento (EAD) – obtenida de la estimación de la exposición a una fecha futura de incumplimiento, teniendo en cuenta los cambios esperados en la exposición después de la fecha de presentación de reporte, incluyendo reembolsos de principal e intereses, y reducciones esperadas en las facilidades comprometidas.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

Estos datos generalmente son derivados de modelos estadísticos desarrollados internamente y otros datos históricos, y son ajustados para reflejar la información prospectiva de probabilidad ponderada.

El modelo de pérdidas de crédito esperadas refleja el patrón general de deterioro o mejora en la calidad crediticia de los financiamientos. La cantidad de pérdidas de crédito esperadas reconocidas como una provisión depende del grado de deterioro del crédito desde el reconocimiento inicial.

La Compañía requiere que las pérdidas crediticias esperadas sean medidas mediante una provisión por pérdida a una cantidad igual a:

- Pérdidas de crédito esperadas (ECL) a 12 meses – se refiere a aquellas pérdidas esperadas durante el tiempo de vida que resulten de los eventos de incumplimiento en el instrumento financiero que sean posibles dentro de 12 meses después de la fecha de presentación de reporte (referidas como Etapa 1); o
- Pérdidas de crédito esperadas (ECL) durante el tiempo de vida – se refiere a aquellas pérdidas esperadas durante el tiempo de vida que resulten de todos los posibles eventos de incumplimiento durante la vida del instrumento financiero (referidas como Etapa 2 y Etapa 3).

La provisión por pérdidas de crédito esperadas durante el tiempo de vida es requerida para un instrumento financiero si el riesgo de crédito en ese instrumento financiero se ha incrementado de manera importante desde el reconocimiento inicial. Para todos los otros instrumentos financieros, las pérdidas crediticias esperadas son medidas a una cantidad igual a las pérdidas crediticias esperadas de 12 meses.

Definición de incumplimiento

La NIIF 9 establece que “*al definir incumplimiento a efectos de determinar el riesgo de que ocurra un incumplimiento, la entidad aplicará una definición de incumplimiento que sea congruente con la definición utilizada a efectos de gestión del riesgo crediticio interno para el instrumento financiero relevante y considerará indicadores cualitativos cuando sea apropiado*”, en este sentido, la Compañía considera que un activo financiero se encuentra en incumplimiento cuando presenta cualquiera de las siguientes características:



Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

- El deudor está vencido por más de 90 días en cualquiera de sus obligaciones con la Compañía, ya sea en el principal del préstamo o interés; o cuando el saldo principal con un solo pago al vencimiento se encuentra pendiente de pago por más de 30 días;
- Deterioro en la situación financiera del cliente, o la existencia de otros factores para estimar la posibilidad de que el saldo principal y los intereses de los financiamientos no se recuperen por completo. Los clientes clasificados en categoría de riesgo altos por el modelo de score de comportamiento y de rating crediticio cumplen este criterio.

La Compañía considera información cualitativa y cuantitativa basada en datos internos para evaluar si un prestatario está en incumplimiento. Los insumos en la evaluación de si un instrumento financiero está en incumplimiento y su importancia, podrán variar con el tiempo para reflejar cambios en las circunstancias.

Aumento significativo de riesgo de crédito

Un incremento en el riesgo de crédito es definido como un incremento importante en la probabilidad de que ocurra un incumplimiento desde el reconocimiento inicial. La norma permite usar varios enfoques para valorar si el riesgo de crédito se ha incrementado de manera importante (siempre y cuando el enfoque sea consistente con los requerimientos de NIIF 9).

Con el fin de determinar si se ha producido un aumento significativo en el riesgo de crédito del instrumento financiero, la evaluación se basa en información cuantitativa y cualitativa. En este sentido, la Compañía considera la siguiente lista de factores, aunque no exhaustiva, en la medición del aumento significativo en el riesgo de crédito:

- Activos con altura de mora de más de 30 días, excepto para la cartera hipotecaria donde se considera una altura de mora mayor a 60 días.
- Clientes con incremento significativo en el riesgo medido por el score de comportamiento para la cartera de créditos, y el rating crediticio para la cartera corporativa, según se detalla más abajo, producido por:
 - Un cambio significativo real o esperado en los resultados operativos del prestatario;



Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

- Un cambio adverso significativo esperado o real en el entorno de regulación, económico o tecnológico del prestatario;
 - Cambios significativos en el valor de la garantía colateral que apoya a la obligación;
 - Cambios significativos, tales como reducciones en el apoyo financiero de una entidad controladora u otra filial o un cambio significativo real o esperado en la calidad de la mejora crediticia, entre otros factores incorporados en el modelo de pérdida esperada de crédito de la Compañía.
 - Cambios adversos existentes o previstos en el negocio, condiciones financieras o económicas;
- Cambios significativos en los indicadores del mercado externo de riesgo crediticio para un instrumento financiero concreto o instrumentos financieros similares con la misma vida esperada;
 - Un cambio significativo real o esperado en la calificación crediticia externa del instrumento financiero.

Pasivos financieros

Financiamientos recibidos y bonos corporativos por pagar

Los financiamientos recibidos 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.

Baja en cuentas de pasivos financieros

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

Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, es decir, de presentación en el estado de situación financiera por su importe neto, sólo cuando las entidades dependientes tienen tanto el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos en los citados instrumentos, como la intención



Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

- El deudor está vencido por más de 90 días en cualquiera de sus obligaciones con la Compañía, ya sea en el principal del préstamo o interés; o cuando el saldo principal con un solo pago al vencimiento se encuentra pendiente de pago por más de 30 días;
- Deterioro en la situación financiera del cliente, o la existencia de otros factores para estimar la posibilidad de que el saldo principal y los intereses de los financiamientos no se recuperen por completo. Los clientes clasificados en categoría de riesgo altos por el modelo de score de comportamiento y de rating crediticio cumplen este criterio.

La Compañía considera información cualitativa y cuantitativa basada en datos internos para evaluar si un prestatario está en incumplimiento. Los insumos en la evaluación de si un instrumento financiero está en incumplimiento y su importancia, podrán variar con el tiempo para reflejar cambios en las circunstancias.

Aumento significativo de riesgo de crédito

Un incremento en el riesgo de crédito es definido como un incremento importante en la probabilidad de que ocurra un incumplimiento desde el reconocimiento inicial. La norma permite usar varios enfoques para valorar si el riesgo de crédito se ha incrementado de manera importante (siempre y cuando el enfoque sea consistente con los requerimientos de NIIF 9).

Con el fin de determinar si se ha producido un aumento significativo en el riesgo de crédito del instrumento financiero, la evaluación se basa en información cuantitativa y cualitativa. En este sentido, la Compañía considera la siguiente lista de factores, aunque no exhaustiva, en la medición del aumento significativo en el riesgo de crédito:

- Activos con altura de mora de más de 30 días, excepto para la cartera hipotecaria donde se considera una altura de mora mayor a 60 días.
- Clientes con incremento significativo en el riesgo medido por el score de comportamiento para la cartera de créditos, y el rating crediticio para la cartera corporativa, según se detalla más abajo, producido por:
 - Un cambio significativo real o esperado en los resultados operativos del prestatario;



Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

- Un cambio adverso significativo esperado o real en el entorno de regulación, económico o tecnológico del prestatario;
 - Cambios significativos en el valor de la garantía colateral que apoya a la obligación;
 - Cambios significativos, tales como reducciones en el apoyo financiero de una entidad controladora u otra filial o un cambio significativo real o esperado en la calidad de la mejora crediticia, entre otros factores incorporados en el modelo de pérdida esperada de crédito de la Compañía.
 - Cambios adversos existentes o previstos en el negocio, condiciones financieras o económicas;
- Cambios significativos en los indicadores del mercado externo de riesgo crediticio para un instrumento financiero concreto o instrumentos financieros similares con la misma vida esperada;
 - Un cambio significativo real o esperado en la calificación crediticia externa del instrumento financiero.

Pasivos financieros

Financiamientos recibidos y bonos corporativos por pagar

Los financiamientos recibidos 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.

Baja en cuentas de pasivos financieros

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

Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, es decir, de presentación en el estado de situación financiera por su importe neto, sólo cuando las entidades dependientes tienen tanto el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos en los citados instrumentos, como la intención

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

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 consolidado 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 consolidado 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

Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

Activo por derecho de uso

Adopción por primera vez.

La NIIF 16 cambia la forma de contabilizar el arrendamiento para los arrendatarios, utilizando un método único para contabilizar dichas transacciones. Este modelo único determina que un arrendatario debe reconocer un activo por derecho de uso, que representa su derecho a usar el activo subyacente, y un pasivo por arrendamiento, que representa su obligación de realizar pagos futuros de arrendamiento.

La Compañía utilizó el enfoque retrospectivo modificado, el cual establece el efecto acumulado de la adopción de la NIIF 16 como un ajuste al saldo inicial de las ganancias retenidas al 1 de enero de 2019, sin presentar información comparativa, por lo que no se re-expresará la información presentada para el año 2018.

El Banco aplicó la exención de la norma para los contratos de arrendamientos celebrados antes del 1 de enero de 2019 e identificados como arrendamientos de acuerdo con la NIC 17 y la CINIIF 46, aplicando las siguientes opciones prácticas para los contratos vigentes a esa fecha:

- Se excluyeron los costos directos iniciales de la medición del activo por derecho de uso, y
- Se utilizó el razonamiento en retrospectiva al determinar el plazo del arrendamiento, cuando el contrato contenía opciones para ampliar o terminar el arrendamiento.

A continuación se presenta la conciliación al 31 de diciembre de 2018 con el saldo al 1 de enero de 2019, de las obligaciones por arrendamientos operativos y el pasivo por arrendamientos de acuerdo con la NIIF 16:

Compromisos de arrendamientos operativos al 31 de diciembre de 2018	739,673
Deducciones por tasas de descuentos aplicables	<u>(113,652)</u>
Pasivo por arrendamientos bajo NIIF 16	<u>626,021</u>

El reconocimiento del pasivo por arrendamientos y activo por derecho de uso, ambos por B/.626,021, no presentaron diferencias que afectaran las ganancias retenidas al inicio del 1 de enero de 2019.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

La Compañía mide el activo por derecho de uso al costo menos la depreciación acumulada y se deprecia de acuerdo al plazo del contrato de arrendamiento.

Pasivo por arrendamientos

En la fecha de inicio de un contrato por arrendamiento, la Compañía reconoce un pasivo por arrendamiento calculado al valor presente de los pagos futuros por arrendamiento.

La Compañía descontó los pagos futuros de cada arrendamiento utilizando la tasa incremental al 1 de enero de 2019, la cual fue calculada considerando una tasa equivalente a la que se utilizaría en un financiamiento para adquirir un activo con las mismas condiciones, durante un plazo similar al pactado en el contrato de arrendamiento.

Los pagos del arrendamiento se asignan a la reducción de la deuda y al gasto por intereses, el cual se reconoce en el estado de resultados.

Efectivo

Para propósitos del estado consolidado de flujos de efectivo, la Compañía considera todas las cuentas de efectivo que no tienen restricciones para su utilización.

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. 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.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

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 impuesto corriente se calcula utilizando la tasa vigente a la fecha del estado de situación financiera (2019 y 2018: 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 consolidado de situación financiera.

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



Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

Medición del valor razonable

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

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

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

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

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

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

La Compañía 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 Compañía 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, quienes están encargados de monitorear, controlar, administrar y establecer límites para cada uno de los riesgos a los cuales está expuesta la Compañía. 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.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

- 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 Compañía está expuesta a los siguientes riesgos.

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

Riesgo de mercado: No es estrategia de la Compañía invertir activamente en el mercado de capitales y derivados, razón por la cual no mantiene exposiciones significativas a este riesgo. La Compañía 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 Compañía 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 Compañía 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 Compañía, 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.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

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 Compañía 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 Compañía.

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 Compañía.
- **Establecimiento de límites de autorización:** Para la aprobación y renovación de las líneas de crédito, se mantienen límites de autorización y se mantienen excepciones para ciertas facilidades hasta ciertos límites en que las mismas requieren ser aprobadas únicamente por el gerente.
- **Desarrollo y mantenimiento de evaluación de riesgo:** Para efectos de categorizar las exposiciones relacionadas a las pérdidas financieras, se emplea la clasificación y método de provisión bajo esquemas de alturas de mora derivados de una clasificación interna y por el Ministerio de Comercio e Industria. El siguiente cuadro muestra las clases y su correspondiente altura de mora.

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

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

En la clasificación de un préstamo como deteriorado "Irrecuperable" la Compañía, 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 consolidado 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:

	2019	2018
Cartera total		
Normal	32,825,479	30,234,769
Mención especial	175,771	134,711
Sub-normal	148,288	112,255
Dudoso	703,634	807,896
Monto bruto	<u>33,853,172</u>	<u>31,289,631</u>
Menos:		
Provisión específica	<u>(1,190,079)</u>	<u>(1,159,584)</u>
Préstamos, neto	<u>32,663,093</u>	<u>30,130,047</u>
Deterioro individual		
Dudoso	703,634	807,896
Provisión por deterioro	<u>(703,634)</u>	<u>(807,896)</u>
Valor en libros	-	-



Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

Morosos sin deterioro		
Mención especial	175,771	134,711
Sub-normal	148,288	112,255
Monto bruto	324,059	246,966
Provisión por deterioro	(486,445)	(351,688)
Valor en libros	(162,386)	(104,722)
Cartera normal	32,825,479	30,234,769

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 Compañía:
 - Incumplimientos 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 Compañía 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 le ha hecho una reestructuración debido a algún deterioro en la condición financiera del deudor, y donde la Compañía considera conceder algún cambio en los parámetros de crédito.
- **Reservas por deterioro:** La Compañía ha establecido reservas para deterioro, las cuales representan, una estimación sobre las pérdidas incurridas en la cartera de préstamos. Los componentes principales de esta reserva están relacionados con riesgos individuales, y la reserva para pérdidas en préstamos establecida de forma colectiva considerando métodos estadísticos sobre un grupo homogéneo de activos, identificadas en préstamos sujetos a un deterioro individual.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

- Política de castigos: La Compañía 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 Compañía 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 Compañía al riesgo de tasa de interés. Esto incluye los saldos de los instrumentos financieros de la Compañía, clasificados por el más reciente entre la re-expresión contractual o la fecha de vencimiento.

	<u>Diciembre 2019</u>					
	Hasta 1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	más de 5 años	Total
Activos						
Efectivo y depósitos a la vista	549,026	-	-	-	-	549,026
Préstamos	898,812	1,821,385	7,067,484	15,794,547	7,080,865	32,663,093
Inversiones	-	-	-	-	19,359	19,359
Total de activos financieros	1,447,838	1,821,385	7,067,484	15,794,547	7,100,224	33,231,478
Pasivos						
Financiamientos recibidos	308,791	617,582	2,769,616	5,509,263	321,301	9,526,553
Bonos corporativos por pagar	-	-	2,000,000	9,275,000	3,000,000	14,275,000
Total de pasivos financieros	308,791	617,582	4,769,616	14,784,263	3,321,301	23,801,553
Posición neta	1,139,047	1,203,803	2,297,868	1,010,284	3,778,923	9,429,925

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

	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	612,307	-	-	-	-	612,307
Préstamos	544,439	1,079,492	4,155,263	16,896,401	7,454,452	30,130,047
Inversiones	-	-	-	-	19,359	19,359
Total de activos financieros	1,156,746	1,079,492	4,155,263	16,896,401	7,473,811	30,761,713
Pasivos						
Financiamientos recibidos	231,955	695,864	446,255	5,946,798	327,427	7,648,299
Bonos corporativos por pagar	-	-	5,000,000	10,000,000	-	15,000,000
Total de pasivos financieros	231,955	695,864	5,446,255	15,946,798	327,427	22,648,299
Posición neta	924,791	383,628	(1,290,992)	949,603	7,146,384	8,113,414

Riesgo de liquidez

El enfoque de la Compañía 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 Compañía.

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



Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

4. Valor razonable de los instrumentos financieros

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

	2019		2018	
	Valor en libros	Valor razonable (Nivel 3)	Valor en libros	Valor razonable (Nivel 3)
Activos:				
Efectivo	549,026	549,026	612,307	612,307
Préstamos	<u>32,663,093</u>	<u>33,149,538</u>	<u>30,130,047</u>	<u>30,867,366</u>
Total	<u>33,212,119</u>	<u>33,698,564</u>	<u>30,742,354</u>	<u>31,479,673</u>
Pasivos:				
Financiamientos recibidos	9,526,553	9,526,553	7,648,299	8,250,394
Bonos corporativos por pagar	<u>14,275,000</u>	<u>14,733,305</u>	<u>15,000,000</u>	<u>15,287,057</u>
Total	<u>23,801,553</u>	<u>24,259,858</u>	<u>22,648,299</u>	<u>23,537,451</u>

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

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

El valor razonable para los financiamientos recibidos y bonos corporativos por pagar representa la cantidad descontada de los flujos de efectivo estimados a pagar. Los flujos de efectivos se descuentan a las tasas actuales de mercado para determinar su valor razonable.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

5. Estimaciones de contabilidad

La Compañía 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 Compañía revisa su cartera de préstamos en la fecha del estado consolidado 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 usadas para estimar la suma y el tiempo de los flujos de efectivos futuros son revisados regularmente para reducir cualesquiera diferencia entre los estimados de pérdida y la experiencia actual de pérdida.

6. Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera

Norma que aplica desde el periodo 2019.

- *NIIF 16 - Arrendamientos*. La nueva norma implicará que la mayoría de los arrendamientos sean presentados en el balance de los arrendatarios bajo un solo modelo, eliminando la distinción entre arrendamientos operativos y financieros. Vigente a partir del 1 de enero de 2019.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

7. Transacciones entre partes relacionadas

Incluidos en el estado consolidado de resultados se encuentran las siguientes transacciones con partes relacionadas:

	2019	2018
<u>Saldos</u>		
Pasivos		
Bonos Corporativos por pagar	3,000,000	3,000,000
Cuentas por pagar compañía matriz	152,649	2,352
	<u>3,152,649</u>	<u>3,002,352</u>

	2019	2018
<u>Transacciones</u>		
Gasto de intereses sobre financiamientos recibidos	<u>304,167</u>	<u>304,167</u>
Salarios y otros gastos de personal		
Salarios ejecutivos	<u>152,649</u>	<u>174,000</u>
Otros gastos		
Dietas a directores	<u>21,000</u>	<u>17,250</u>

8. Efectivo y depósitos en bancos

	2019	2018
Efectivo en caja	1,900	1,700
Depósitos a la vista	547,126	610,607
	<u>549,026</u>	<u>612,307</u>

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

9. Préstamos, neto

A continuación el detalle de préstamos:

	2019	2018
Préstamos		
Corrientes	32,825,479	30,234,769
Morosos sin deterioro	324,059	246,966
Deterioro individual	703,634	807,896
	<u>33,853,172</u>	<u>31,289,631</u>
Menos		
Reserva para pérdidas en préstamos	(1,190,079)	(1,159,584)
Préstamos, neto	<u>32,663,093</u>	<u>30,130,047</u>

La Administración de la Compañía considera adecuado el saldo de la reserva para pérdidas en préstamos, basado en su evaluación de la potencialidad de cobro o realización de su cartera. Al 31 de diciembre de 2019 el 39% (2018: 51%) de la cartera crediticia está constituida por préstamos a jubilados garantizados por pólizas de seguros.

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

	2019	2018
Saldo al inicio del año	1,159,584	1,120,929
Provisión cargada a gastos	300,000	300,000
Recuperaciones	72,806	55,868
Préstamos castigados	(342,311)	(317,213)
Saldo al final del año	<u>1,190,079</u>	<u>1,159,584</u>

10. Valores mantenidos hasta su vencimiento

	2019	2018
Grupo APC, S.A.	<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.



Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

11. Mobiliario, equipos y mejoras

	<u>Diciembre 2019</u>				
	Mejoras a la propiedad arrendada	Mobiliario y equipo	Equipo rodante	Equipo arrendado	Total
Costo					
Al comienzo del año	423,710	562,476	445,318	284,794	1,716,298
Aumentos	9,207	60,970	33,900	41,600	145,677
Disminución	(21,370)	(647)	(148,385)	-	(170,402)
Al final del año	411,547	622,799	330,833	326,394	1,691,573
Depreciación acumulada					
Al comienzo del año	379,345	418,762	322,649	284,794	1,405,550
Gasto del año	14,457	58,680	48,246	8,667	130,050
Disminución	(21,754)	(202)	(135,586)	-	(157,542)
Al final del año	372,048	477,240	235,309	293,461	1,378,058
	39,499	145,559	95,524	32,933	313,515

	<u>Diciembre 2018</u>				
	Mejoras a la propiedad arrendada	Mobiliario y equipo	Equipo rodante	Equipo arrendado	Total
Costo					
Al comienzo del año	419,410	527,194	445,318	284,794	1,676,716
Aumentos	4,300	35,282	-	-	39,582
Al final del año	423,710	562,476	445,318	284,794	1,716,298
Depreciación acumulada					
Al comienzo del año	354,952	355,230	256,780	284,794	1,251,756
Gasto del año	24,393	63,532	65,869	-	153,794
Al final del año	379,345	418,762	322,649	284,794	1,405,550
	44,365	143,714	122,669	-	310,748

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

12. Activo por derecho de uso

El movimiento del activo por derecho de uso se detalla a continuación:

	2019	2018
Costo:		
Al inicio y final del año	626,021	-
Depreciación acumulada:		
Al inicio del año	-	-
Gasto del año	165,987	-
Al final del año	165,987	-
Saldo neto	460,034	-

El gasto de depreciación del activo por derecho de uso se incluye en el rubro de gastos de depreciación en el estado de resultados.

13. Financiamientos recibidos

	Vencimiento	Tasas	2019	2018
Préstamos:				
Banco General, S.A.	2018-2023	5.5% - 6%	5,038,087	2,947,765
Banco BAC de Panamá, S.A.	2020-2022	4.5% - 6%	4,257,277	3,682,386
Global Bank Corporation (antes Banco Panameños de la Vivienda, S.A.)	2020-2021	7%	231,189	478,148
Banco Panamá, S.A.	2019-2026	6% - 6.25%	-	540,000
Sobregiros				
Banco General, S.A.	2019	6.5%	-	-
			9,526,553	7,648,299

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.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

Banco General, 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.

Global Bank Corporation (antes 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.

14. Bonos corporativos por pagar

Los bonos corporativos por pagar se detallan a continuación:

Descripción	Fecha de emisión	Vencimiento	Tasas de interés	Diciembre	Diciembre
				2019	2018
Serie "G"	28/07/2017	28/07/2021	7.00%	5,000,000	5,000,000
Serie "H"	28/07/2018	23/08/2020	6.50%	2,000,000	2,000,000
Serie "I"	09/09/2019	05/09/2022	6.50%	4,275,000	-
Serie "Subordinados"	10/09/2012	05/09/2022	10.00%	3,000,000	3,000,000
Serie "F"	12/09/2016	08/09/2019	6.50%	-	5,000,000
				<u>14,275,000</u>	<u>15,000,000</u>

Mediante Resolución SMV NO.227-12 de 13 de julio de 2012, la Superintendencia de Mercado de Valores autorizó a Colfinanzas, S.A., a ofrecer mediante oferta pública bonos corporativos que tendrán un valor nominal de hasta Diecinueves Millones de Dólares (USD19,000,000), emitidos en forma nominativa y registrada, sin cupones en denominaciones de Mil Dólares (USD1,000) y sus múltiplos.

Los Bonos fueron emitidos en denominaciones o múltiplos de Mil Dólares (USD1,000.00). Los Bonos podrán ser emitidos en forma global (macro títulos), de

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

forma registrada y sin cupones. El capital de los Bonos se pagará en la fecha de vencimiento de la Serie ("Fecha de Vencimiento").

Los intereses serán pagados en dólares, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, a través del Agente de Pago y transferencia trimestralmente los 15 de marzo, 15 de junio, 15 de septiembre y 15 de diciembre de cada año hasta su vencimiento. Sujeto a lo establecido en el punto 7 de la Sección de la Parte III, del Prospecto; el Emisor, a su entera discreción, podrá redimir anticipadamente, de manera total o parcial, al 100% de su valor nominal.

La Emisión está compuesta por dos instrumentos: un Programa Rotativo de Bonos Senior" por un monto máximo de Dieciséis Millones de Dólares (USD16,000,000) en circulación y "Bonos Subordinados" por un monto máximo de tres millones de dólares (USD3,000,000), los cuales no estarán emitidos bajo un programa rotativo. Los Bonos fueron ofrecidos a partir del 30 de julio del 2012.

En tantas series como así lo estime el emisor y la demanda del mercado al momento de cada respectiva emisión. Los Bonos de cada Serie podrán tener un vencimiento de tres (3), cuatro (4) o cinco (5) años a partir de la Fecha de Emisión de cada Serie

Los bonos que constituyen la presente emisión están respaldados por el crédito general del "Emisor".

"El Emisor" podrá redimir anticipadamente los bonos parcialmente o totalmente, sujeto a lo siguiente:

- Las Bonos podrán ser redimidas a opción del Emisor, de manera total o parcial, al 100% de su valor nominal cumplido el segundo aniversario de la emisión de dicho Bono.
- Cualquier redención total o parcial, que se realice previo a los 24 meses siguientes a la emisión del Bono, acarreará una penalidad equivalente al 2% de su valor nominal. En otras palabras, deberá ser cancelado a un precio equivalente a 102% de su valor nominal.



Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

Los tenedores Registrados de los Bonos podrán declarar los mismos de plazo vencido y exigir su pago al 100% más intereses vencidos, cuando el Emisor incurra en cualquiera de las causales siguientes:

- Si el Emisor incumple su obligación de pagar intereses y/o capital vencido y exigible a cualquiera de los Tenedores Registrados de los Bonos, en cualquiera de las fechas de pago de capital y/o intereses.
- Si el Emisor incumple con los requerimientos de la Comisión Nacional de Valores y la Bolsa de Valores de Panamá.
- Si el Emisor incurriese en algún endeudamiento cuya estructura tenga alguna prelación sobre el repago de los Bonos.
- Si el Emisor cambiase su objetivo principal de negocio.
- Si el Emisor manifestara de cualquier forma escrita su incapacidad para pagar cualquier deuda significativa por el contraída, caiga en insolvencia o solicitará ser declarado, en quiebra o sujeto al concurso de acreedores, excepto que en el caso de que la solicitud de quiebra sea presentada por un acreedor del Emisor, éste tendrá un plazo de treinta (30) Días Hábiles para curarlo.
- Por incumplimiento de cualesquiera de las otras obligaciones contraídas por el Emisor en relación con la presente Emisión de Bonos, y si dicho incumplimiento no es remediado dentro de los quince (15) días hábiles siguientes a la fecha en que dicho incumplimiento haya ocurrido.
- Si se inicia proceso de quiebra, reorganización, acuerdo de acreedores, insolvencia o su mera declaratoria, o liquidación en contra del Emisor.

15. Pasivo por arrendamientos

El movimiento del pasivo por arrendamiento se detalla a continuación:

	2019	2018
Saldo al inicio del año	626,021	-
Pagos	148,318	-
Saldo al final del año	<u>477,703</u>	<u>-</u>

El gasto de intereses del pasivo por arrendamientos se incluye en el rubro de gasto de intereses sobre financiamientos y bonos en el estado de resultados.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

16. Gastos acumulados por pagar y otros pasivos

	2019	2018
Seguros, notaría, timbre y FECl por pagar	4,210,643	4,015,030
Cuentas por pagar	440,798	213,965
Impuesto sobre la renta por pagar	80,369	133,263
Prima de antigüedad	107,566	106,990
Vacaciones acumuladas por pagar	58,680	54,039
Seguro social por pagar	25,380	19,344
Gastos acumulados por pagar	2,244	8,248
Décimo tercer mes por pagar	1,043	1,256
	<u>4,926,723</u>	<u>4,552,135</u>

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

	2019	2018
Saldo al inicio del año	106,990	103,820
Incremento de la provisión cargada a gasto	14,558	17,406
Pago de provisión	(13,982)	(14,236)
Saldo al final del año	<u>107,566</u>	<u>106,990</u>

17. Acciones de capital

Las Compañías 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 Compañía financiera, deberá contar con un capital social mínimo pagado de Quinientos Mil Balboas (B/.500,000). En el caso de las Compañías jurídicas, las acciones correspondientes deberán estar totalmente suscritas, pagadas y liberadas.

Al 31 de diciembre de 2019, la Compañía tenía 10,000 acciones comunes autorizadas, emitidas y en circulación con valor nominal de B/.100 cada una.



Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

Mediante reunión de Junta Directiva según Acta del 6 de agosto de 2018, se aprobó crear una reserva de capital voluntaria por B/.1,500,000, como soporte al fortalecimiento del patrimonio de la Compañía. Por la naturaleza de dicha reserva los accionistas declaran y aceptan que no se podrán distribuir dividendos contra los fondos destinados para la creación de esta reserva.

18. Gastos

A continuación el detalle de los salarios y otros gastos:

Salarios y otros gastos de personal

	2019	2018
Salarios	548,032	521,123
Décimo tercer mes y bonificaciones	144,698	127,875
Cuota patronal	94,166	88,641
Vacaciones	51,367	49,207
Gastos de representación	21,000	21,000
	<u>859,263</u>	<u>807,846</u>

19. Otros gastos

	2019	2018
Servicios especiales	173,423	184,915
Servicio de descuento	55,546	63,827
Energía eléctrica y teléfonos	79,079	74,161
Atenciones a clientes	74,472	73,390
Gasolina y lubricantes	20,983	17,966
Dieta a directores	21,000	17,250
Otros	266,537	193,951
	<u>691,040</u>	<u>625,460</u>



Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

20. Impuesto sobre la renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta, inclusive la del año terminado el 31 de diciembre de 2019, están sujetas a revisión por las autoridades fiscales para los tres últimos períodos fiscales de la Compañía, según regulaciones vigentes.

De acuerdo con las disposiciones fiscales vigentes en la República de Panamá, las ganancias obtenidas por la Compañía 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:

	2019	2018
Impuesto sobre la renta corriente	458,806	378,437
Impuesto sobre la renta diferido	<u>(7,624)</u>	<u>(9,664)</u>
Impuesto sobre la renta neto	<u>451,182</u>	<u>368,773</u>

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

	2019	2018
Ganancia financiera antes de impuesto sobre la renta	1,804,727	1,446,094
Efecto fiscal de diferencias temporales	<u>30,495</u>	<u>67,653</u>
Renta neta gravable	<u>1,835,222</u>	<u>1,513,747</u>
Impuesto sobre la renta corriente	<u>458,806</u>	<u>378,437</u>

La tasa promedio efectiva del impuesto sobre la renta corriente al 31 de diciembre de 2019 es de 25% (2018: 25%) y la tasa de impuesto sobre la renta aplicable según la legislación fiscal vigente es 25%.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

El impuesto sobre la renta - diferido se analiza así:

	2019	2018
Saldo al inicio del año	289,896	280,233
Provisión cargada a gastos	75,000	75,000
Recuperaciones	18,202	13,966
Prestamos castigados	(85,578)	(79,303)
Saldo al final del año	<u>297,520</u>	<u>289,896</u>

