

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



Trimestre terminado el 30 de junio 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](mailto: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 semestre terminado el 30 de junio de 2019.

### 1. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

#### a. Liquidez

Al 30 de junio de 2019 la Financiera contaba con activos líquidos primarios por la suma de B/.806, 913 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/.29,599,615 y representan un 93% de sus activos totales.

El emisor cuenta con un Emisión de bonos Corporativa por la suma de B/.19,000,000.00 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/. 8,058,345.

Activos	30 de junio 2019 (Interino)	31 de diciembre 2018 (Auditado)
Efectivo	B/. 1,900	B/. 1,700
Depósitos en bancos	805,013	610,607
Valores mantenidos hasta su vencimiento	19,359	19,359
Préstamos por cobrar, neto	29,599,615	30,130,047
Mobiliario, equipo de oficina y mejoras	343,834	310,748
Otros activos	938,167	686,311
Total de Activo	<u>B/. 31,707,887</u>	<u>B/. 31,758,772</u>

Representante legal 

**A continuación el detalle de préstamos:**

Cartera de Préstamos	30 de junio de 2019 (Interino)	31 de diciembre 2018 (Auditado)
Préstamos personales	B/. 30,880,847	B/. 31,289,631
Menos:		
Reserva para posibles pérdidas en préstamos	<u>(1,281,232)</u>	<u>(1,159,584)</u>
Total de Préstamos	<u>B/. 29,599,615</u>	<u>B/. 30,130,047</u>

**b. Recursos de Capital**

Al 30 de junio de 2019, la empresa cuenta con un Patrimonio de B/.4,738,929 manteniendo una relación sobre sus activos de 15%, dándole soporte a su posición financiera.

El negocio mantiene un índice de apalancamiento financiero de 4.6 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	30 de junio 2019 (Interino)	31 de diciembre 2018 (Auditado)
Financiamientos	B/. 6,941,655	B/. 7,648,299
Bonos	15,000,000	15,000,000
Otros pasivos	<u>5,027,166</u>	<u>4,544,487</u>
Total de Pasivos	<u>B/. 26,968,821</u>	<u>B/. 27,192,786</u>

Representante Legal 

## Patrimonio de los Accionistas

El Patrimonio de la empresa consta del capital pagado y las utilidades retenidas. Al 30 de junio de 2019, la empresa mantiene un patrimonio de B/.4,738,929.

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

Patrimonio de los accionistas	30 de junio 2019 (Interino)	31 de diciembre 2018 (Auditado)
Acciones comunes	B/. 1,000,000	B/. 1,000,000
Reservas de capital	B/. 1,500,000	B/. 1,500,000
Utilidades no distribuidas	2,253,732	2,070,789
Impuesto complementario	(14,803)	(14,803)
Total de Patrimonio	<u>B/. 4,738,929</u>	<u>B/. 4,555,986</u>

### c. Resultados de Operaciones

Al 30 de junio de 2019 el negocio reporta en su estado de resultados unos ingresos totales por la suma de B/.2,686,523 y gastos generales y administrativos por un monto de B/.944,842, provisiones por B/.150,000 y sus costos financieros por la suma de B/.782,806 teniendo como resultado un beneficio antes de impuesto de B/.808,875 y una utilidad neta B/.637,068.

Representante Legal 

#### **d. Análisis de las Perspectivas**

Al cierre del primer semestre de 2019 nuestra organización como empresa financiera radican en continuar explotando nuestra capacidad de lograr que nuestros clientes, nos perciban como una organización diferente, no solamente por la solidez financiera de la institución, que está reflejada en la cifras presentadas, sino también como la Financiera cuya calidad de servicio es única.

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**

Ninguno

Representante legal 

<b>Estados de Resultados</b>	<b>30 de junio de 2019 (Interino)</b>	<b>30 de junio de 2018 (Interino)</b>
<b>Intereses y comisiones devengadas sobre:</b>		
Préstamos	B/. 2,082,385	B/. 2,159,669
Servicios de manejos	298,218	320,724
<b>Total de ingresos</b>	<b>2,380,603</b>	<b>2,480,393</b>
<b>Gastos financieros</b>		
Financiamientos recibidos	227,236	242,570
Bonos	555,569	548,028
<b>Total de gastos financieros</b>	<b>782,806</b>	<b>790,598</b>
<b>Intereses neto devengados</b>	<b>1,597,797</b>	<b>1,689,795</b>
Reserva para pérdida en préstamos	(150,000)	(150,000)
Otros Ingresos	305,920	249,113
	155,920	99,113
<b>Intereses operativos, neto</b>	<b>1,753,717</b>	<b>1,788,908</b>
Gastos Administrativos	885,581	1,020,614
Depreciación	59,260	88,408
	944,841	1,109,022
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	808,875	679,886
Impuesto sobre la renta	(171,807)	(115,616)
Utilidad neta	B/. 637,068	B/. 564,270

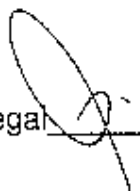
Representante legal 

## II PARTE.

### RESUMEN FINANCIERO

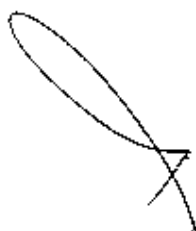
#### II. Presentación aplicable a emisores del sector financiero:

Estado de Resultado	Trimestre	Trimestre	Trimestre	Trimestre	Trimestre
	que reporta	que reporta	que reporta	que reporta	que reporta
	jun-19	mar-19	dic-18	sep-18	jun-18
Ingresos totales	2,686,522	1,489,434	5,463,687	3,992,594	2,729,507
Gastos de intereses	782,806	391,504	1,594,897	1,195,550	790,598
Gastos de operaciones	1,094,841	523,977	2,422,696	1,740,584	1,259,023
Utilidad o Pérdida antes de impuestos	808,875	573,953	1,446,094	1,056,360	679,886
Impuesto sobre la renta	(171,807)	(120,033)	(348,971)	(190,985)	(115,616)
Utilidad o Pérdida neta	637,068	453,920	1,097,123	865,375	564,270
Acciones en circulación	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000
Utilidad o Pérdida por acción	0.64	0.45	1.10	0.87	0.56
Utilidad o Pérdida de período	637,068	453,920	1,097,123	865,375	564,270
acciones promedio en circulación	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000

Representante legal 

## Balance General


Balance General	<u>Trimestre que reporta</u>	<u>Trimestre que reporta</u>	<u>Trimestre que reporta</u>	<u>Trimestre que reporta</u>	<u>Trimestre que reporta</u>
	jun-19	marzo	dic-18	sep-18	jun-18
Préstamos	29,599,615	Bi. 30,015,927	Bi. 30,130,047	Bi. 30,185,652	Bi. 30,639,324
Activos Totales	31,707,750	31,631,179	31,955,585	32,050,130	32,734,362
Deuda Total	26,968,820	26,621,273	27,379,898	27,406,090	23,170,716
Capital Pagado	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000
Utilidad acumulada	1,780,893	2,524,709	2,090,591	2,158,843	3,357,736
Reserva de capital voluntario	1,500,000	1,500,000	1,500,000	1,500,000	
Impuesto complementario	(14,803)	(14,803)	(14,803)	(14,803)	(14,803)
Patrimonio total	<u>4,266,090</u>	<u>5,009,906</u>	Bi. <u>4,575,788</u>	Bi. <u>4,644,040</u>	Bi. <u>4,342,935</u>





Razones Financieras	<u>Trimestre que</u>	<u>Trimestre que</u>	<u>Trimestre que</u>	<u>Trimestre que</u>	<u>Trimestre que</u>
	<u>reporta</u>	<u>reporta</u>	<u>reporta</u>	<u>reporta</u>	<u>reporta</u>
	jun-19	mar-19	dic-18	sep-18	jun-18
Dividendos/Acciones comun	45.41%	0.00%	59.42%	29.42%	29.42%
Deuda total + Depósitos /Patrimonio	5.69%	5.31%	5.97%	5.79%	6.50%
Préstamos/Activos Totales	93.35%	94.89%	94.13%	93.88%	94.68%
Gastos de operación/ Ingresos totales	69.69%	61.46%	73.63%	73.54%	75.09%
Morosidad/Reserva	0.89%	0.93%	0.99%	1.14%	1.71%
Morosidad/Cartera total	3.85%	3.73%	3.69%	4.51%	4.82%

Representante legal




---

### III PARTE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros interinos de Colfinanzas, S.A. al 30 de junio de 2019 se adjuntan presente informe como parte integral

### VI PARTE DIVULGACIÓN

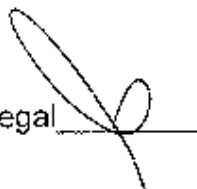
De acuerdo con los Artículos 2 y 6 del Acuerdo No.18-2000 del 11 de Octubre de 2000, el emisor deberá divulgar el informe de Actualización Trimestral entre los inversionistas y el público en general, dentro de los 60 días posteriores al cierre anual. Para tales efectos, nuestra información financiera 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](http://www.colfinanzas.com.pa) y en Bolsa de Valores el cual es de acceso público. [www.panabolsa.com](http://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 30 de agosto de 2019.

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**

**30 de junio de 2019**

(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

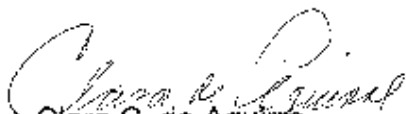
A la Junta Directiva de  
**Colfinanzas, S.A.**  
Panamá, República de Panamá

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

Los estados financieros de **Colfinanzas, S. A.** 30 de junio 2019 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 30 de junio 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

22 de julio de 2019  
Panamá, República de Panamá

**Colfinanzas, S.A.**

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

**Estado de Situación Financiera****30 de junio de 2019**

(Cifras en Balboas)

<b>ACTIVOS</b>	<b>Notas</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>Variación</b>
Efectivo		1,900	1,700	(200)
Depósitos a la vista en bancos locales		805,013	610,607	(194,406)
Total de efectivo y depósitos en bancos	<b>8</b>	<u>806,913</u>	<u>612,307</u>	<u>(194,606)</u>
Valores mantenidos hasta su vencimiento	<b>10</b>	19,359	19,359	0
Préstamos, neto	<b>9</b>	29,599,615	30,130,047	530,432
Mobiliario, equipos y mejoras	<b>11</b>	343,697	310,748	(32,949)
Otros activos				
Impuesto sobre la renta diferido	<b>18</b>	320,308	289,896	(30,412)
Gastos pagados por anticipado		237,153	13,030	(224,123)
Cuentas por cobrar		222,658	226,629	3,971
Otros activos		158,048	156,756	(1,292)
Total de otros activos		<u>938,167</u>	<u>686,311</u>	<u>(251,856)</u>
Total de activos		<u><b>31,707,750</b></u>	<u><b>31,758,772</b></u>	<u><b>51,022</b></u>

<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b>2019</b>	<b>2018</b>	
<b>Pasivos</b>				
Financiamientos recibidos	<b>12</b>	6,941,665	7,648,299	706,644
Bonos corporativos por pagar	<b>7,13</b>	15,000,000	15,000,000	-
Otros pasivos				
Cuentas por pagar compañía relacionada	<b>7</b>	259,729	2,362	(257,377)
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	<b>14</b>	4,767,437	4,552,135	(215,302)
Total de otros pasivos		<u>5,027,166</u>	<u>4,554,487</u>	<u>(472,679)</u>
Total de pasivos		<u>26,968,821</u>	<u>27,202,786</u>	<u>233,965</u>
Compromisos y contingencias	<b>17</b>			
<b>Patrimonio</b>				
Acciones comunes	<b>15</b>	1,000,000	1,000,000	-
Reserva de capital		1,500,000	1,500,000	
Ganancias retenidas		2,253,732	2,070,789	(182,943)
Impuesto complementario pagado		(14,803)	(14,803)	
Total de patrimonio		<u>4,738,929</u>	<u>4,555,986</u>	<u>(182,943)</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u><b>31,707,750</b></u>	<u><b>31,758,772</b></u>	<u><b>51,022</b></u>

0

**Colfinanzas, S.A.**

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

**Estado de Resultados**

Por seis meses terminado el 30 de junio de 2019

<u>(Cifras en Balboas)</u>	<u>Notas</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>Ingresos por intereses y comisiones</b>			
Intereses y comisiones devengados sobre préstamos		2,380,503	2,480,393
Gasto de intereses sobre financiamientos recibidos	7	<u>782,806</u>	<u>790,598</u>
Ingreso neto de intereses y comisiones		1,597,797	1,689,795
Provisión para pérdida en préstamos	8	(150,000)	(150,000)
Otros ingresos		<u>305,920</u>	<u>249,113</u>
Ingresos operativos, neto		1,753,717	1,788,908
<b>Gastos</b>			
Salarios y otros gastos de personal	7,16	395,020	391,016
Seguros		7,097	123,234
Propaganda y promoción		25,585	41,181
Depreciación amortización	11	59,260	88,408
Honorarios profesionales y legales		36,158	46,700
Impuestos varios		51,313	45,823
Alquiler		89,161	87,118
Otros	7,16	<u>281,247</u>	<u>285,542</u>
Total de gastos		<u>944,842</u>	<u>1,109,022</u>
Ganancia antes de impuesto sobre la renta		808,875	679,886
Impuesto sobre la renta	18	<u>(171,807)</u>	<u>(115,616)</u>
<b>Ganancia neta</b>		<u><u>637,068</u></u>	<u><u>564,270</u></u>

**Colfinanzas, S.A.**

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

**Estado de Cambios en el Patrimonio****Por seis meses terminado el 30 de junio de 2019****(Cifras en Balboas)**

	<b>Acciones</b>	<b>Reserva de</b>	<b>Ganancias</b>	<b>Impuesto</b>	<b>Total de</b>
	<b>comunes</b>	<b>capital</b>	<b>retenidas</b>	<b>complementario</b>	<b>patrimonio</b>
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	<u>1,000,000</u>	<u>1,500,000</u>	<u>2,070,789</u>	<u>(14,803)</u>	<u>4,555,986</u>
Saldo al 1 de enero de 2019	1,000,000	1,500,000	2,070,789	(14,803)	4,555,986
Reserva de capital					
Ganancia neta	-		637,068	-	637,068
Dividendos pagados	-		(454,125)	-	(454,125)
Saldo al 30 de junio de 2019	<u>1,000,000</u>		<u>2,253,732</u>	<u>(14,803)</u>	<u>4,738,929</u>

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





**Colfinanzas, S.A.**

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

**Estado de Flujos de Efectivo****Por seis meses terminado el 30 de junio de 2019****(Cifras en Balboas)**

	Notas	2019	2018
<b>Flujos de Efectivo por Actividades de Operación</b>			
Ganancia neta		637,068	1,077,321
Ajustes para conciliar la ganancia neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación			
Provisión para pérdida en préstamos	9	150,000	300,000
Depreciación y amortización	11	59,260	153,794
Provisión de prima de antigüedad			14,179
Ingresos por intereses			
Impuesto sobre la renta diferido		-	(9,663)
Gasto de intereses		782,806	1,594,897
Cambios netos en activos y pasivos operativos			
Préstamos		380,432	(31,767)
Otros activos		(221,444)	78,534
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		217,890	206,391
Intereses cobrados			
Intereses pagados		782,806	(1,594,897)
Impuesto sobre la renta pagado			
Efectivo neto provisto por actividades operación		<u>2,788,819</u>	<u>1,788,789</u>
<b>Flujos de Efectivo por Actividades de Inversión</b>			
Inversiones en acciones		0	-
Adquisición de mobiliario, equipos y mejoras	11	(92,209)	(39,582)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(92,209)</u>	<u>(39,582)</u>
<b>Flujos de Efectivo en Actividades de Financiamiento</b>			
Financiamientos recibidos, neto		(706,644)	(1,110,408)
Cuentas entre compañía relacionada		257,377	(96,979)
Dividendos pagados		(454,125)	(594,209)
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento		<u>(903,392)</u>	<u>(1,801,596)</u>
<b>Aumento (disminución) del efectivo durante el año</b>			
Efectivo al inicio del año		612,307	664,696
Efectivo al final del año	8	<u><u>806,913</u></u>	<u><u>612,307</u></u>

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



# **Colfinanzas, S.A.**

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

## **Notas a los Estados Financieros**

**30 de junio de 2019**

**(Cifras en Balboas)**

---

### **1. Organización y operaciones**

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

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

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

Los estados financieros fueron aprobados por la Junta Directiva para su emisión el 17 de julio de 2019.

### **2. Resumen de las políticas de contabilidad más importantes**

Las políticas de contabilidad más importantes son las siguientes:

#### **Declaración de cumplimiento y base de preparación**

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y con base en el costo histórico. Las políticas de contabilidad han sido aplicadas consistentemente para todos los períodos presentados en estos estados financieros.

#### **Unidad monetaria**

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

## **Colfinanzas, S.A.**

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

### **Notas a los Estados Financieros**

**30 de junio de 2019**

**(Cifras en Balboas)**

---

#### **Activos financieros**

Los activos financieros son clasificados en las siguientes categorías específicas: valores mantenidos hasta su vencimiento y préstamos. La clasificación depende de la naturaleza y propósito del activo financiero y es determinado al momento del reconocimiento inicial.

#### **Activos mantenidos hasta su vencimiento**

Consisten en valores adquiridos con la intención de mantenerlos por un periodo de tiempo indefinido hasta su vencimiento.

#### **Préstamos**

Los préstamos concedidos se presentan a su valor principal pendiente de cobro. Los préstamos son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo y son reconocidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo menos cualquier deterioro, con ingresos reconocidos en una base de tasa efectiva.

#### **Método de tasa de interés efectivo**

El método de tasas de interés efectivo es un método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero o de un pasivo financiero y de la asignación de los ingresos por intereses o gastos de intereses durante un periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta los flujos futuros estimados de efectivo a recibir o pagar (incluyendo todos los honorarios pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, costo de transacción y otras primas o descuentos) a través de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea apropiado, en un periodo más corto con el importe neto en libros del activo o el pasivo financiero. Al calcular la tasa de interés efectiva, la Empresa estima flujos de efectivo considerando todos los términos contractuales del instrumento, pero no considera las pérdidas futuras de crédito.

El ingreso es reconocido sobre una base de interés efectivo para instrumentos de deuda distintos a los activos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados.

## **Colfinanzas, S.A.**

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

### **Notas a los Estados Financieros**

**30 de junio de 2019**

**(Cifras en Balboas)**

---

#### *Baja de activos financieros*

Los activos financieros son dados de baja por la Empresa cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere el activo financiero desapropiándose de los riesgos y beneficios inherentes al activo financiero y ha cedido los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo, la Empresa ha asumido la obligación contractual de pagarlos a uno o más perceptores.

#### *Reconocimiento*

La Empresa utiliza la fecha de liquidación de manera regular en el registro de transacciones con activos financieros.

#### *Deterioro de activos financieros*

La Empresa efectúa una evaluación en cada fecha del estado de situación financiera para determinar si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros pueden estar en deterioro. Si dicha evidencia existe, el valor recuperable estimado de ese activo es determinado y cualquier pérdida por deterioro, basada en el valor presente neto de flujos de caja futuros anticipados, es reconocida por la diferencia entre el valor recuperable y el valor en libros, como se describe a continuación:

#### *Activos registrados a costo amortizado*

La Empresa primero determina si hay evidencia objetiva de deterioro en activos financieros que sean significativos individualmente, o colectivamente para activos financieros que no sean significativos individualmente. Si se determina que no hay evidencia objetiva por deterioro en un activo financiero evaluado individualmente, sea significativo o no, el activo debe incluirse en un grupo de activos financieros con riesgos de crédito con características similares y que tal grupo de activos financieros esté colectivamente considerado con deterioro.

## **Colfinanzas, S.A.**

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

### **Notas a los Estados Financieros**

**30 de junio de 2019**

**(Cifras en Balboas)**

---

#### *Préstamos individualmente evaluados*

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

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

#### *Préstamos colectivamente evaluados*

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

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

#### *Reversión de deterioro*

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

## **Colfinanzas, S.A.**

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

### **Notas a los Estados Financieros**

**30 de junio de 2019**

**(Cifras en Balboas)**

---

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

#### **Pasivos financieros**

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

#### **Financiamientos recibidos y bonos corporativos por pagar**

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

#### **Otros pasivos financieros**

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

#### **Baja en cuentas de pasivos financieros**

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

#### **Compensación de instrumentos financieros**

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

## **Colfinanzas, S.A.**

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

### **Notas a los Estados Financieros**

**30 de junio de 2019**

**(Cifras en Balboas)**

---

#### **Ingresos por intereses y comisiones**

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

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

#### **Mobiliario, equipos y mejoras**

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

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

#### **Depreciación y amortización**

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

	<b><u>Años</u></b>
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**

**30 de junio de 2019**

**(Cifras en Balboas)**

---

#### **Efectivo y equivalentes de efectivo**

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

#### **Fondo de cesantía**

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

#### **Pagos por arrendamiento**

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

#### **Impuesto sobre la renta**

El impuesto sobre la renta del año, comprende impuesto sobre la renta corriente y diferido. Los impuestos corriente y diferido se reconocen como gasto o ingreso en los resultados del año.

#### **Impuesto corriente**

El impuesto corriente se basa en la renta gravable del período. La renta gravable del período difiere de la ganancia reportada en el estado de resultados, debido a los efectos que producen aquellas partidas reconocidas como gravables/no gravables y deducibles/no deducibles. El pasivo en concepto de impuesto corriente se calcula utilizando la tasa vigente a la fecha del estado de situación financiera (2019: 25% y 2018: 25%).



## **Colfinanzas, S.A.**

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

### **Notas a los Estados Financieros**

**30 de junio de 2019**

**(Cifras en Balboas)**

---

#### Impuesto diferido

Los impuestos diferidos son reconocidos por las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos tributarios.

El impuesto diferido es reconocido sobre diferencias entre la provisión para posibles pérdidas en préstamos y los préstamos castigados.

Los activos por impuesto diferido se calculan a la tasa de impuesto que se espera apliquen al período en el cual el pasivo o el activo se realice, con base a la tasa impositiva que esté vigente a la fecha del estado de situación financiera.

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

#### Medición del valor razonable

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

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

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

## **Colfinanzas, S.A.**

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

### **Notas a los Estados Financieros**

**30 de junio de 2019**

**(Cifras en Balboas)**

---

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

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

La Empresa mide el valor razonable utilizando los siguientes niveles de jerarquía que reflejan la importancia de los datos de entrada utilizados al hacer las mediciones:

- Nivel 1 son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede acceder en la fecha de la medición.
- Nivel 2 son los instrumentos utilizando los precios cotizados para activos o pasivos similares en mercado activos, precios cotizados para activos o pasivos idénticos o similares en mercados que no son activos, datos de entrada distintos de los precios cotizados que son observables para el activo o pasivo, datos de entrada corroboradas por el mercado.
- Nivel 3 son datos de entrada no observables para el activo o pasivo.

## **Colfinanzas, S.A.**

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

### **Notas a los Estados Financieros**

**30 de junio de 2019**

**(Cifras en Balboas)**

---

#### **1. 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.



## **Colfinanzas, S.A.**

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

### **Notas a los Estados Financieros**

**30 de junio de 2019**

**(Cifras en Balboas)**

---

**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.



## Colfinanzas, S.A.

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

### Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2019

(Cifras en Balboas)

---

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.

	<b>Personales</b>
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.



## Colfinanzas, S.A.

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

### Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2019

(Cifras en Balboas)

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:

	30 de junio 2019	31 de diciembre 2018
<b>Cartera total</b>		
Normal	29,741,846	30,234,769
Mención especial	143,704	134,711
Sub-normal	114,201	112,255
Dudoso	881,096	807,896
Irrecuperable		-
Monto bruto	<u>30,880,847</u>	<u>31,289,631</u>
Menos:		
Provisión específica	<u>(1,281,232)</u>	<u>(1,159,584)</u>
Préstamo, neto	<u>29,599,615</u>	<u>30,130,047</u>

### Préstamos

**Colfinanzas, S.A.**

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

**Notas a los Estados Financieros**

30 de junio de 2019

(Cifras en Balboas)

	31 de marzo 2019	31 de diciembre 2018
<b>Deterioro individual</b>		
Dudoso	881,096	807,896
Irrecuperable	-	-
Monto bruto	881,096	807,896
Provisión por deterioro	(881,096)	(807,896)
Valor en libros	-	-
<b>Morosos sin deterioro</b>		
Mención especial	143,704	134,711
Sub-normal	114,201	112,255
Monto bruto	257,905	246,966
Provisión por deterioro	(400,136)	(351,688)
Valor en libros	(142,231)	(104,722)
<b>Morosos sin deterioro</b>		
Normal	29,741,846	30,234,769
Valor en libros	29,741,846	30,234,769
	29,599,615	30,130,047

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:

## Colfinanzas, S.A.

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

### Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2019

(Cifras en Balboas)

---

- 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*



## **Colfinanzas, S.A.**

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

### **Notas a los Estados Financieros**

**30 de junio de 2019**

**(Cifras en Balboas)**

---

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 descaice de la revisión de tasa de interés que puede ser asumida, y se monitorea mensualmente por el Departamento de Riesgo y el Comité de Riesgos.

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



**Colfinanzas, S.A.**

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

**Notas a los Estados Financieros****30 de junio de 2019****(Cifras en Balboas)**

	30 de junio 2019					
	Hasta 1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	más de 5 años	Total
<b>Activos</b>						
Efectivo y depósitos a la vista	806,913	-	-	-	-	806,913
Préstamos	503,193	1,006,387	3,877,550	15,770,675	8,441,810	29,599,615
Inversiones	-	-	-	-	19,359	19,359
Total de activos financieros	1,310,106	1,006,387	3,877,550	15,770,675	8,461,169	30,425,887
<b>Pasivos</b>						
Financiamientos recibidos	221,949	645,942	416,055	5,270,524	387,185	6,941,655
Bonos corporativos por pagar	-	-	5,000,000	7,000,000	3,000,000	15,000,000
Total de pasivos	221,949	645,942	5,416,055	12,270,524	3,387,185	21,941,655
Posición neta	1,088,157	360,445	-1,538,505	3,500,151	5,073,984	8,484,232

**Colfinanzas, S.A.**

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

**Notas a los Estados Financieros****30 de junio de 2019****(Cifras en Balboas)**

	31 de diciembre 2018					Total
	Hasta 1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	más de 5 años	
<b>Activos</b>						
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	<u>1,156,746</u>	<u>1,079,492</u>	<u>4,155,263</u>	<u>16,896,401</u>	<u>7,473,811</u>	<u>30,761,713</u>
<b>Pasivos</b>						
Financiamientos recibidos	231,955	695,864	446,255	5,946,798	327,426	7,648,299
Bonos corporativos por pagar	-	-	5,000,000	7,000,000	3,000,000	15,000,000
Total de pasivos	<u>231,955</u>	<u>695,864</u>	<u>5,446,255</u>	<u>12,946,798</u>	<u>3,327,426</u>	<u>22,648,299</u>
Posición neta	<u>924,791</u>	<u>383,628</u>	<u>(1,290,992)</u>	<u>3,949,603</u>	<u>4,146,385</u>	<u>8,113,414</u>

## Colfinanzas, S.A.

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

### Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2019

(Cifras en Balboas)

---

#### *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:

	30 de junio de 2019		31 de diciembre de 2018	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
<b>Activos:</b>				
Efectivo	806,913	806,913	612,307	612,307
Préstamos	29,599,615	30,867,366	30,130,047	30,867,366
Total	30,406,528	31,674,279	30,742,354	31,479,673
<b>Pasivos:</b>				
Financiamientos recibidos	6,941,655	8,250,394	7,648,299	8,250,394
Bonos corporativos por pagar	15,000,000	15,287,057	15,000,000	15,287,057
Total	21,941,655	23,537,451	22,648,299	23,537,451

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

## **Colfinanzas, S.A.**

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

### **Notas a los Estados Financieros**

**30 de junio de 2019**

**(Cifras en Balboas)**

---

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

#### **5. Estimaciones críticas de contabilidad**

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

##### *Pérdidas por deterioro sobre préstamos*

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

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

#### **6. Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera**

**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.



## **Colfinanzas, S.A.**

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

### **Notas a los Estados Financieros**

**30 de junio de 2019**

**(Cifras en Balboas)**

---

#### **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.



## Colfinanzas, S.A.

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

### Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2019

(Cifras en Balboas)

**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:

	30 de junio 2019	31 de diciembre 2018
<b><u>Saldos</u></b>		
<b>Pasivos</b>		
Bonos corporativos	3,000,000	3,000,000
Cuentas por pagar compañía relacionada	259,729	2,352
	<u>3,259,729</u>	<u>3,002,352</u>
<b><u>Transacciones</u></b>		
	30 de junio 2019	30 de junio 2018
Gastos de intereses sobre financiamientos recibidos	<u>782,806</u>	<u>790,598</u>
<b>Salarios y otros gastos de personal</b>		
Salarios ejecutivos	<u>76,500</u>	<u>72,600</u>
Otros gastos		
Dietas a directores	<u>9,000</u>	<u>7,375</u>

## Colfinanzas, S.A.

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

### Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2019

(Cifras en Balboas)

#### 8. Efectivo y depósitos en bancos

	30 de junio 2019	31 de diciembre 2018
Efectivo en caja	1,900	1,700
Depósitos a la vista	805,013	610,607
<b>Total</b>	<b>806,913</b>	<b>612,307</b>

#### 9. Préstamos

A continuación el detalle de préstamos:

	30 de junio 2019	31 de diciembre 2018
<b>Préstamos</b>		
Corrientes	29,741,846	30,234,769
Morosos sin deterioro	257,905	246,966
Deterioro individual	881,096	807,896
Irrecuperables	-	-
	<b>30,880,847</b>	<b>31,289,631</b>
<b>Menos</b>		
Reserva para pérdidas en préstamos	(1,281,232)	(1,159,584)
<b>Préstamos, neto</b>	<b>29,599,615</b>	<b>30,130,047</b>



## Colfinanzas, S.A.

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

### Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2019

(Cifras en Balboas)

La Administración de la Empresa considera adecuado el saldo de la reserva para pérdidas en préstamos, basado en su evaluación de la potencialidad de cobro o realización de su cartera. Al 30 de junio de 2019 el 48% (Dic 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:

	30 de junio 2019	31 de diciembre 2018
Saldo al inicio del año	1,159,584	1,120,929
Provisión cargada a gastos	150,000	300,000
Recuperaciones	35,763	55,868
Préstamos castigados	(64,115)	(317,213)
Saldo al final del año	<u>1,281,232</u>	<u>1,159,584</u>

#### 10.- Valores mantenidos hasta su vencimiento

	30 de junio 2019	31 de diciembre 2018
INVERSION GRUPO APC, S.A.	<u>19,359</u>	<u>19,359</u>



## Colfinanzas, S.A.

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

### Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2019

(Cifras en Balboas)

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

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

#### 10. Mobiliario, equipos y mejoras

	31 de junio 2019				
	Total	Mejoras a la propiedad arrendada	Mobiliario y equipo	Equipo rodante	Equipo arrendado
<b>Costo</b>					
Al comienzo de año	1,716,298	423,710	562,476	445,318	284,794
Aumentos	107,237	4,207	27,528	33,900	41600
Disminución	(139,944)	-	-	(139,944)	-
Al final de año	<u>1,683,591</u>	<u>427,917</u>	<u>590,005</u>	<u>339,274</u>	<u>326,394</u>
<b>Depreciación acumulada</b>					
Al comienzo del año	1,405,550	379,345	418,761	322,549	284,794
Gasto del año	61,427	6,985	28,209	24,066	2167
Disminución	(127,082)	-	-	(127,082)	-
Al final del año	<u>1,339,895</u>	<u>386,330</u>	<u>432,492</u>	<u>219,633</u>	<u>286,961</u>
	<u>343,696</u>	<u>41,587</u>	<u>157,513</u>	<u>119,642</u>	<u>39,433</u>

**Colfinanzas, S.A.**

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

**Notas a los Estados Financieros****30 de junio de 2019****(Cifras en Balboas)**

	<b>31 de diciembre 2018</b>				
	<b>Total</b>	<b>Mejoras a la propiedad arrendada</b>	<b>Mobiliario y Equipo</b>	<b>Equipo rodante</b>	<b>Equipo arrendado</b>
<b>Costo</b>					
Al comienzo de año	1,676,716	419,410	527,194	445,318	284,794
Aumentos	39,582	4,300	35,282	-	-
Disminución	-	-	-	-	-
Al final de año	<u>1,716,298</u>	<u>423,710</u>	<u>562,476</u>	<u>445,318</u>	<u>284,794</u>
<b>Depreciación acumulada</b>					
Al comienzo del año	1,251,756	354,952	355,230	256,780	284,794
Gasto del año	153,794	24,393	63,532	65,869	-
Disminución	-	-	-	-	-
Al final del año	<u>1,405,550</u>	<u>379,345</u>	<u>418,762</u>	<u>322,649</u>	<u>284,794</u>
	<u>310,748</u>	<u>44,365</u>	<u>143,714</u>	<u>122,669</u>	<u>-</u>

## Colfinanzas, S.A.

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

### Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2019

(Cifras en Balboas)

#### 11. Financiamientos recibidos

	Vencimiento	Tasa	30 de junio 2019	31 de diciembre 2018
<b>Préstamos:</b>				
Banco Panamá, S.A.	2019-2026	6.0 - 6.25%	0	540,000
Banco General, S.A.	2018-2023	6.75%	3,094,501	2,947,765
Banco BAC de Panamá, S.A.	2020-2022	4.50%-5.5%	3,490,535	3,682,386
Banco Panameño de la Vivienda, S.A.	2020-2021	7%	355,819	478,148
			<u>6,941,655</u>	<u>7,648,299</u>
<b>Sobregiros</b>				
Banco General, S.A. (Autorizado)	2016	6.5%	-	-
Bac Panama			-	-
			<u>6,941,655</u>	<u>7,648,299</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.

## Colfinanzas, S.A.

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

### Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2019

(Cifras en Balboas)

---

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	30 de junio	31 de diciembre
				2019	2018
Serie "F"	12/09/2016	08/03/2019	6.50%	5,000,000	5,000,000
Serie "G"	28/07/2017	26/07/2021	7.00%	5,000,000	5,000,000
Serie "Subordinados"	09/10/2012	09/05/2022	10.00%	3,000,000	3,000,000
Serie "H"	29/08/2016	26/08/2020	6.50%	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

## **Colfinanzas, S.A.**

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

### **Notas a los Estados Financieros**

**30 de junio de 2019**

**(Cifras en Balboas)**

---

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 reemplazados por una emisión autorizada por la Superintendencia de Mercado de Valores mediante Resolución SMV NO.227-12 de 13 de Julio de 2012, por la cual, se autoriza a Colfinanzas, S.A., a ofrecer mediante oferta pública bonos corporativos que tendrán un valor nominal de hasta Diecinueves Millones de Dólares (US\$19,000,000), emitidos en forma nominativa y registrada, sin cupones en denominaciones de Mil Dólares (US\$1,000) y sus múltiplos.

La Emisión está compuesta por dos instrumentos: un Programa Rotativo de Bonos Senior" por un monto máximo de Dieciséis Millones de Dólares (US\$16,000,000) en circulación y "Bonos Subordinados" por un monto máximo de tres millones de dólares (US\$3,000,000), los cuales no estarán emitidos bajo un programa rotativo. Los Bonos serán ofrecidos a partir del 30 de julio del 2012. Los Bonos devengarán la tasa de interés aplicable, pagadera trimestralmente en cada Fecha de Pago, los días 31 de marzo, 30 de junio, 30 de septiembre y 31 de diciembre de cada año, hasta su fecha de vencimiento o hasta la fecha en la cual el saldo insoluto del Bono fuese pagado en su totalidad, cualquiera que ocurra primero.

El 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 2020. Con una tasa de intereses de 6.5% pagaderos trimestralmente.



**Colfinanzas, S.A.**

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

**Notas a los Estados Financieros****30 de junio de 2019****(Cifras en Balboas)****13. Gastos acumulados por pagar y otros pasivos**

	30 de junio 2019	31 de diciembre 2018
Seguros, notaria, timbre y FECl por pagar	4,094,336	4,015,030
Gastos acumulados por pagar	80,980	8,248
Cuentas por pagar	183,427	213,965
Prima de antigüedad	118,214	106,990
Vacaciones acumuladas por pagar	64,380	54,039
Seguro Social por pagar	14,256	19,344
Décimo tercer mes por pagar	9,523	1,256
	<u>4,565,114</u>	<u>4,418,872</u>

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

	30 de junio 2019	31 de diciembre 2018
Saldo al inicio del año	106,990	103,820
Incremento de la provisión cargada a gasto	12,376	17,406
Pago de provisión	(1,151)	(14,236)
Saldo al final del año	<u>118,215</u>	<u>106,990</u>



## Colfinanzas, S.A.

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

### Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2019

(Cifras en Balboas)

---

#### 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 30 de junio de 2019, 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

	30 de junio 2019	30 de junio 2018
Salarios	271,919	266,414
Décimo tercer mes y bonificaciones	42,679	45,012
Cuota patronal	44,409	43,951
Vacaciones	25,515	25,140
Gastos de representación	10,500	10,500
	<u>395,021</u>	<u>391,017</u>



## Colfinanzas, S.A.

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

### Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2019

(Cifras en Balboas)

#### Otros gastos

	30 de junio 2019	30 de junio 2018
Servicios especiales	83,799	83,275
Servicio de descuento	31,633	36,466
Energía eléctrica y teléfonos	38,202	35,868
Atenciones a clientes	12,508	18,927
Gasolina y lubricantes	9,564	9,700
Dieta a directores	8,000	7,375
Otros	96,542	83,932
	<u>281,247</u>	<u>285,543</u>

#### 16. Compromisos y contingencias

Al 30 de junio de 2019, 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

2018	150,590
2019	66,050
2020	68,500
	<u>285,140</u>



## Colfinanzas, S.A.

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

### Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2019

(Cifras en Balboas)

---

#### 17. Impuesto sobre la renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta, inclusive la del año terminado el 31 diciembre de 2018, están sujetas a revisión por las autoridades fiscales para los tres últimos periodos 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:

	30 de junio 2019	30 de junio 2018
Impuesto sobre la renta corriente	202,219	169,971
Impuesto sobre la renta diferido	(30,412)	(54,355)
Impuesto sobre la renta neto	171,807	115,616



## Colfinanzas, S.A.

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

### Notas a los Estados Financieros

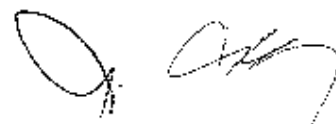
30 de junio de 2019

(Cifras en Balboas)

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

	30 de junio 2019	30 de junio 2018
Ganancia financiera antes de impuesto sobre la renta	808,875	679,886
Más: gastos no deducibles	-	-
Efecto fiscal de diferencias temporales	-	-
Renta neta gravable	808,875	679,886
Impuesto sobre la renta corriente	202,219	115,616

La tasa promedio efectiva del impuesto sobre la renta al 30 de junio de 2019 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.



**Colfinanzas, S.A.**

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

**Notas a los Estados Financieros****30 de junio de 2019****(Cifras en Balboas)**

---

El impuesto sobre la renta - diferido se analiza así:

	30 de junio 2019	31 de diciembre 2018
Saldo al inicio del año	289,896	280,233
Provisión cargada a gastos	150,000	75,000
Recuperaciones	35,763	13,966
Préstamos castigados	(64,115)	(79,303)
Saldo al final del año	<u>411,544</u>	<u>289,896</u>

