

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



Trimestre terminado el 30 de septiembre de 2020

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.

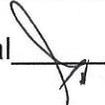
VALORES QUE HA REGISTRADO: BONOS CORPORATIVOS

Resoluciones de CNV: SMV No. 227-2012 del 13 de julio de 2012
CNV No. 375-2009 del 4 diciembre de 2009

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 2019 y el trimestre terminado al 30 de septiembre de 2020.

1. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

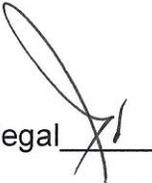
a. Liquidez

Al 30 de septiembre de 2020 la Financiera contaba con activos líquidos primarios por la suma de B/.1,679,339 los cuales constituyen las cuentas de efectivo y depósitos en Bancos.

Su liquidez proviene principalmente de la recuperación de su cartera de préstamos, lo que le permite ampliamente cubrir todos sus compromisos. Los préstamos por cobrar netos son por un valor de B/. 30,474,268 y representan un 90% de sus activos totales.

El emisor cuenta con una Emisión de bonos Corporativa por la suma de B/.19,000,000 autorizada por SMV según Resolución No.227-2012 del 13 de julio de 2012 de los cuales mantiene una disponibilidad de B/.4,235,000. Adicional mantiene una disponibilidad en líneas de crédito bancarias por un monto de B/.7,646,849.

Activos	30 de septiembre de 2020 (Interino)	31 de diciembre de 2019 (Auditado)
Efectivo	1,900	1,900
Depósitos a la vista en bancos	1,677,439	547,126
Préstamos, neto	30,474,268	32,663,093
Valores mantenidos hasta su vencimiento	19,359	19,359
Mobiliario, equipos y mejoras	252,713	313,515
Activo por derecho de uso NIIF 16	399,122	460,034
Otros activos	913,877	809,007
Total de activos	<u>33,738,678</u>	<u>34,814,034</u>

Representante legal 

A continuación el detalle de préstamos:

Cartera de Préstamos	30 de septiembre de 2020 (Interino)	31 de diciembre de 2019 (Auditado)
Préstamos personales	31,862,750	33,853,172
Menos:		
Reserva para posibles pérdidas en préstamos	<u>(1,388,482)</u>	<u>(1,190,079)</u>
Total de pasivos	<u>30,474,268</u>	<u>32,663,093</u>

b. Recursos de Capital

Al 30 de septiembre de 2020, la empresa cuenta con un Patrimonio de B/6,241,242 manteniendo una relación sobre sus activos de 18.5%, dándole soporte a su posición financiera.

El negocio mantiene un índice de apalancamiento financiero de 3.54 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.227-2012 de 13 de Julio de 2012, una 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 septiembre de 2020 (Interino)	31 de diciembre de 2019 (Auditado)
Financiamientos recibidos	7,353,151	9,526,553
Bonos corporativos por pagar	14,765,000	14,275,000
Pasivo por arrendamiento NIIF 16	424,075	477,703
Otros pasivos	<u>4,779,603</u>	<u>4,926,723</u>
Total de pasivos	<u>27,321,829</u>	<u>29,205,979</u>

Representante legal 

Patrimonio de los Accionistas

El Patrimonio de la empresa consta del capital pagado y las utilidades retenidas. Al 30 de septiembre de 2020, la empresa mantiene un patrimonio de B/.6,241,242.

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	30 de septiembre de 2020 (Interino)	31 de diciembre de 2019 (Auditado)
Acciones comunes	1,000,000	1,000,000
Reserva de capital	1,500,000	1,500,000
Ganancias retenidas	3,756,045	2,970,209
Impuesto complementario	(14,803)	(14,803)
Total de Patrimonio	<u>6,241,242</u>	<u>5,455,406</u>

a. Resultados de Operaciones

Al 30 de septiembre de 2020 el negocio reporta en su estado de resultados unos ingresos totales por la suma de B/.4,556,174 y gastos generales y administrativos por un monto de B/.1,330,027, provisiones por B/.225,000 y sus costos financieros por la suma de B/.1,216,850 teniendo como resultado un beneficio antes de impuesto de B/.1,784,297 y una ganancia neta B/.1,336,402.

Representante legal 

d. Análisis de las Perspectivas

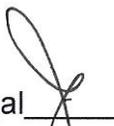
Culminado el tercer trimestre del año 2020 y conscientes de la situación que se vive por la pandemia Covid-19, nuestra gestión de negocio continúa cumpliendo con los lineamientos presentados en nuestro plan de acción, que consiste en la protección de nuestros Colaboradores y del Empleo, Sostenibilidad Financiera y la Continuidad del Negocio.

En un entorno de lento crecimiento en la industria financiera, nos sentimos satisfechos de los logros obtenidos, manteniendo buenos niveles de liquidez, robustas relaciones de capital y realizando nuestras operaciones en el marco de una diligente administración de riesgo.

Con fecha 24 de julio de 2020 la agencia de calificación de riesgo Pacific Credit Rating le otorga a Colfinanzas, S.A., la calificación de paBBB- con perspectivas de "Estable".

e. Evento Relevante

Ninguno.

Representante legal 

Estados de Resultados	30 de septiembre 2020 (Interino)	30 de septiembre 2019 (Interino)
Intereses y comisiones devengados sobre:		
Préstamos	3,388,445	3,198,106
Servicios de manejo	503,245	467,319
Total de ingresos	3,891,690	3,665,425
Gasto financieros		
Financiamientos recibidos	406,663	335,193
Bonos	810,187	826,381
Total de gastos de intereses	1,216,850	1,161,574
Intereses neto devengados	2,674,840	2,503,851
Provisión para pérdidas en préstamos	(225,000)	(225,000)
Otros ingresos	664,484	314,704
	439,484	89,704
Ingresos operativos, neto	3,114,324	2,593,555
Gastos Administrativos	1,101,091	1,376,127
Depreciación y amortización	228,936	94,805
	1,330,027	1,470,932
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,784,297	1,122,623
Impuesto sobre la renta	(447,895)	(280,656)
Utilidad neta	1,336,402	841,967

Representante legal 

II PARTE

ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros interinos de Colfinanzas, S.A. al 30 de septiembre de 2020 se adjuntan al presente informe como parte integral

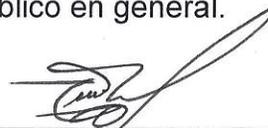
VI PARTE DIVULGACIÓN

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 30 de noviembre 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.



Carlos E. Ehremberg
Representante Legal

Representante legal



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

Estados Financieros

30 de septiembre de 2020

(Con el Informe del Contador Público Autorizado)

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



Colfinanzas, S.A.

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

CONTENIDO

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

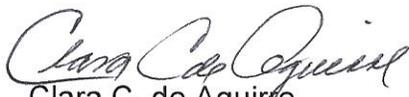
A los Accionistas y a la Junta Directiva de
Colfinanzas, S.A.
Panamá, República de Panamá

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

Los estados financieros de Colfinanzas, S. A. 30 de septiembre de 2020 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 30 de septiembre de 2020 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

11 de noviembre de 2020
Panamá, República de Panamá



Colfinanzas, S.A.

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

Estado de Situación Financiera 30 de septiembre de 2020

(Cifras en Balboas)

ACTIVOS	Notas	Septiembre 2020	Diciembre 2019
Efectivo		1,900	1,900
Depósitos a la vista en bancos locales		1,677,439	547,126
Total de efectivo y depósitos en bancos	8	1,679,339	549,026
Préstamos, neto	9	30,474,268	32,663,093
Valores mantenidos hasta su vencimiento	10	19,359	19,359
Mobiliario, equipos y mejoras	11	252,713	313,515
Activo por derecho de uso	12	399,122	460,034
Otros activos			
Impuesto sobre la renta diferido	19	347,121	297,520
Gastos pagados por anticipado		212,993	4,469
Cuentas por cobrar		196,864	360,437
Otros activos		156,899	146,581
Total de otros activos		913,877	809,007
Total de activos		33,738,678	34,814,034
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos			
Financiamientos recibidos	13	7,353,151	9,526,553
Bonos corporativos por pagar	7, 14	14,765,000	14,275,000
Otros pasivos			
Cuentas por pagar compañía matriz	7	175,607	152,649
Pasivo por arrendamiento	15	424,075	477,703
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	16	4,779,603	4,926,723
Total de otros pasivos		5,379,285	5,557,075
Total de pasivos		27,497,436	29,358,628
Patrimonio			
Acciones comunes	17	1,000,000	1,000,000
Reserva de capital	17	1,500,000	1,500,000
Ganancias retenidas		3,756,045	2,970,209
Impuesto complementario		(14,803)	(14,803)
Total de patrimonio		6,241,242	5,455,406
Total de pasivos y patrimonio		33,738,678	34,814,034

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 nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2020**

(Cifras en Balboas)	Notas	Trimestre Septiembre 2020	Acumulado Septiembre 2020	Trimestre Septiembre 2019	Acumulado Septiembre 2019
Ingresos por intereses y comisiones					
Intereses y comisiones devengados sobre préstamos		1,277,061	3,891,690	1,284,822	3,665,425
Gasto de intereses sobre financiamientos y bonos	7	395,380	1,216,850	378,768	1,161,574
Ingreso neto de intereses y comisiones		881,681	2,674,840	906,054	2,503,851
Otros ingresos (gastos)					
Provisión para pérdida en préstamos	8	(75,000)	(225,000)	(75,000)	(225,000)
Otros ingresos		342,202	664,484	8,784	314,704
Ingresos operativos, neto		1,148,883	3,114,324	839,838	2,593,555
Gastos					
Salarios y otros gastos de personal	7, 18	187,036	540,503	215,042	610,062
Seguros		3,191	10,666	3,624	10,721
Propaganda y promoción		10,846	32,474	21,082	46,667
Depreciación y amortización	11, 12	74,091	228,936	35,546	94,806
Honorarios profesionales y legales		39,068	87,077	22,833	58,991
Impuestos varios		24,896	76,096	25,777	77,090
Alquiler		112	784	45,330	134,491
Otros	7, 19	126,627	353,491	156,858	438,105
Total de gastos		465,867	1,330,027	526,092	1,470,933
Ganancia antes de impuesto sobre la renta		683,016	1,784,297	313,746	1,122,622
Impuesto sobre la renta	20	(171,283)	(447,895)	(108,849)	(280,656)
Ganancia neta		511,733	1,336,402	204,897	841,966

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 nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2020****(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 2018	1,000,000	1,500,000	2,070,789	(14,803)	4,555,986
Ganancia neta - 2019	-	-	841,966	-	841,966
Dividendos pagados	-	-	(454,125)	-	(454,125)
Saldo al 30 de septiembre de 2019	<u>1,000,000</u>	<u>1,500,000</u>	<u>2,458,630</u>	<u>(14,803)</u>	<u>4,943,827</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2019	1,000,000	1,500,000	2,970,209	(14,803)	5,455,406
Ganancia neta - 2020	-	-	1,336,402	-	1,336,402
Dividendos pagados	-	-	(550,566)	-	(550,566)
Saldo al 30 de septiembre de 2020	<u>1,000,000</u>	<u>1,500,000</u>	<u>3,756,045</u>	<u>(14,803)</u>	<u>6,241,242</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 nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2020**

(Cifras en Balboas)	Notas	Septiembre 2020	Septiembre 2019
Flujos de Efectivo por Actividades de Operación			
Ganancia neta		1,336,402	841,966
Ajustes por:			
Provisión para pérdida en préstamos	9	225,000	225,000
Depreciación y amortización	11, 12	228,936	94,806
Provisión para prima de antigüedad			
Impuesto sobre la renta diferido		(49,601)	(53,105)
Gastos de intereses		1,216,850	1,161,574
Cambios netos en activos y pasivos operativos			
Préstamos		1,963,825	(1,346,297)
Otros activos		(55,269)	(215,276)
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		(147,120)	813,693
Intereses pagados		(1,216,850)	(1,161,574)
Efectivo neto provisto por actividades de operación		<u>3,502,173</u>	<u>360,787</u>
Flujos de Efectivo por Actividades de Inversión			
Adquisición de mobiliario, equipos y mejoras	11	<u>(41,632)</u>	<u>(120,344)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(41,632)</u>	<u>(120,344)</u>
Flujos de Efectivo en Actividades de Financiamiento			
Financiamientos, neto		(2,173,402)	2,193,387
Bonos corporativos por pagar		490,000	(2,258,000)
Pasivo por arrendamiento		(119,218)	-
Cuentas entre compañía relacionada		22,958	(7,352)
Dividendos pagados		(550,566)	(454,125)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento		<u>(2,330,228)</u>	<u>(526,090)</u>
Aumento del efectivo durante el período			
Efectivo al inicio del año		1,130,313	(285,647)
Efectivo al final del período	8	<u>1,679,339</u>	<u>326,660</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 nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2020

(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 11 de noviembre 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 nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2020

(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 (VRCR).
- 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 nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2020

(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 nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2020

(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 nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2020

(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 nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2020

(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.



Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2020

(Cifras en Balboas)

Compensación de instrumentos financieros

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

Ingresos por intereses y comisiones

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

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

Mobiliario, equipos y mejoras

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

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

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 nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2020

(Cifras en Balboas)

Activo por derecho de uso

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.

La Compañía 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 nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2020

(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 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 nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2020

(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 (2020 y 2019: 25%).

Impuesto diferido

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

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

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

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



Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2020

(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 nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2020

(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 nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2020

(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 nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2020

(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 nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2020

(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 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:

	Septiembre (No auditado) 2020	Diciembre (Auditado) 2019
Cartera total		
Normal	30,830,662	32,825,479
Mención especial	156,913	175,771
Sub-normal	82,675	148,288
Dudoso	792,500	703,634
Monto bruto	31,862,750	33,853,172
Menos:		
Provisión específica	(1,388,482)	(1,190,079)
Préstamos, neto	30,474,268	32,663,093
Deterioro individual		
Dudoso	792,500	703,634
Provisión por deterioro	(792,500)	(703,634)
Valor en libros	-	-
Morosos sin deterioro		
Mención especial	156,913	175,771
Sub-normal	82,675	148,288
Monto bruto	239,588	324,059
Provisión por deterioro	(595,982)	(486,445)
Valor en libros	(356,394)	(162,386)
Cartera normal	30,830,662	32,825,479

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2020

(Cifras en Balboas)

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 nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2020

(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 fluctúe 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.

	Septiembre 2020					Total
	Hasta 1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	más de 5 años	
Activos						
Efectivo y depósitos a la vista	1,679,339	-	-	-	-	1,679,339
Préstamos	503,034	1,013,294	4,496,723	21,384,127	3,077,090	30,474,268
Total de activos financieros	2,182,373	1,013,294	4,496,723	21,384,127	3,077,090	32,153,607
Pasivos						
Financiamientos recibido	179,313	362,144	1,571,210	5,240,484	-	7,353,151
Bonos corporativos por pagar	-	-	5,000,000	9,765,000	-	14,765,000
Total de pasivos financieros	179,313	362,144	6,571,210	15,005,484	-	22,118,151
Posición neta	2,003,060	651,150	(2,074,487)	6,378,643	3,077,090	10,035,456

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2020

(Cifras en Balboas)

	<u>Diciembre 2019</u>					Total
	Hasta 1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	más de 5 años	
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
Total de activos financieros	<u>1,447,838</u>	<u>1,821,385</u>	<u>7,067,484</u>	<u>15,794,547</u>	<u>7,080,865</u>	<u>33,212,119</u>
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	<u>308,791</u>	<u>617,582</u>	<u>4,769,616</u>	<u>14,784,263</u>	<u>3,321,301</u>	<u>23,801,553</u>
Posición neta	<u>1,139,047</u>	<u>1,203,803</u>	<u>2,297,868</u>	<u>1,010,284</u>	<u>3,759,564</u>	<u>9,410,566</u>

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 nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2020

(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:

	Septiembre (No Auditado) 2020		Diciembre (Auditado) 2019	
	Valor en libros	Valor razonable (Nivel 3)	Valor en libros	Valor razonable (Nivel 3)
Activos:				
Efectivo	1,679,339	1,679,339	549,026	549,026
Préstamos	30,474,268	31,070,250	32,663,093	33,149,538
Total	<u>32,153,607</u>	<u>32,749,589</u>	<u>33,212,119</u>	<u>33,698,564</u>
Pasivos:				
Financiamientos recibidos	7,353,151	7,148,383	9,526,553	9,303,109
Bonos corporativos por pagar	14,765,000	15,114,539	14,275,000	14,733,305
Total	<u>22,118,151</u>	<u>22,262,921</u>	<u>23,801,553</u>	<u>24,036,414</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 nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2020

(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 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 (NIIFs)

La Compañía ha adoptado una serie de nuevas normas, interpretaciones y enmiendas vigentes por primera vez para períodos que inician a partir del 1º de enero de 2020.

- *NIC 1* - Presentación de estados financieros.
- *NIC 8* - Políticas contables, cambios en Estimaciones contables y errores (Enmienda - Definición de material).
- Marco conceptual revisado para la información financiera.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2020

(Cifras en Balboas)

7. Transacciones entre partes relacionadas

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

	Septiembre (No Auditado) 2020	Diciembre (Auditado) 2019
<u>Saldos</u>		
Pasivos		
Bonos Corporativos por pagar	3,000,000	3,000,000
Cuentas por pagar compañía matriz	175,607	152,649
	<u>3,175,607</u>	<u>3,152,649</u>
<u>Transacciones</u>		
Gasto de intereses sobre financiamientos recibidos	<u>228,332</u>	<u>304,167</u>
Salarios y otros gastos de personal		
Salarios a ejecutivos	<u>114,487</u>	<u>152,649</u>
Otros gastos		
Dietas a directores	<u>9,000</u>	<u>21,000</u>

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2020

(Cifras en Balboas)

8. Efectivo y depósitos en bancos

	Septiembre (No Auditado) 2020	Diciembre (Auditado) 2019
Efectivo en caja	1,900	1,900
Depósitos a la vista	1,677,439	547,126
	<u>1,679,339</u>	<u>549,026</u>

9. Préstamos, neto

A continuación el detalle de préstamos:

	Septiembre (No Auditado) 2020	Diciembre (Auditado) 2019
Préstamos		
Corrientes	30,830,662	32,825,479
Morosos sin deterioro	239,588	324,059
Deterioro individual	792,500	703,634
	<u>31,862,750</u>	<u>33,853,172</u>
Menos		
Reserva para pérdidas en préstamos	<u>(1,388,482)</u>	<u>(1,190,079)</u>
Préstamos, neto	<u>30,474,268</u>	<u>32,663,093</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 30 de septiembre de 2020 el 38% (diciembre de 2019: 39%) de la cartera crediticia está constituida por préstamos a jubilados garantizados por pólizas de seguros.



Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2020

(Cifras en Balboas)

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

	Septiembre (No Auditado) 2020	Diciembre (Auditado) 2019
Saldo al inicio del año	1,190,079	1,159,584
Provisión cargada a gastos	225,000	300,000
Recuperaciones	86,136	72,806
Préstamos castigados	(112,733)	(342,311)
Saldo al final del año	<u>1,388,482</u>	<u>1,190,079</u>

10. Valores mantenidos hasta su vencimiento

	Septiembre (No Auditado) 2020	Diciembre (Auditado) 2019
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 nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2020

(Cifras en Balboas)

11. Mobiliario, equipos y mejoras

	<u>Septiembre 2020</u>				
	Mejoras a la propiedad arrendada	Mobiliario y equipo	Equipo rodante	Equipo arrendado	Total
Costo					
Al comienzo del año	411,547	622,799	330,833	326,394	1,691,573
Aumentos	-	23,969	20,364	-	44,333
Disminución	-	-	(13,500)	-	(13,500)
Al final del año	411,547	646,768	337,697	326,394	1,722,406
Depreciación acumulada					
Al comienzo del año	372,048	477,240	235,309	293,461	1,378,058
Gasto del año	9,237	48,198	35,250	9,750	102,435
Disminución	-	-	(10,800)	-	(10,800)
Al final del año	381,285	525,438	259,759	303,211	1,469,693
	30,262	121,330	77,938	23,183	252,713

	<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

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2020

(Cifras en Balboas)

12. Activo por derecho de uso

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

	Septiembre (No Auditado) 2020	Diciembre (Auditado) 2019
Costo:		
Al inicio y final del año	626,021	626,021
Aumento	65,589	-
Al final del periodo	<u>691,610</u>	<u>626,021</u>
Depreciación acumulada:		
Al inicio del año	165,987	-
Gasto del año	126,501	165,987
Al final del periodo	<u>292,488</u>	<u>165,987</u>
Saldo neto	<u>399,122</u>	<u>460,034</u>

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	Septiembre (No Auditado) 2020	Diciembre (Auditado) 2019
Préstamos:				
Banco General, S.A.	2020-2024	5.5% - 6.75%	2,657,923	5,038,087
Banco BAC de Panamá, S.A.	2020-2024	4.5% - 6.5%	4,053,498	4,257,277
Global Bank Corporation	2020-2025	6.25%	641,730	231,189
			<u>7,353,151</u>	<u>9,526,553</u>

Banco General, S.A.

La línea de crédito es por B/.7,500,000 con disposiciones hasta 60 meses y está garantizada con endoso de pagarés de terceros por el 125% sobre el monto neto y fianzas solidaria de Grupo Colfinanzas, S.A.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2020

(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. Al 30 de septiembre de 2020 no se ha utilizado la facilidad de sobregiro.

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

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	Septiembre (No Auditado) 2020	Diciembre (Auditado) 2019
Serie "G"	28/07/2017	28/07/2021	7.00%	5,000,000	5,000,000
Serie "I"	09/09/2019	05/09/2022	6.50%	4,765,000	4,275,000
Serie "J"	24/08/2020	20/08/2022	6.50%	2,000,000	-
Serie "Subordinados"	10/09/2012	05/09/2022	10.00%	3,000,000	3,000,000
Serie "H"	28/07/2018	23/08/2020	6.50%	-	2,000,000
				<u>14,765,000</u>	<u>14,275,000</u>

Mediante Resolución SMV NO.227-2012 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.

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2020

(Cifras en Balboas)

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 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 nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2020

(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.



Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros**Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2020****(Cifras en Balboas)****15. Pasivo por arrendamiento**

El movimiento del pasivo por arrendamiento se detalla a continuación:

	Septiembre (No Auditado) 2020	Diciembre (Auditado) 2019
Saldo al inicio del año	477,703	626,021
Aumento	65,589	-
Pagos	(119,217)	(148,318)
Saldo al final del año	<u>424,075</u>	<u>477,703</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.

16. Gastos acumulados por pagar y otros pasivos

	Septiembre (No Auditado) 2020	Diciembre (Auditado) 2019
Seguros, notaría, timbre y FECl por pagar	3,551,016	4,210,643
Cuentas por pagar	506,267	440,798
Impuesto sobre la renta por pagar	497,496	80,369
Prima de antigüedad	110,737	107,566
Vacaciones acumuladas por pagar	27,515	58,680
Seguro social por pagar	29,005	25,380
Gastos acumulados por pagar	53,341	2,244
Décimo tercer mes por pagar	4,226	1,043
	<u>4,779,603</u>	<u>4,926,723</u>



Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2020

(Cifras en Balboas)

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

	Septiembre (No Auditado) 2020	Diciembre (Auditado) 2019
Saldo al inicio del año	107,566	106,990
Incremento de la provisión cargada a gasto	9,585	14,558
Pago de provisión	(6,414)	(13,982)
Saldo al final del año	<u>110,737</u>	<u>107,566</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 30 de septiembre de 2020, la Compañía tenía 10,000 acciones comunes autorizadas, emitidas y en circulación con valor nominal de B/.100 cada una.

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.



Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2020

(Cifras en Balboas)

18. Gastos

A continuación, el detalle de los salarios y otros gastos:

	Septiembre (No Auditado) 2020	Diciembre (Auditado) 2019
Salarios	348,461	548,032
Décimo tercer mes y bonificaciones	72,320	144,698
Cuota patronal	71,024	94,166
Vacaciones	32,948	51,367
Gastos de representación	15,750	21,000
	<u>540,503</u>	<u>859,263</u>

19. Otros gastos

	Septiembre (No Auditado) 2020	Diciembre (Auditado) 2019
Servicios especiales	109,990	173,423
Servicio de descuento	45,587	55,546
Energía eléctrica y teléfonos	55,209	79,079
Atenciones a clientes	15,416	74,472
Gasolina y lubricantes	8,861	20,983
Dieta a directores	9,000	21,000
Otros	109,428	266,537
	<u>353,491</u>	<u>691,040</u>

Colfinanzas, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2020

(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:

	Septiembre (No Auditado) 2020	Diciembre (Auditado) 2019
Impuesto sobre la renta corriente	497,496	458,806
Impuesto sobre la renta diferido	(49,601)	(7,624)
Impuesto sobre la renta neto	<u>447,895</u>	<u>451,182</u>

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

	Septiembre (No Auditado) 2020	Diciembre (Auditado) 2019
Ganancia financiera antes de impuesto sobre la renta	1,784,297	1,804,727
Efecto fiscal de diferencias temporales	<u>205,687</u>	<u>30,495</u>
Renta neta gravable	<u>1,989,984</u>	<u>1,835,222</u>
Impuesto sobre la renta corriente	<u>497,496</u>	<u>458,806</u>

La tasa promedio efectiva del impuesto sobre la renta corriente al 30 de septiembre de 2020 es de 27.9% (2019: 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 nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2020

(Cifras en Balboas)

El impuesto sobre la renta - diferido se analiza así:

	Septiembre (No Auditado) 2020	Diciembre (Auditado) 2019
Saldo al inicio del año	297,520	289,896
Provisión cargada a gastos	56,250	75,000
Recuperaciones	21,534	18,202
Prestamos castigados	(28,183)	(85,578)
Saldo al final del año	<u>347,121</u>	<u>297,520</u>

