

Central Empresarial Solidaria, S.A.

Estados financieros por el año terminado
el 31 de diciembre de 2011 e informe de
los Auditores Independientes del 4 de
mayo de 2012

Deloitte - Panamá

Central Empresarial Solidaria, S.A.

Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros 2011

Contenido	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1
Estado de situación financiera	2
Estado de resultados	3
Estado de cambios en el patrimonio	4
Estado de flujos de efectivo	5
Notas a los estados financieros	6 - 26

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores
Accionistas y Junta Directiva
Central Empresarial Solidaria
Panamá, República de Panamá

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Central Empresarial Solidaria, S. A.** que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011, y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables aplicadas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera; y para el control interno, tal como la Administración considere necesario para permitir la preparación de los estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sea por fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestro examen fue practicado de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría con el propósito de obtener un razonable grado de seguridad de que los estados financieros no incluyen errores significativos.

Una auditoría comprende aplicar procedimientos sobre bases selectivas para obtener evidencias sobre los montos y las revelaciones expuestas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo su evaluación del riesgo de que los estados financieros incluyan errores significativos originados por fraudes o errores. Al realizar esta evaluación de riesgo, el auditor considera el control interno sobre la preparación y presentación razonable de los estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Asimismo, una auditoría comprende evaluar la apropiada aplicación de las políticas contables y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Administración, así como la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para sustentar nuestra opinión calificada.

Bases para opinión calificada

Tal como se indica en la Nota 2.4 a los estados financieros, la provisión para posibles préstamos incobrables por B/.427,813 al 31 de diciembre de 2011, es calculada de acuerdo a políticas corporativas y en base a la morosidad de la cartera. Esta práctica no cumple con las Normas Internacionales de Información Financiera. De acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad NIC 39: Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición la provisión para préstamos incobrables debe ser calculada sobre la base de pérdidas incurridas.

Opinión

En nuestra opinión, excepto por el efecto en los estados financiero del asunto a que se refiere el párrafo anterior, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **Central Empresarial Solidaria, S.A.** al 31 de diciembre de 2011, y sus resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.



4 de mayo de 2012
Panamá, República de Panamá

Central Empresarial Solidaria, S.A.

Estado de situación financiera

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

	Notas	2011	2010
Activos			
Efectivo y depósitos en bancos	7	1,900,434	275,032
Préstamos por cobrar, neto	8	10,592,155	6,929,573
Intereses por cobrar		227,979	112,233
Cuentas por cobrar - empresa relacionada	6	110	16,464
Mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad, neto	9	147,968	146,135
Impuesto sobre la renta diferido	12	128,041	-
Otros activos		<u>333,390</u>	<u>305,544</u>
Total de activos		<u>13,330,077</u>	<u>7,784,981</u>
Pasivos y patrimonio			
Pasivos:			
Préstamos por pagar - accionistas	6,10	2,764,170	4,121,627
Préstamos por pagar - otras entidades financieras		908,260	-
Deuda convertible		2,350,000	850,000
Impuestos por pagar		364,921	144,063
Cuentas por pagar accionistas		-	72
Otros pasivos	6	<u>652,881</u>	<u>300,486</u>
Total de pasivos		<u>7,040,232</u>	<u>5,416,248</u>
Patrimonio:			
Acciones comunes	11	3,750,000	2,250,000
Capital adicional pagado		1,269,691	253,284
Deuda convertible - componente de patrimonio		1,016,407	-
Superavit (Déficit) acumulado		<u>253,747</u>	<u>(134,551)</u>
Total de patrimonio		<u>6,289,845</u>	<u>2,368,733</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>13,330,077</u>	<u>7,784,981</u>

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

Central Empresarial Solidaria, S.A.

Estado de resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

(En balboas)

	Notas	2011	2010
Ingresos:			
Intereses y comisiones		3,097,554	1,734,253
Gastos de intereses sobre financiamiento	6	<u>(447,543)</u>	<u>(281,198)</u>
Ingresos neto por intereses, antes de provisión		<u>2,650,011</u>	<u>1,453,055</u>
Provisión para posibles préstamos incobrables			
Provisión para posibles préstamos incobrables	8	<u>(638,655)</u>	<u>(420,846)</u>
Ingresos netos por intereses, después de provisión		2,011,356	1,032,209
Otros ingresos (egresos)			
Gastos de comisiones		(16,303)	(156,596)
Otros ingresos	6	<u>237,236</u>	<u>30,594</u>
Total de otros ingresos (egresos)		<u>220,933</u>	<u>(126,002)</u>
Total de otros ingresos de operaciones, neto		2,232,289	906,207
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otras remuneraciones		479,712	311,328
Prestaciones laborales		170,755	87,100
Servicios profesionales	6	382,186	124,594
Depreciación y amortización	9	69,630	39,110
Alquiler		103,875	75,266
Impuestos varios		143,591	125,649
Otros gastos		<u>374,522</u>	<u>235,511</u>
Total de gastos generales y administrativos		<u>1,724,271</u>	<u>998,558</u>
Utilidad (Pérdida) antes de impuesto sobre la renta		508,018	(92,351)
Impuesto sobre la renta	12	(247,761)	(40,351)
Impuesto sobre la renta diferido	12	<u>128,041</u>	<u>-</u>
Utilidad (Pérdida) neta		<u>388,298</u>	<u>(132,702)</u>

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

Central Empresarial Solidaria, S.A.

Estado de cambios en el patrimonio Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011 (En balboas)

	<u>Acciones comunes</u>	<u>Capital adicional pagado acciones comunes</u>	<u>Convertibl e - component e de patrimoni</u>	<u>Superavit (Déficit) acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2009	-	-		(1,849)	(1,849)
Emisión de acciones	2,250,000	253,284		-	2,503,284
Pérdida neta	-	-	-	(132,702)	(132,702)
Saldo al 31 de diciembre 2010	2,250,000	253,284	-	(134,551)	2,368,733
Emisión de acciones	1,500,000	1,016,407			2,516,407
Deuda convertible - componente de			1,016,407		1,016,407
Utilidad neta	-	-	-	388,298	388,298
Saldo al 31 de diciembre 2011	<u>3,750,000</u>	<u>1,269,691</u>	<u>1,016,407</u>	<u>253,747</u>	<u>6,289,845</u>

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

CENTRAL EMPRESARIAL SOLIDARIA, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

(En balboas)

	Nota	2011	2010
Actividades de operación:			
Utilidad (pérdida) neta		<u>388,298</u>	<u>(132,702)</u>
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto de las actividades de operación:			
Provisión para pérdidas en préstamos		638,655	420,846
Depreciación y amortización	9	69,630	39,110
Descarte de propiedades y equipos		214	
Ingresos por intereses y comisiones		(3,097,554)	(1,734,253)
Gastos de intereses		447,543	281,198
Impuesto sobre la renta		247,761	40,351
Impuesto diferido		(128,041)	-
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Préstamos		(4,301,237)	(7,350,419)
Otros activos		(27,846)	(288,324)
Cuentas por cobrar-empresas relacionadas		16,354	(16,434)
Otras cuentas por pagar accionistas		(72)	(572,860)
Otros pasivos		155,935	395,280
Intereses recibidos		2,981,808	1,622,020
Intereses pagados		<u>(277,986)</u>	<u>(279,349)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación		<u>(2,886,538)</u>	<u>(7,575,536)</u>
Actividades de inversión:			
Adquisición de propiedades y equipos		<u>(71,677)</u>	<u>(124,960)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		<u>(71,677)</u>	<u>(124,960)</u>
Actividades de financiamiento:			
Producto de financiamientos recibidos		(449,197)	4,121,627
Capital adicional pagado		1,016,407	253,284
Deuda convertible - componente de patrimonio		1,016,407	-
Emisión de acciones comunes		1,500,000	2,250,000
Emisión de acciones preferidas		<u>1,500,000</u>	<u>850,000</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		<u>4,583,617</u>	<u>7,474,911</u>
Aumento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo		1,625,402	(225,585)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	7	<u>275,032</u>	<u>500,617</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	7	<u>1,900,434</u>	<u>275,032</u>

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

Central Empresarial Solidaria, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

1. Información general

Central Empresarial Solidaria, S. A., (“la Empresa”), fue constituida en la República de Panamá mediante Escritura Pública No.17620 del 31 de agosto de 2009 e inscrita en el Registro Público el 2 de septiembre de 2009 bajo la ficha 673866. Se dedica principalmente al otorgamiento de préstamos corporativos y de consumo en la República de Panamá. La Empresa está regulada por la Ley No. 42 de 23 de julio de 2001 y la fiscalización de la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias (MICI).

El Ministerio de Comercio e Industrias (MICI) le concedió la licencia de operación el 4 de enero de 2010 e inició operaciones desde esa fecha.

2. Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF’s)

2.1 *Nuevas NIIF’s pero que aún no son efectivas*

NIIF 9 Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición emitida en noviembre 2009 y enmendada en octubre 2010 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición y para dar de baja a los activos financieros y pasivos financieros.

La NIIF 10 reemplaza las partes de la NIC 27 - Estados Financieros Consolidados y Separados que tratan de los estados financieros consolidados. La SIC-12 Consolidación-Entidades de Cometido Específico se ha retirado al emitirse la NIIF 10.

La NIIF 11 reemplaza a la NIC 31 - Participaciones en Negocios Conjuntos. Bajo la NIIF 11, los acuerdos conjuntos se clasifican como operaciones conjuntas o joint ventures, en función de los derechos y obligaciones de las partes en los acuerdos.

La NIIF 12 es una norma de revelación y es aplicable a las entidades que tienen intereses en subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociadas y/o entidades estructuradas no consolidadas.

La NIIF 13 establece una única fuente de orientación para la medición del valor razonable y las revelaciones sobre la medición del valor razonable. La Norma define el valor razonable, establece un marco para medir el valor razonable, y requiere revelaciones sobre la medición del valor razonable.

La NIIF 9 será efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2015 y el resto de las nuevas normas serán efectivas para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2013. Su aplicación anticipada es permitida siempre que todas estas cinco normas se apliquen anticipadamente al mismo tiempo.

Central Empresarial Solidaria, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

Las enmiendas a la NIC 1 mantienen la opción de presentar ganancia o pérdida y otros ingresos integrales ya sea en una sola declaración o en dos estados separados pero consecutivos. Las enmiendas a la NIC 1 son efectivas para los períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2012.

Las enmiendas a la NIC 12 establecen una excepción a los principios generales en la NIC 12 que la medición de los activos y pasivos por impuestos diferidos debe reflejar las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la entidad espera recuperar el importe en libros de un activo. Las enmiendas a la NIC 12 son efectivas para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2012.

Las enmiendas a la NIC 19 cambia la contabilización para los planes de beneficios definidos y beneficios por terminación. El cambio más significativo se refiere a la contabilización para los cambios en las obligaciones de beneficios definidos y activos del plan. Las enmiendas a la NIC 19 son efectivas para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2013.

La Administración de la Empresa prevé que la aplicación de las enmiendas a las NIC serán adoptadas si aplican, en los estados financieros de la Empresa para el período anual que comienza el 1 de enero de 2012 y el 1 de enero de 2013 (Para la NIC 19) y que la aplicación de las nuevas Normas pueden afectar los montos reportados en los estados financieros y resultar en revelaciones más amplias en los estados financieros. Sin embargo, no es práctico proporcionar un estimado razonable de su efecto hasta que no se haya completado una revisión detallada.

2.2 Moneda funcional y de presentación

Los registros se llevan en balboas y los estados financieros están expresados en esta moneda. El balboa, unidad monetaria de la República de Panamá, está a la par y es de libre cambio con el dólar de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y en su lugar utiliza el dólar norteamericano como moneda de curso legal.

Central Empresarial Solidaria, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

2.3 Activos financieros

Los activos financieros son clasificados en las siguientes categorías específicas: depósitos en bancos y préstamos por cobrar. La clasificación depende de la naturaleza y propósito del activo financiero y es determinado al momento del reconocimiento inicial.

Los activos financieros significativos existentes al 31 de diciembre han sido clasificados en las siguientes categorías:

Depósitos en bancos:

Los depósitos en bancos comprenden los depósitos a la vista en bancos.

Préstamos

Los préstamos son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo, salvo: (a) aquellos que la entidad intente vender inmediatamente o a corto plazo, los cuales son clasificados como negociables, y aquellos que la entidad en su reconocimiento inicial designa al valor razonable con cambios en resultados; (b) aquellos que la entidad en su reconocimiento inicial designa como disponible para la venta; o (c) aquellos para el cual el tenedor no recupera substancialmente toda su inversión inicial, a menos que sea debido a deterioro del crédito.

Los préstamos son reconocidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo menos cualquier deterioro, con ingresos reconocidos en una base de tasa efectiva.

Baja de activos financieros

La Empresa da de baja un activo financiero sólo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado o cuando la Empresa ha transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo a otra entidad. Si la Empresa no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa con el control del activo transferido, la Empresa reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar. Si la Empresa retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, la Empresa continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

Central Empresarial Solidaria, S.A.

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2011
(En balboas)

2.4 Deterioro de préstamos

Los préstamos por cobrar se presentan deducidos de la reserva para posibles préstamos incobrables en el estado de situación financiera. Cuando un préstamo se determina como incobrable, el monto irrecuperable es cargado a la referida cuenta de reserva. Las recuperaciones de préstamos previamente castigados como incobrables, se acreditan a la cuenta de reserva.

Para la estimación de la provisión para posibles préstamos incobrables, la Empresa utiliza parámetros de medición de uso común en las industrias de las microfinanzas y de aplicación universal, consideradas como las mejores prácticas.

Los requerimientos de provisión se calculan de la siguiente manera:

<u>Días de mora</u>	<u>Cartera no reestructurada</u> <u>% del saldo de cartera</u>
0	1
1 a 30	10
31 a 60	25
61 a 90	50
91 a 180	75
Mayor a 180	100

<u>Días de mora</u>	<u>Cartera reestructurada</u> <u>% del saldo de cartera</u>
0	1
1 a 30	20
31 a 60	50
61 a 90	70
91 a 120	90
Mayor a 120	100

Esta política difiere de los criterios establecidos por la NIC 39 siendo, a juicio de la Administración, mucho más conservadora. La Administración efectuó el cálculo de la provisión en base a la NIC 39: Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición, y estimó una provisión de B/. 295,335 mientras que por su propia metodología la estimación es de B/. 427,813 al 31 de diciembre de 2011.

Central Empresarial Solidaria, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

2.5 Mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada

El mobiliario, equipos y mejoras se presentan al costo de adquisición, neto de la depreciación y amortización acumuladas y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado, si las hubiere. Las mejoras significativas son capitalizadas, mientras que las reparaciones y mantenimientos menores que no extienden la vida útil o mejoran el activo son cargados directamente a gastos cuando se incurren.

La depreciación y amortización se cargan a las operaciones corrientes y se calculan por el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los activos:

	Vida útil
Mobiliario y equipo de oficina	3-5 años
Equipo rodante	5 - años
Mejoras a la propiedad arrendada	3 - años

Los activos que están sujetos a depreciación y amortización se revisan para el deterioro siempre y cuando los cambios según las circunstancias indiquen que el valor en libros no es recuperable. El valor en libros de los activos se reduce inmediatamente al monto recuperable, que es el mayor entre el activo al valor razonable menos el costo y el valor en uso.

2.6 Activo Intangible

Es un activo no monetario identificable, que surge como consecuencia de un negocio jurídico. Se reconoce contablemente si el costo puede estimarse de manera razonablemente objetiva y la Empresa estima probable obtener en el futuro beneficios económicos.

El activo intangible se medirá inicialmente por su costo y subsecuentemente al costo menos la amortización acumulada y el importe acumulado de la pérdida por deterioro del valor, si las hubiere.

2.7 Ingresos por intereses

El ingreso por intereses es reconocido en el estado de resultados bajo el método de interés efectivo para todos los instrumentos financieros que generan intereses.

Central Empresarial Solidaria, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

El método de tasa de interés efectiva es el método utilizado para calcular el costo amortizado de un activo o pasivo financiero y de distribuir el ingreso o gasto por intereses sobre un período de tiempo. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta los flujos de efectivo estimados a través de la vida estimada de un instrumento financiero, o cuando sea apropiado en un período más corto, a su valor neto en libros. Al calcular la tasa de interés efectiva, se estiman los flujos de efectivo considerando los términos contractuales del instrumento financiero; sin embargo, no considera las pérdidas futuras por créditos.

La Empresa tiene como política no acumular intereses sobre aquellos préstamos cuyo capital o intereses presenten atraso superior a 90 días y, los intereses causados de esa fecha, son reversados del ingreso.

2.8 *Ingresos por comisiones*

Generalmente, las comisiones sobre préstamos a corto plazo se reconocen como ingreso al momento de su cobro por ser transacciones de corta duración. El ingreso reconocido al momento de su cobro no es significativamente diferente del reconocido bajo el método de acumulación o de devengado. Las comisiones sobre préstamos a mediano y largo plazo, neto de algunos costos directos de otorgar los mismos, son diferidas y amortizadas durante la vida de las mismas.

2.9 *Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la Empresa*

Clasificación como deuda o patrimonio

Los instrumentos de deuda o patrimonio se clasifican como pasivos financieros o como patrimonio de acuerdo con el fundamento al arreglo contractual.

Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de una entidad después de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por la Empresa se registran por el importe recibido, netos de los costos directos de emisión.

Pasivos financieros

Los pasivos financieros, incluyendo deudas, 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, con gastos de interés reconocidos sobre la base de tasa efectiva.

Central Empresarial Solidaria, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

Baja de pasivos financieros

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

Deuda convertible

La Empresa reconoce por separado los componentes de un instrumento que genere un pasivo financiero y conceda una opción al tenedor para convertirlo en un instrumento de patrimonio de la entidad. La medición contable inicial de un instrumento financiero compuesto se distribuye entre sus componentes de pasivo y de patrimonio, se asignará al instrumento de patrimonio el importe residual que se obtenga después de deducir, del valor razonable del instrumento en su conjunto, el importe que se haya determinado por separado para el componente pasivo.

Intereses, pérdidas y ganancias relacionados con el componente de pasivo de los instrumentos financieros convertibles son reconocidos en ganancias y pérdidas.

2.10 Prestaciones laborales

Las regulaciones laborales vigentes, requieren que al culminar la relación laboral, cualquiera que sea su causa, el empleador reconozca a favor del empleado una prima de antigüedad a razón de una semana de salario por cada año de servicio. Adicionalmente, la Empresa está obligada a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción material de personal que haga necesaria la creación de una reserva por el porcentaje exigido por las regulaciones laborales, por este concepto.

La Empresa ha establecido la reserva para prestaciones laborales, que incluye, además de la cuota parte mensual correspondiente de la prima de antigüedad del trabajador, consistente en el 1.92% del total de los salarios devengados, exigidos por las regulaciones laborales vigentes, el 0.327% de los salarios con respecto a la indemnización que corresponde al 5% del porcentaje exigido por las regulaciones. Estos fondos están depositados en un fideicomiso administrado con un agente fiduciario privado e independiente de la Empresa y están incluidos en otros pasivos dentro del estado de situación financiera.

Central Empresarial Solidaria, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

2.11 Impuesto sobre la renta

El gasto de impuesto sobre la renta representa la suma del impuesto corriente y el impuesto sobre la renta diferido.

El impuesto sobre la renta del año comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido. El impuesto sobre la renta es reconocido en los resultados de operaciones del año corriente. El impuesto sobre la renta corriente se refiere al impuesto estimado por pagar sobre los ingresos gravables del año, utilizando la tasa vigente a la fecha del estado de situación financiera.

Los activos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporales que se identifican como aquellos importes que se prevén recuperables por las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases disponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporales o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Por su parte los activos por impuestos diferidos, identificados con diferencias temporales solo se reconocen en el caso de que se considere probable que la Empresa va a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra que poder hacerlos efectivos y no afecta ni al resultado fiscal, ni al resultado contable. El resto de activos por impuestos diferidos (bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar) solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que la Empresa vaya a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos, como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

3. Administración del riesgo en instrumentos financieros

Las actividades de la Empresa están expuestas a una variedad de riesgos financieros y esas actividades incluyen el análisis, la evaluación, la aceptación, y administración de un cierto grado de riesgo o una combinación de riesgos. Tomar riesgos es básico en el negocio financiero, y los riesgos operacionales son consecuencias inevitables de estar en el negocio. El objetivo de la Empresa es, por consiguiente, lograr un balance apropiado entre el riesgo y el retorno y minimizar efectos adversos potenciales sobre la realización financiera de la Empresa.

Central Empresarial Solidaria, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

Las políticas de administración de riesgo de la Empresa son diseñadas para identificar y analizar estos riesgos, para establecer límites y controles apropiados para el riesgo, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites por medio de sistemas de información fiables y actualizados. La Empresa regularmente revisa sus políticas y sistemas de administración de riesgo para reflejar los cambios en el mercado, los productos y las mejores prácticas.

Los principales riesgos identificados por la Empresa son: riesgo de mercado, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo operativo, los cuales se describen a continuación.

3.1 Riesgo de mercado

La Empresa está expuesta al riesgo de mercado, que es el riesgo de que el valor razonable de los flujos de caja futuros del instrumento financiero fluctúe debido a los cambios en los intereses. Los riesgos de mercado surgen por posiciones abiertas en las tasas de interés, las cuales están expuestas a movimientos de mercados generales y específicos, nacionales e internacionales. La Empresa administra este riesgo manteniendo precios con márgenes prudentes entre sus activos y pasivos. La tasa efectiva promedio cobrada de los préstamos es de 35.20% y la tasa pasiva promedio pagada es del 7.35% promedio.

La gestión del riesgo de mercado se lleva a cabo mediante la implementación de procedimientos, que permiten armar escenarios de comportamiento de los factores por mercado, afectan el valor de las carteras de la Empresa. Las políticas de la Empresa disponen el cumplimiento con límites de cartera de inversión por segmento de industria; límites respecto al monto máximo de préstamo y posiciones de colateral adecuados que mitiguen esa pérdida.

Central Empresarial Solidaria, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

El riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo es el riesgo de que los flujos de efectivo futuros se vean afectados debido a cambios en la tasa de interés del mercado. Igualmente el margen neto de interés de la Empresa puede variar como resultado de movimientos en la tasa de interés no anticipadas. 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 reexpresión contractual o la fecha de vencimiento.

<u>2011</u>	<u>Hasta 1 mes</u>	<u>1-3 meses</u>	<u>3-12 meses</u>	<u>1-5 años</u>	<u>Más 5 años</u>	<u>Sin devengo de interés</u>	<u>Total</u>
Activos financieros							
Efectivo y depósitos en bancos	1,000,000	-	-	-	-	900,434	1,900,434
Préstamos por cobrar	<u>11,283</u>	<u>11,650</u>	<u>304,023</u>	<u>9,971,632</u>	<u>734,445</u>	-	<u>11,033,033</u>
Total de activos financieros	<u>1,011,283</u>	<u>11,650</u>	<u>304,023</u>	<u>9,971,632</u>	<u>734,445</u>	<u>900,434</u>	<u>12,933,467</u>
Pasivo Financiero							
Préstamos por pagar	-	-	2,264,170	1,408,260	-	-	3,672,430
Total de pasivo financiero	-	-	<u>2,264,170</u>	<u>1,408,260</u>	-	-	<u>3,672,430</u>
Total descalce de interés	<u>1,011,283</u>	<u>11,650</u>	<u>(1,960,147)</u>	<u>8,563,372</u>	<u>734,445</u>	<u>900,434</u>	<u>9,261,037</u>
<u>2010</u>	<u>Hasta 1 mes</u>	<u>1-3 meses</u>	<u>3-12 meses</u>	<u>1-5 años</u>	<u>Más 5 años</u>	<u>Sin devengo de interés</u>	<u>Total</u>
Activos financieros							
Efectivo y depósitos en bancos	-	-	-	-	-	275,032	275,032
Préstamos por cobrar	<u>1,854</u>	<u>4,062</u>	<u>151,114</u>	<u>6,116,805</u>	<u>922,920</u>	-	<u>7,196,755</u>
Total de activos financieros	<u>1,854</u>	<u>4,062</u>	<u>151,114</u>	<u>6,116,805</u>	<u>922,920</u>	<u>275,032</u>	<u>7,471,787</u>
Pasivo Financiero							
Préstamos por pagar	<u>500,000</u>	-	-	<u>3,621,627</u>	-	-	<u>4,121,627</u>
Total de pasivo financiero	<u>500,000</u>	-	-	<u>3,621,627</u>	-	-	<u>4,121,627</u>
Total descalce de interés	<u>(498,146)</u>	<u>4,062</u>	<u>151,114</u>	<u>2,495,178</u>	<u>922,920</u>	<u>275,032</u>	<u>3,350,160</u>

Central Empresarial Solidaria, S.A.

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2011
(En balboas)

3.2 Riesgo de crédito

El activo financiero que potencialmente presenta mayor riesgo para la Empresa, son los préstamos por cobrar.

Por sus operaciones de otorgamiento de créditos la Empresa está expuesta a posibles pérdidas como consecuencia de que un deudor incumpla sus obligaciones. También se concibe este riesgo como un deterioro en la calidad crediticia del deudor, del colateral y de la garantía.

La Empresa tiene establecidos procedimientos administrativos para administrar esta exposición al riesgo de crédito, que se resumen a continuación:

- Formulación de políticas de crédito que son revisadas y ajustadas periódicamente. Estas políticas están debidamente documentadas y, la Junta Directiva vigila permanentemente el cumplimiento de dichas políticas.
- Diversificación de las actividades a financiar y limitación de las concentraciones.
- Establecimiento de límites máximos de préstamos a otorgar.
- Apertura de nuevas sucursales para desconcentrar el riesgo por región.
- Exigencia de colaterales y garantías suficientes en calidad y cantidad reales y personales, así como con la garantía del Gobierno, a través de AMPYME, para la mayoría de los casos, excepto para los préstamos de consumo a empleados y jubilados, los cuales se están descontinuoando a partir del 2011.
- Evaluaciones permanentes de los riesgos mediante el monitoreo constante de la clasificación de los créditos.
- Plan de incentivos al personal basado, entre otros parámetros, en la calidad de la cartera de préstamo.

Exposición máxima al riesgo de crédito antes de la garantía retenida u otras mejoras al crédito

	2011	2010
Préstamos:		
Comercial	9,363,842	4,291,867
Consumo	<u>1,669,191</u>	<u>2,904,888</u>
Total de préstamos	<u>11,033,033</u>	<u>7,196,755</u>

Central Empresarial Solidaria, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

La antigüedad de los préstamos, incluyendo morosos y vencidos se resume de la siguiente forma:

	2011	2010
Corriente	6,855,904	6,159,245
De 1 a 30 días	3,520,739	705,587
De 31 a 60 días	186,319	147,081
De 61 a 90 días	104,534	68,371
De 91 a 180 días	235,241	114,843
Más de 180 días	<u>130,296</u>	<u>1,628</u>
Total de préstamos	<u>11,033,033</u>	<u>7,196,755</u>
Menos:		
Provisión para posibles préstamos incobrables	(427,813)	(227,496)
Comisiones cobradas no devengadas	<u>(13,065)</u>	<u>(39,686)</u>
Total de préstamos netos	<u>10,592,155</u>	<u>6,929,573</u>

3.3 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Empresa no pueda cumplir con todas sus obligaciones. La Empresa mitiga este riesgo mediante el uso de herramientas de planificación financiera que le permiten observar oportunamente sus necesidades de liquidez. Sin embargo, el riesgo de liquidez de la Empresa está mitigado, porque sus pasivos financieros están concentrados con partes relacionadas quienes tienen la disposición de otorgar recursos adicionales en caso necesario.

3.4 Riesgo Operativo

Es el riesgo de pérdidas potenciales, directas o indirectas, relacionadas con los procesos de la Empresa, de personal, tecnología e infraestructuras, y de factores externos que no estén relacionados a riesgos de crédito, mercado y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y del comportamiento de los estándares corporativos generalmente aceptados.

Central Empresarial Solidaria, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

El objetivo de la Empresa es el de manejar el riesgo operacional, buscando evitar pérdidas financieras y daños en la reputación de la Empresa.

La Empresa ha establecido una política de gestión y administración integral de riesgos aprobada por la Junta Directiva. El Comité Operativo mide el riesgo de liquidez, riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo operacional.

La estructura de administración del riesgo operacional ha sido elaborada para proporcionar una segregación de responsabilidades entre los dueños, los ejecutores, las áreas de control y las áreas que se encargan de asegurar el cumplimiento de las políticas y procedimientos. Las Unidades de Negocios y Servicios de la Empresa asumen un rol activo en la identificación, medición, control y monitoreo de los riesgos operacionales y son responsables por comprender y gerenciar estos riesgos dentro de sus actividades diarias.

3.5 Administración del riesgo de capital

La ley que regula las empresas financieras en Panamá establece un requerimiento de capital de un mínimo de capital pagado por B/. 500,000. Al 31 de diciembre de 2011, la Empresa mantiene en capital emitido y en circulación de B/.3,750,000.

4. Valor razonable de los instrumentos financieros

La Administración de la Empresa ha utilizado los siguientes supuestos para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el estado de situación financiera:

- *Depósitos en bancos* - El valor en libros de los depósitos en bancos se aproxima al valor razonable por su liquidez y por ser cuentas a la vista.
- *Préstamos por cobrar* - La cartera de préstamos por cobrar se presenta neta de reserva para préstamos incobrables. En adición, la Empresa mantiene préstamos por cobrar cuya tasa de interés se aproximan a la tasa de interés prevaleciente en el mercado, para préstamos con términos y condiciones similares, por lo que su valor en libros se asemeja a su valor razonable.
- *Préstamos por pagar* - El valor en libros de los préstamos por pagar a corto plazo se aproximan a su valor razonable debido a su pronto vencimiento, para los préstamos a largo plazo el valor razonable es determinado en base a los flujos futuros a valor presente.

Central Empresarial Solidaria, S.A.

Notas a los estados financieros 31 de diciembre de 2011 (En balboas)

	2011		2010	
	Valor en <u>libros</u>	Valor <u>razonable</u>	Valor en <u>libros</u>	Valor <u>razonable</u>
Activos financieros:				
Depósitos en bancos	1,899,434	1,899,434	274,532	274,532
Préstamos, por cobrar neto	<u>10,592,155</u>	<u>10,822,861</u>	<u>6,929,573</u>	<u>6,929,573</u>
Total de activos financieros	<u>12,491,589</u>	<u>12,722,295</u>	<u>7,204,105</u>	<u>7,204,105</u>
Pasivos financieros financieros:				
Préstamos por pagar - accionistas	2,764,170	2,763,615	4,121,627	4,121,627
Préstamos por pagar otras entidades financieras	<u>908,260</u>	<u>739,281</u>	-	-
Total de pasivos financieros	<u>3,672,430</u>	<u>3,502,896</u>	<u>4,121,627</u>	<u>4,121,627</u>

5. Estimaciones de contabilidad y juicios críticos

La Administración de la Empresa efectúa estimaciones y juicios que afectan los montos reportados de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal. Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y están basados 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 incobrables - La Empresa revisa periódicamente su cartera de préstamos para evaluar el deterioro. Al determinar si una pérdida por deterioro debe ser registrada en el estado de resultados, la Empresa efectúa un análisis de la morosidad de la cartera de préstamos y registra las provisiones conforme los porcentajes de pérdidas determinado por la Administración.

Central Empresarial Solidaria, S.A.

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2011
(En balboas)

6. Saldos y transacciones con partes relacionadas

El estado de situación financiera y el estado de resultados incluían saldos y transacciones con partes relacionadas, tal como se detalla a continuación:

	2011	2010
Saldos con partes relacionadas		
Activo:		
Cuentas por cobrar - empresa relacionada	<u>110</u>	<u>16,464</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar - accionistas	<u>-</u>	<u>72</u>
Préstamos por pagar - accionistas	<u>2,764,170</u>	<u>4,121,627</u>
Otros pasivos	<u>-</u>	<u>1,849</u>
Transacciones con partes relacionadas		
Ingresos:		
Otros ingresos	<u>18,828</u>	<u>30,594</u>
Gastos generales y administrativos:		
Gastos de intereses sobre préstamos	<u>184,125</u>	<u>281,198</u>
Servicios profesionales	<u>210,417</u>	<u>3,500</u>
	2011	2010
Beneficios personal clave de la Administración:		
Salarios	-	99,600
XIII mes	-	8,022
Otros beneficios	<u>-</u>	<u>5,367</u>
Total	<u>-</u>	<u>112,989</u>

Central Empresarial Solidaria, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

7. Efectivo y depósitos en bancos

El efectivo y depósitos en bancos se detallan a continuación:

	2011	2010
Efectivo	1,000	500
Depósitos a la vista en bancos	<u>1,899,434</u>	<u>274,532</u>
	<u>1,900,434</u>	<u>275,032</u>

Al 31 de diciembre de 2011 depósitos a la vista por B/.1,000,000 devengan una tasa de interés de 1.75% (2010: 0.0%)

8. Préstamos por cobrar, neto

Los préstamos por cobrar se resumen a continuación:

	2011	2010
Consumo	1,669,191	2,904,888
Comercial	<u>9,363,842</u>	<u>4,291,867</u>
Total	<u>11,033,033</u>	<u>7,196,755</u>
Menos:		
Comisiones descontadas no ganadas	(13,065)	(39,685)
Reserva para posibles préstamos incobrables	<u>(427,813)</u>	<u>(227,497)</u>
Total	<u>10,592,155</u>	<u>6,929,573</u>

Central Empresarial Solidaria, S.A.

Notas a los estados financieros 31 de diciembre de 2011 (En balboas)

Los préstamos por vencimientos se resumen a continuación:

	2011	2010
Hasta 60 días	9,280	3,173
De 61 a 90 días	2,712	2,465
De 91 a 180 días	56,702	29,873
De 181 a 360 días	248,475	121,242
Más de 360 días	10,706,076	7,039,725
Vencidos	<u>9,788</u>	<u>277</u>
Total	<u>11,033,033</u>	<u>7,196,755</u>

La antigüedad de los préstamos, incluyendo morosos y vencidos se resume de la siguiente forma:

	2011	2010
Corriente	6,855,904	6,159,245
De 1 a 30 días	3,520,739	705,587
De 31 a 60 días	186,319	147,081
De 61 a 90 días	104,534	68,371
De 91 a 180 días	235,241	114,843
Más de 181 días	<u>130,296</u>	<u>1,628</u>
Total	<u>11,033,033</u>	<u>7,196,755</u>

El movimiento de la provisión para posibles préstamos incobrables es el siguiente:

	2011	2010
Saldo al inicio del año	227,497	-
Provisión cargada a gastos	638,655	420,846
Castigos	<u>(438,339)</u>	<u>(193,349)</u>
Saldo al final del año	<u>427,813</u>	<u>227,497</u>

Central Empresarial Solidaria, S.A.

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2011
(En balboas)

10. Préstamos por pagar

Los préstamos por pagar se detallan a continuación:

	2011	2010
Préstamo con una tasa de interés del 6.1% anual mas libor a seis meses con vencimiento el 16 de septiembre de 2012.	182,093	364,187
Préstamo con una tasa de interés del 6.1% anual mas libor a 6 meses con vencimiento el 16 de septiembre de 2012.	182,093	364,187
Préstamo con una tasa de interés del 9% anual con vencimiento el 14 de enero de 2011.	-	500,000
Préstamo con una tasa de interés del 6.1% anual mas libor a seis meses con vencimiento el 30 de junio de 2012.	1,399,983	2,893,253
Prestamo a una tasa del 7.50% anual con vencimiento el 15 de junio de 2013.	1,000,000	-
Total	<u>2,764,170</u>	<u>4,121,627</u>

11. Capital en acciones

	Capital Social Autorizado	Valor nominal	Acciones emitidas y en circulación	Importe
31 de diciembre de 2011				
Acciones Ordinarias	<u>1,000,000</u>	<u>10</u>	<u>375,000</u>	<u>3,750,000</u>
	<u>1,000,000</u>	<u>10</u>	<u>375,000</u>	<u>3,750,000</u>
31 de diciembre de 2010				
Acciones Ordinarias	<u>1,000,000</u>	<u>10</u>	<u>225,000</u>	<u>2,250,000</u>
	<u>1,000,000</u>	<u>10</u>	<u>225,000</u>	<u>2,250,000</u>

Central Empresarial Solidaria, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

12. Impuesto sobre la renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Empresa están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales por los tres últimos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2011, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

De acuerdo a la legislación fiscal panameña vigente, la Empresa está exenta del pago del impuesto sobre la renta en concepto de ganancias provenientes de fuente extranjera. También están exentos del pago de impuesto sobre la renta, los intereses devengados provenientes de operaciones destinadas a inversiones en establecimientos de alojamiento público turístico, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, los intereses ganados sobre valores del Estado Panameño e inversiones en títulos - valores emitidos a través de la Bolsa de Valores de Panamá.

En el mes de febrero de 2005, la Ley 6 introdujo un método alternativo para calcular impuesto sobre la renta que determina el pago del impuesto basado en cálculos presuntos. Cuando el método resulta con un monto mayor que el calculado por el 30% de la renta neta gravable (método tradicional) esta presunción asume que la renta neta del contribuyente será de 4.67% de su renta bruta. Por consiguiente, este método afectará adversamente a los contribuyentes en situaciones de pérdida o con los márgenes de ganancia debajo de 4.67%.

En la Gaceta Oficial No. 26489-A, referente a la Ley No. 8 del 15 de marzo de 2010, se modifican las tarifas generales del Impuesto sobre la Renta (ISR). Para las entidades financieras, la tarifa actual de 30% se reduce a 27.5% al 1 de enero de 2012 y a 25% al 1 de enero de 2014.

Sin embargo, la Ley 6 permite que estos contribuyentes soliciten a la Dirección General de Ingresos de Panamá la no aplicación de este método.

El gasto impuesto sobre la renta para el año terminado el 31 de diciembre es el siguiente:

	2011	2010
Corriente	(247,761)	(40,351)
Diferido	128,041	-
Total	<u>(119,720)</u>	<u>(40,351)</u>

Central Empresarial Solidaria, S.A.

Notas a los estados financieros 31 de diciembre de 2011 (En balboas)

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

	2011	2010
Utilidad (Pérdida) antes del impuesto sobre la renta	508,017	(92,351)
Más: efecto fiscal de costos y gastos no deducibles	<u>317,852</u>	<u>226,852</u>
Base impositiva	<u>825,869</u>	<u>134,501</u>
Gasto del impuesto sobre la renta (cálculo al 30%)	<u>247,761</u>	<u>40,351</u>

La Empresa tenía pérdidas fiscales acumuladas por B/1,849. Las pérdidas de impuesto acumuladas puedan utilizarse durante cinco años a razón de 20% por año sin exceder el 50% de los ingresos gravables. Estas pérdidas acumuladas disponibles, se distribuyen como sigue:

<u>Año</u>	<u>Pérdida fiscal a ser utilizada por año</u>
2012	370
2013	370
2014	<u>369</u>
Total	<u>1,109</u>

13. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2011, fueron aprobados y autorizados para su emisión por la Asamblea General de los Accionistas el 4 de mayo de 2012.

* * * * *