

Central Empresarial Solidaria, S. A.
Informe de los Auditores Independientes
y
Estados Financieros
por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

Central Empresarial Solidaria, S. A.

CONTENIDO

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	I - II
---	--------

ESTADOS FINANCIEROS

Estado de Situación Financiera	1
Estado de Ganancias o Pérdidas	2
Estado de Cambios en el Patrimonio	3
Estado de Flujos de Efectivo	4
Notas a los Estados Financieros	5 -27



Tel: +507 279 9700
Fax: +507 236 4143
www.bdo.com.pa

Edificio BDO
Ave. El Paical
Ciudad de Panamá
República de Panamá
0831-00303

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva y Accionistas de
Central Empresarial Solidaria, S. A.
Panamá, República de Panamá

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Central Empresarial Solidaria, S. A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, y los estados de ganancias o pérdidas, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables más significativas y otra información explicativa.

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 por el control interno que la Administración determine sea necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de representación errónea de importancia relativa, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.

Una auditoría incluye realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, sea por fraude o error. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la Compañía, 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 Compañía. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Administración, así como la presentación general de los estados financieros.



Tel: +507 279 9700
Fax: +507 236 4143
www.bdo.com.pa

Edificio BDO
Ave. El Paical
Ciudad de Panamá
República de Panamá
0831-00303

A la Junta Directiva y Accionistas de
Central Empresarial Solidaria, S. A.
Panamá, República de Panamá

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Central Empresarial Solidaria, S. A. al 31 de diciembre de 2014, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

24 de abril de 2015.
Panamá, República de Panamá.

Central Empresarial Solidaria , S. A.

Estado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2014
(Cifras en Balboas)

	Notas	2014	2013
ACTIVOS			
Efectivo y depósitos en bancos	7	2,617,710	1,850,640
Préstamos por cobrar	8	18,276,439	14,407,843
Menos:			
Provisión para posibles préstamos incobrables		410,700	711,554
Comisiones descontadas no ganadas		252,169	164,512
Préstamo, neto		<u>17,613,570</u>	<u>13,531,777</u>
Plusvalía	9	56,436	71,247
Mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada, neto	10	245,702	305,812
Activos varios:			
Intereses por cobrar		386,587	292,309
Impuesto sobre la renta diferido		177,443	198,976
Gastos pagados por anticipados		29,633	265,417
Otros activos	11	248,281	97,339
Total de activos varios		<u>841,944</u>	<u>854,041</u>
Total de activos		<u>21,375,362</u>	<u>16,613,517</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos:			
Financiamiento recibido:			
Accionistas	6,12	4,418,630	3,871,794
Otras entidades financieras	13	6,283,358	3,271,056
		<u>10,701,988</u>	<u>7,142,850</u>
Pasivos varios:			
Intereses acumulados por pagar		92,560	73,103
Adelantos recibidos de clientes		306,111	313,589
Impuestos por pagar		274,664	110,111
Prima de antigüedad e indemnización por pagar		117,791	81,488
Otros pasivos	6,14	186,516	232,728
Total de pasivos varios		<u>977,642</u>	<u>811,019</u>
Total de pasivos		<u>11,679,630</u>	<u>7,953,869</u>
Patrimonio			
Acciones comunes	15	6,547,660	6,547,660
Capital adicional pagado		2,286,114	2,286,114
Reserva regulatoria	17	299,073	-
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado)		562,885	(174,126)
Total de patrimonio		<u>9,695,732</u>	<u>8,659,648</u>
Total de pasivo y patrimonio		<u>21,375,362</u>	<u>16,613,517</u>

Las notas en las páginas 5 a la 27 son parte integral de estos estados financieros.

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Estado de Ganancias o Pérdidas
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014
(Cifras en Balboas)

	Notas	2014	2013
Ingresos por intereses y comisiones:			
Préstamos		4,038,094	3,266,502
Comisiones de préstamos		1,282,004	838,303
Depósitos en bancos		8,447	6,875
Total de ingresos por intereses y comisiones		5,328,545	4,111,680
Gastos por intereses y comisiones:			
Gasto de intereses	6	566,669	387,388
Gasto de comisiones		34,497	29,715
Total de gastos por intereses y comisiones		601,166	417,103
Ingreso neto de intereses y comisiones antes de provisión		4,727,379	3,694,577
Provisión para posibles préstamos incobrables	8	30,908	344,148
Ingreso neto de intereses y comisiones después de provisión		4,696,471	3,350,429
Otros ingresos		154,216	217,030
Total de ingresos de operaciones, neto		4,850,687	3,567,459
Gastos generales y administrativos:			
Salario y otros gastos de personal	6	1,431,016	1,237,662
Contrato de gestión	6	731,500	731,500
Honorarios profesionales		302,458	253,021
Alquileres		192,617	179,642
Impuestos varios		148,386	147,802
Transporte		145,116	145,246
Depreciación y amortización	10	118,748	119,962
Comunicaciones		89,119	107,893
Seguros		109,783	104,149
Multas y recargos		25,128	56,991
Reparación y mantenimiento		57,924	43,529
Papelería y útiles de oficina		24,046	34,378
Electricidad		32,741	34,084
Pérdida de valor en plusvalía	9	14,811	25,338
Publicidad		5,503	18,378
Cuotas y suscripciones		13,123	12,954
Gastos de viaje		24,044	11,022
Combustible		9,162	8,806
Cargos bancarios		7,604	8,785
Otros		47,029	56,741
Total de gastos generales y administrativos		3,529,858	3,337,883
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		1,320,829	229,576
Impuesto sobre la renta			
Corriente	16	(263,212)	(111,623)
Diferido		(21,533)	22,416
Total de impuesto sobre la renta, neto		(284,745)	(89,207)
Utilidad neta del año		1,036,084	140,369

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014
(Cifras en Balboas)

	Notas	Acciones comunes	Capital adicional pagado	Deuda convertible - componente de patrimonio	Reserva regulatoria	Utilidades no distribuidas (déficit acumulado)	Total de patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2012		3,750,000	1,269,691	1,016,407	-	63,208	6,099,306
Utilidad neta del año		-	-	-	-	140,369	140,369
Deuda convertible en acciones comunes	15	2,797,660	1,016,423	(1,016,407)	-	-	2,797,676
Dividendos distribuidos		-	-	-	-	(360,058)	(360,058)
Impuesto complementario pagado		-	-	-	-	(17,645)	(17,645)
Saldo al 31 de diciembre de 2013		6,547,660	2,286,114	-	-	(174,126)	8,659,648
Utilidad neta del año		-	-	-	-	1,036,084	1,036,084
Reserva regulatoria sobre préstamos	17	-	-	-	299,073	(299,073)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014		6,547,660	2,286,114	-	299,073	562,885	9,695,732

Las notas en las páginas 5 a la 27 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 2014

(Cifras en Balboas)

	Notas	2014	2013
Flujos de efectivo de las Actividades de Operación:			
Utilidad neta del año		1,036,084	140,369
Partida para conciliar la utilidad neta usado en las actividades de operación:			
Provisión para posibles préstamos incobrables	8	30,908	344,148
Depreciación y amortización	10	118,748	119,962
Pérdida en plusvalía	9	14,811	25,338
Impuesto sobre la renta	16	263,212	111,623
Impuesto sobre la renta diferido	16	21,533	(22,416)
Provisión para prima de antigüedad e indemnización		62,676	53,483
Ingresos por intereses y comisiones		(5,328,545)	(4,111,680)
Gasto de intereses		566,669	387,388
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Aumento en préstamos por cobrar		(4,025,043)	(1,512,568)
Aumento en comisiones descontadas no ganadas		(87,657)	86,496
Disminución en cuentas por cobrar compañías relacionada		-	58
Disminución en gastos pagados por anticipado		135,502	9,530
(Aumento) disminución en otros activos		(150,942)	174,643
Disminución (aumento) en adelantos recibidos de clientes		(7,478)	94,783
Disminución en dividendos por pagar		-	(139,699)
Aumento (disminución) en impuestos por pagar		1,622	557,966
Disminución aumento en otros pasivos		(46,212)	(373,279)
Prima de antigüedad e indemnización		(26,373)	(28,527)
Impuesto complementario		-	(17,749)
Intereses cobrados		5,234,267	4,088,004
Intereses pagados		(547,212)	(690,660)
Efectivo neto usado en las actividades de operación		<u>(2,733,430)</u>	<u>(702,787)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión usado en la adquisición de mobiliario, equipos y mejoras, neto			
		<u>(58,638)</u>	<u>(120,786)</u>
Flujos de efectivo de Actividades Financieras:			
Financiamiento recibido de accionistas		546,836	496,794
Financiamiento recibido de otras entidades financieras		3,012,302	1,096,550
Efectivo pagado a accionistas - dividendos		-	(360,058)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>3,559,138</u>	<u>1,233,286</u>
Aumento neto en el efectivo		767,070	409,713
Efectivo al inicio del año		<u>1,850,640</u>	<u>1,440,927</u>
Efectivo al final del año	7	<u><u>2,617,710</u></u>	<u><u>1,850,640</u></u>

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014
(Cifras en Balboas)

1. Organización y operaciones

Central Empresarial Solidaria, S. A., ("la Compañía") 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. La Compañía inició operaciones el 4 de enero de 2010 y se dedica principalmente al otorgamiento de préstamos a las pequeñas y medianas empresas (PYMES) en la República de Panamá. La Compañía está regulada por la Ley 42 del 23 de julio de 2001 y supervisada por la Dirección de Compañías Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias (MICI).

La oficina principal de la Compañía, está ubicada en Vía España y Calle 50, Edificio Elga, Local No.1, Bella Vista, Panamá.

Estos estados financieros de la Compañía fueron autorizados para su emisión, por la Junta Directiva el 24 de abril de 2015.

2. Políticas contables

Las principales políticas de contabilidad adoptadas para la preparación de estos estados financieros se presentan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas consistentemente con relación al año anterior.

Base de preparación

Los estados financieros han sido preparados con base en el costo histórico.

La preparación de los estados financieros en cumplimiento con las Normas Internacionales de Información Financiera requiere el uso de ciertas estimaciones contables y supuestos críticos. También requieren que la Administración de la Compañía ejerza su criterio sobre la forma más apropiada de aplicar las políticas contables de la Compañía. Las áreas en donde se han hecho juicios y estimaciones significativas al preparar los estados financieros.

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014
(Cifras en Balboas)

Cambios en las políticas contables

A la fecha de los estados financieros hay normas que no han sido aplicadas en su preparación:

Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera e interpretaciones aún no adoptadas

NIIF 9- Instrumentos Financieros - Clasificación y Medición

La versión final de la NIIF 9 Instrumentos Financieros (2014) reemplaza todas las versiones anteriores de la NIIF 9 emitidas en el 2009, 2010 y 2013 y completada en proyecto de reemplazo de la NIC 39. Los efectos más importantes de esta Norma son:

- NIIF 9 requiere que todos los activos financieros que están dentro del alcance de la NIC 39 - *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición* sean reconocidos posteriormente al costo amortizado o al valor razonable. La NIIF 9 elimina las categorías existentes en NIC 39 de valores mantenidas hasta su vencimiento, valores disponibles para la venta, préstamos y cuentas por cobrar.
- Elimina la volatilidad en los resultados causados por cambios en el riesgo de crédito de pasivos medidos a valor razonable, lo cual implica que las ganancias producidas por el deterioro del riesgo de crédito propio de la Compañía en este tipo de obligaciones no se reconocen en el resultado del período.
- Un enfoque sustancialmente reformado para la contabilidad de coberturas, con revelaciones mejoradas sobre la actividad de gestión de riesgos.
- Un nuevo modelo de deterioro, basado en “Pérdidas Esperadas” que requerirá un mayor reconocimiento oportuno de las pérdidas crediticias esperadas.

La fecha efectiva para la aplicación de la NIIF 9 es para períodos anuales que inicien en o a partir del 1 de enero de 2018. Esta Norma permite su adopción anticipada.

NIIF 15- Ingresos de Contratos con Clientes

Esta Norma establece un marco integral para determinar cómo, cuánto y el momento cuando el ingreso debe ser reconocido. Esta Norma reemplaza las guías existentes, incluyendo la NIC 18 Ingreso de actividades Ordinarias, NIC 11 Contratos de Construcción y la CINIIF 13 Programa de Fidelización de Clientes. La NIIF 15 es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2017. Esta Norma permite su adopción anticipada.

Por la naturaleza de las operaciones financieras que mantiene la Compañía, la adopción de estas normas podría tener un impacto importante en los estados financieros, aspecto que está en proceso de evaluación por la Administración.

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014
(Cifras en Balboas)

Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros están expresados en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el Dólar (USD) de los Estados Unidos de América.

Activos financieros - préstamos

Los préstamos son activos financieros no derivativos con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo, salvo: (a) aquellos que la Compañía intente vender inmediatamente o a corto plazo, los cuales son clasificados como negociables, y aquellos que la Compañía en su reconocimiento inicial designa al valor razonable con cambios en resultados; (b) aquellos que la Compañía 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, menos cualquier deterioro, con ingresos reconocidos utilizando el método de tasa de interés efectiva.

Deterioro de activos financieros - préstamos

La evalúa a cada fecha del estado financiero, si existe alguna evidencia objetiva de deterioro de un préstamo o cartera de préstamos. El monto de pérdidas en préstamos determinados durante el período se reconoce como gasto de provisión en los resultados de las operaciones y aumenta una cuenta de reserva para pérdidas en préstamos. Cuando un préstamo se determina como incobrable, el monto irrecuperable se disminuye de la referida cuanta de reserva. Las recuperaciones subsiguientes de préstamos previamente castigados como incobrables, aumenta la cuenta de reserva.

La pérdida por deterioro se determina utilizando dos metodologías las cuales indican si existe evidencia objetiva de deterioro, es decir, individualmente para los préstamos que son individualmente significativos y colectivamente para los préstamos que no son individualmente significativos.

Préstamos individualmente evaluados

Las pérdidas por deterioro en préstamos individualmente evaluados se determinan con base en una evaluación de las exposiciones caso por caso. Si se determina que no existe evidencia objetiva de deterioro, para un préstamo individualmente significativo, éste se incluye en un grupo de préstamos con características similares y se evalúa colectivamente por deterioro. La pérdida por deterioro es calculada comparando el valor presente de los flujos de efectivo futuros esperados, descontados a las tasa actual del préstamo, contra su valor en libro actual y el monto de cualquier pérdida se reconoce como una provisión para pérdidas en el estado de ganancias o pérdidas. El valor en libros de los préstamos deteriorados se rebaja mediante el uso de la cuenta de reserva para pérdida en préstamos.

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 (Cifras en Balboas)

Préstamos colectivamente evaluados

Para los propósitos de una evaluación colectiva de deterioro, los préstamos se agrupan de acuerdo a características similares de riesgo de crédito. Esas características son relevantes para la estimación de los flujos de efectivo futuros para los grupos de tales activos, siendo indicativas de la capacidad de pago de los deudores de todas las cantidades adecuadas según los términos contractuales de los activos que son evaluados. Los flujos de efectivo futuros en un grupo de préstamos que se evalúan colectivamente para deterioro, se estiman de acuerdo a los flujos de efectivo contractuales de los activos en el grupo, la experiencia de pérdida histórica para los activos con características de riesgo de crédito similares, y ajustada por un factor económico que refleje lo siguiente:

- Las condiciones económicas que prevalecen en cada mercado
- La posición de la cartera dentro del ciclo del negocio
- El efecto de temporada o envejecimiento de la cartera
- Cambios en tasas de interés
- Cambios en políticas y/o procedimientos de préstamos
- Cambios políticos y legislativos.

Reversión por deterioro

Si en un período subsecuente, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución pudiera ser objetivamente relacionada con un evento ocurrido después de que el deterioro fue reconocido, la pérdida previamente reconocida por deterioro es revertida disminuyendo la cuenta de reserva para deterioro de préstamos. El monto de cualquier reversión se reconoce en el estado de ganancias o pérdidas.

Préstamos reestructurados

Los préstamos reestructurados con aquellos a los cuales se les 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. Estos préstamos una vez que son reestructurados, se mantienen en la categoría asignada, independientemente de que el deudor presente cualquier mejoría en su condición, posterior a la reestructuración.

Baja de activos financieros

La Compañía da de baja un activo financiero sólo cuando los derechos contractuales al recibir flujos de efectivo han expirado; o cuando la compañía ha transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a propiedad del activo a otra Compañía. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa con el control del activo transferido, la Compañía reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía 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
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014
(Cifras en Balboas)

Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía

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 Compañía después de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía se contabilizan por el importe recibido, netos de los costos directos de emisión.

Pasivos financieros

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

Otros pasivos financieros

Otros 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 tasas de interés efectiva reconocidos sobre la base de tasa efectiva.

Baja en cuentas de pasivos financieros

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

Efectivo

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

Mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada

El mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada están contabilizados al costo menos la depreciación y amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado, si las hubiere. Las renovaciones y mejoras importantes son capitalizadas. Los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo ni prolongan su vida útil, se contabilizan a operaciones en la medida que se efectúan.

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.

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 (Cifras en Balboas)

La depreciación y amortización se calcula siguiendo el método de línea recta, con base en la vida útil estimada de los activos. La vida útil estimada de los activos se detalla así:

<u>Activos</u>	<u>Vida útil estimada en años</u>
Mobiliario y equipo de oficina	3-6
Equipo rodante	5
Mejoras a la propiedad arrendada	5

Plusvalía

Al momento de la adquisición de una porción significativa de un activo, la plusvalía representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de los activos netos adquiridos. La plusvalía es reconocida como un activo en el estado de situación financiera y se le realiza una prueba de deterioro anualmente. Al momento de existir un deterioro, la diferencia entre el valor en libros de la plusvalía y su valor razonable es llevada a gasto en el estado de ganancias o pérdidas.

Beneficio a empleados

El Código de Trabajo indica que los empleadores deberán establecer un Fondo de Cesantía para pagar a los trabajadores la terminación de todo contrato de tiempo indefinido, la prima de antigüedad y una indemnización o una renuncia justificada.

Para el establecimiento del Fondo, el empleador cotizará trimestralmente la cuota-parte relativa a la prima de antigüedad del trabajador (1.92% del salario) y el cinco por ciento (5%) de la cuota-parte mensual de la indemnización a que pudiese tener derecho el trabajador.

Las cotizaciones trimestrales se depositarán en fideicomisos administrados por Compañías autorizadas e independientes del empleador, se reconocen como gastos de operaciones y son deducibles para efectos del impuesto sobre la renta.

En cumplimiento con el Código de Trabajo, la Compañía ha establecido el fondo de cesantía apropiado

Ingreso y gasto por intereses

El ingreso y el gasto por intereses son reconocidos generalmente en el estado de ganancias o pérdidas para todos los instrumentos financieros presentados a costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva.

La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el importe neto en libros del activo o pasivo financiero. El cálculo incluye todas las comisiones pagadas o recibidas entre las partes, los costos de transacción y cualquier prima o descuento.

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

Ingreso y gasto por comisiones

Generalmente, las comisiones sobre préstamos a corto plazo y otros servicios, 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, netas de algunos costos directos de otorgar los mismos, son diferidas y amortizadas en base al método de la tasa de interés efectiva durante la vida promedio de los préstamos.

Los gastos de comisiones y otros cargos relacionados principalmente a transacciones y servicios, son reconocidos como gasto cuando el servicio es recibido.

Impuesto sobre la renta

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.

El impuesto diferido es reconocido sobre diferencias entre el valor en libros de los activos y los pasivos en los estados financieros, y las bases de impuesto correspondiente utilizadas en el cálculo de la renta gravable. Los pasivos por impuesto diferido son generalmente reconocidos para todas las diferencias temporales imponibles y los activos por impuesto diferido son reconocidos para todas las diferencias temporales deducibles en la medida de que sea probable que utilidades gravables estarán disponibles contra las cuales las diferencias temporales deducibles puedan ser utilizadas. El valor en libros de los activos por impuesto diferido es revisado a cada fecha del estado de situación financiera y reducido en la medida de que ya no sea probable de que suficiente renta gravable esté disponible para permitir que toda o parte del activo sea recuperable.

Los activos y pasivos por impuesto diferido es calculado a la tasa de impuesto que se espera apliquen al período en el cual el pasivo se liquide o el activo se realice, en base a la tasa impositiva (y ley fiscal) que esté vigente o substantivamente vigente a la fecha del estado de situación financiera. El cálculo de los activos y pasivos por impuesto diferido muestra consecuencias imponibles que se deducen de la manera en la cual la Compañía espera, en la fecha de reporte, recuperar o liquidar el valor en libros de sus activos y pasivos.

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

3. Administración de riesgos de instrumentos financieros

Las actividades de la Compañía 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 Compañía es, por consiguiente, lograr un balance apropiado entre el riesgo y el retorno y minimizar efectos adversos potenciales sobre la realización financiera de la Compañía.

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía 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 Compañía 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 Compañía son: Riesgo de mercado, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo operativo, los cuales se describen a continuación:

Riesgo de mercado

La Compañía 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 Compañía administra este riesgo manteniendo precios con márgenes prudentes entre sus activos y pasivos. La tasa promedio cobrada de los préstamos es de 24.87% y la tasa pasiva 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 Compañía. Las políticas de la Compañía 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.

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 Compañía puede variar como resultado de movimientos en la tasa de interés no anticipadas.

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 (Cifras en Balboas)

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.

	2014						Total
	Hasta 1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	Sobre 5 años	Sin devengo de interés	
Activos financieros:							
Efectivo y depósitos en bancos	1,639,847	520,000	-	-	-	457,863	2,617,710
Préstamos por cobrar	200,245	102,410	1,353,910	14,938,356	1,681,518	-	18,276,439
Total de activos financieros	1,840,092	622,410	1,353,910	14,938,356	1,681,518	457,863	20,894,149
Pasivos financieros:							
Financiamientos recibidos	48,117	356,931	2,833,229	7,463,711	-	-	10,701,988
Total de sensibilidad a tasa de interés	1,791,975	265,479	(1,479,319)	7,474,645	1,681,518	457,863	10,192,162
	2013						
Activos financieros:							
Efectivo y depósitos en bancos	1,000,548	300,000	-	-	-	550,092	1,850,640
Préstamos por cobrar	160,861	53,043	1,186,527	11,446,226	1,561,186	-	14,407,843
Total de activos financieros	1,161,409	353,043	1,186,527	11,446,226	1,561,186	550,092	16,258,483
Pasivos financieros:							
Financiamientos recibidos	45,966	394,287	1,440,609	5,261,988	-	-	7,142,850
Total de sensibilidad a tasa de interés	1,115,443	(41,244)	(254,082)	6,184,238	1,561,186	550,092	9,115,633

Riesgo de crédito

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

Por sus operaciones de otorgamiento de créditos la Compañía 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 Compañía 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 la 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 descontinuaron a partir del 2011.

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

- Evaluaciones permanentes de los riesgos mediante el monitoreo constante de la clasificación de los créditos.
- Plan de incentivos al personal basado, entre otros parámetros, la calidad de la cartera de préstamo.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones. La Compañía 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 Compañía está mitigado, porque sus pasivos financieros están concentrados con partes relacionadas quienes tienen la disposición de otorgar recursos adicionales en caso necesario.

Riesgo Operativo

Es el riesgo de pérdidas potenciales, directas o indirectas, relacionadas con los procesos de la Compañía, 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.

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

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

Administración del riesgo de capital

La ley que regula las Empresas financieras en Panamá establece un requerimiento de capital mínimo pagado de B/.500,000. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene en capital emitido y en circulación B/.6,547,660. (2013: B/.6,547,660).

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014
(Cifras en Balboas)

4. Valor razonable de los instrumentos financieros

La Administración de la Compañía 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 provisión para préstamos incobrables. En adición, la Compañía 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.

Financiamientos recibidos

El valor en libros de los financiamientos recibidos a corto plazo se aproxima a su valor razonable debido a su pronto vencimiento, para los financiamientos a largo plazo el valor razonable es determinado en base a los flujos futuros a valor presente.

Deuda convertible

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.

La deuda convertible fue registrada a valor razonable, intereses, pérdidas y ganancias relacionados con el componente de pasivo de los instrumentos financieros convertibles son reconocidos en ganancias y pérdidas.

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 (Cifras en Balboas)

El valor en libros de los principales activos y pasivos financieros que no se presentan a su valor razonable en el estado de situación financiera de la Compañía se resume a continuación:

	2014		2013	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros:				
Depósitos en bancos	2,615,404	2,615,404	1,848,390	1,848,390
Préstamos por cobrar neto	<u>17,613,570</u>	<u>18,149,990</u>	<u>13,531,777</u>	<u>13,861,637</u>
Total de activos financieros	<u>20,201,040</u>	<u>20,765,399</u>	<u>15,544,679</u>	<u>15,710,027</u>
Pasivos financieros:				
Financiamiento recibido - accionista	4,418,630	4,418,630	3,871,794	3,853,611
Financiamiento recibido - otras entidades financieras	<u>6,283,358</u>	<u>6,283,358</u>	<u>3,271,056</u>	<u>3,254,093</u>
Total de pasivos financieros	<u>10,701,988</u>	<u>10,701,988</u>	<u>7,142,850</u>	<u>7,107,704</u>

5. Uso de juicios y estimados

La Administración de la Compañía efectúa estimaciones y utiliza supuestos que afectan las sumas reportadas de los activos y pasivos, dentro del siguiente año fiscal. Las estimaciones son continuamente evaluadas y están basadas en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

Pérdidas por Deterioro sobre Préstamos:

La Compañía, revisa periódicamente su cartera de préstamos para evaluar el deterioro. Al determinar si una pérdida por deterioro debe ser registrada en el estado de ganancias o pérdidas, la Compañía efectúa un análisis de la morosidad de la cartera de préstamos y registra las provisiones conforme los porcentajes de pérdidas establecidas en las políticas aprobadas por la Junta Directiva.

Vida útil de mobiliario, equipos y mejoras

El mobiliario, equipos y mejoras son depreciados o amortizados sobre sus vidas útiles. Las vidas útiles se basan en las estimaciones de la Gerencia sobre el período en que los activos generarán ingresos, los cuales son revisados periódicamente para ajustarlos apropiadamente. Los cambios en las estimaciones pueden resultar en ajustes significativos en los montos presentados y los montos reconocidos en el estado de ganancias o pérdidas en períodos específicos

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

6. Saldos y transacciones con partes relacionadas

La Compañía ha incurrido en saldos y transacciones con partes relacionadas, los cuales se presentan a continuación:

	2014	2013
Saldo con parte relacionada:		
Pasivos:		
Financiamiento recibido, accionistas	<u>4,418,630</u>	<u>3,871,794</u>
Transacciones con partes relacionadas:		
Gastos:		
Gastos de intereses	<u>264,940</u>	<u>252,305</u>
Dietas a directores	<u>3,600</u>	<u>3,600</u>
Contrato de gestión	<u>731,500</u>	<u>731,500</u>

7. Efectivo y depósitos en banco

El efectivo y depósitos en bancos se detallan a continuación:

	2014	2013
Efectivo	2,306	2,250
Depósitos a la vista en bancos	2,095,404	1,548,390
Depósitos a plazo fijo	<u>520,000</u>	<u>300,000</u>
	<u>2,617,710</u>	<u>1,850,640</u>

De los depósitos a la vista por B/.2,095,404, el monto de B/.1,639,847 corresponde a cuentas de ahorro que devengaron un interés promedio al 0.73% y los depósitos a plazo por B/.520,000 devengaban un interés promedio al 1%, con fecha de vencimiento 3 de Marzo de 2015, (2013: De los depósitos a la vista por B/.1,548,390, el monto de B/.1,000,548 corresponde a cuentas de ahorro que devengaron un interés promedio al 0.73% y los depósitos a plazo por B/.300,000 devengaban un interés promedio al 1.0% y con fecha de vencimiento el 3 de marzo de 2014).

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014
(Cifras en Balboas)

8. Préstamos por cobrar, neto

La cartera de préstamos por cobrar se detalla a continuación:

	2014	2013
Consumo	421,789	582,109
Comercial	<u>17,854,650</u>	<u>13,825,734</u>
	18,276,439	14,407,843
Menos:		
Provisión para posibles préstamos incobrables	410,700	711,554
Intereses descontados no ganados	<u>252,169</u>	<u>164,512</u>
Total de préstamos por cobrar, neto	<u>17,613,570</u>	<u>13,531,777</u>

La cartera de préstamos mantiene tasa de interés anual entre 16% y 36% (2013: entre 17% y 35%).

Los saldos de préstamos reestructurados incluidos en el total de la cartera de préstamos era de B/.76,683 (2013: B/.80,994).

El movimiento de la provisión para posibles préstamos incobrables se detalla a continuación:

	2014	2013
Saldo al inicio del año	711,554	621,889
Provisión en el año	30,908	344,148
Castigos durante el año	<u>(331,762)</u>	<u>(254,483)</u>
Saldo al final del año	<u>410,700</u>	<u>711,554</u>

La antigüedad de los préstamos se resume de la siguiente forma:

	2014	2013
Corriente	12,560,721	9,660,085
De 1 a 30 días	4,237,298	3,967,569
De 31 a 60 días	553,389	191,004
De 61 a 90 días	124,839	36,929
De 91 a 180 días	169,403	98,595
Más de 181 días	<u>630,789</u>	<u>453,661</u>
Total	<u>18,276,439</u>	<u>14,407,843</u>

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 (Cifras en Balboas)

Los préstamos por vencimientos se resumen a continuación:

	2014	2013
Hasta 60 días	62,002	375,386
De 61 a 90 días	55,518	280,224
De 91 a 180 días	258,383	1,368,992
De 181 a 360 días	1,095,527	2,606,035
Más de 361 días	16,619,874	9,001,931
Vencidos	185,135	775,275
Total	<u>18,276,439</u>	<u>14,407,843</u>

9. Plusvalía

El 1 de enero de 2010, la Compañía compró la cartera de préstamos de FINCOLAC, S. A., por un monto de B/.3,419,954. Esta adquisición generó una plusvalía de B/.261,627.

El movimiento de la plusvalía se resume a continuación:

	2014	2013
Saldo al inicio del año	71,247	96,585
Disminución	<u>(14,811)</u>	<u>(25,338)</u>
Saldo al final del año	<u>56,436</u>	<u>71,247</u>

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

11. Otros activos

Los otros activos se detallan a continuación:

	2014	2013
Fondo de cesantía	36,873	36,686
Depósitos en garantía	17,992	18,392
Bienes adjudicados	92,422	16,038
Adelanto a empleados	15,779	5,840
Documentos y cuentas por cobrar	15,520	2,552
Otras cuentas por cobrar	69,695	17,831
	<u>248,281</u>	<u>97,339</u>

12. Financiamiento recibido de accionistas

El financiamiento recibido de accionistas se detalla a continuación:

	2014	2013
Développement International Desjardins (DID)		
Préstamo con vencimiento el 30 de junio de 2016.	923,077	1,538,462
COLAC, S. A.		
Préstamo bajo el programa Fideicomiso para el Microcrédito en Panamá (FIDEMICRO), una tasa de interés del 5.75%, con 20 amortizaciones trimestrales a capital e intereses y vencimiento el 7 de octubre de 2018.	888,889	1,000,000
Préstamo bajo el programa Fideicomiso para el Microcrédito en Panamá (FIDEMICRO), una tasa de interés del 5.75%, con 20 amortizaciones trimestrales a capital e intereses y vencimiento en marzo de 2019.	1,000,000	-
Préstamo bajo el programa Fideicomiso para el Microcrédito en Panamá (FIDEMICRO), una tasa de interés del 5.75%, con 20 amortizaciones trimestrales a capital e intereses y vencimiento en octubre de 2019.	940,000	-
Préstamo con una tasa de interés del 7% anual a treinta y seis meses con vencimiento el 28 de septiembre de 2015.	333,332	666,666
Préstamo con una tasa de interés del 7% anual más libor a treinta y seis meses con vencimiento el 7 de diciembre de 2015.	333,332	666,666
	<u>4,418,630</u>	<u>3,871,794</u>

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

13. Financiamiento recibido de otras entidades financieras

El financiamiento recibido de otras entidades financieras se detalla a continuación:

	2014	2013
Blueorchad Finance, S. A.		
Préstamo con una tasa de interés del 7.50% anual, con vencimiento el 20 de agosto de 2016, sin garantía.	1,500,000	-
Icaza Trust Corporate (FINDEC)		
Préstamo con una tasa de interés del 3.74% anual, 20 amortizaciones trimestrales a capital e intereses y vencimiento el 9 de mayo de 2016, sin garantía.	160,084	261,802
Préstamo con una tasa de interés del 3.74% anual, 20 amortizaciones trimestrales a capital e intereses y vencimiento el 29 de junio de 2016, sin garantía.	160,040	261,832
Préstamo con una tasa de interés del 4.19% anual, 20 amortizaciones trimestrales a capital e intereses y vencimiento el 7 de octubre de 2017, sin garantía.	287,988	384,702
Préstamo con una tasa de interés del 4.19% anual, 20 amortizaciones trimestrales a capital e intereses y vencimiento el 15 de agosto de 2017, sin garantía.	288,062	384,699
Préstamo con una tasa de interés del 5.30% anual, 20 amortizaciones trimestrales a capital e intereses y vencimiento el 3 de julio de 2018, sin garantía.	387,184	478,021
Responsability		
Préstamo con una tasa de interés del 7.47% anual con vencimiento el 18 de julio de 2016, sin garantía.	500,000	-
Préstamo con una tasa de interés del 7.47% anual con vencimiento el 18 de julio de 2016, sin garantía.	300,000	-
Préstamo con una tasa de interés del 7.47% anual con vencimiento el 18 de julio de 2016, sin garantía.	200,000	-
Pasan...	<u>3,783,358</u>	<u>1,771,056</u>

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014
 (Cifras en Balboas)

	2014	2013
<i>...Vienen...</i>	<u>3,783,358</u>	<u>1,771,056</u>
Préstamo con una tasa de interés del 7.47% anual con vencimiento el 17 de noviembre de 2016, sin garantía.	600,000	-
Préstamo con una tasa de interés del 7.47% anual con vencimiento el 17 de enero de 2017, sin garantía.	400,000	-
Banco Interamericano de Desarrollo (BID)		
Préstamo con una tasa de interés del 7.35% anual, 8 amortizaciones semestrales a capital e intereses y vencimiento el 10 de agosto de 2017, sin garantía.	<u>1,500,000</u>	<u>1,500,000</u>
	<u>6,283,358</u>	<u>3,271,056</u>

14. Otros pasivos

Los otros pasivos se detallan a continuación:

	2014	2013
Vacaciones	72,743	58,567
Prestaciones laborales	31,613	30,399
Cuentas por pagar AMPYME	-	29,104
Cuentas por pagar	318	19,084
Remuneración incentiva al personal	-	9,635
Décimo tercer mes	3,231	2,805
Otros	78,611	83,134
	<u>186,516</u>	<u>232,728</u>

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014
(Cifras en Balboas)

15. Capital en acciones

El capital en acciones se detalla a continuación:

	2014	2013
Acciones comunes con valor nominal de B/.10 cada una; autorizadas, emitidas y en circulación 654,766 acciones.	<u>6,547,660</u>	<u>6,547,660</u>

16. Impuestos

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Compañía en la República de Panamá están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales hasta por los tres (3) últimos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2014, de acuerdo a las regulaciones fiscales vigentes.

De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, las compañías incorporadas en Panamá están exentas del pago del impuesto sobre la renta de las ganancias provenientes de operaciones extranjeras, de los intereses ganados sobre depósitos a plazo en los bancos locales, de títulos de deuda del gobierno de Panamá y de las inversiones en valores listados con la Superintendencia del Mercado de Valores y negociados en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Con la Ley 6 de febrero de 2005 se 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 27.5% 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 N°26489-A, referente a la Ley N°8 del 15 de marzo de 2010, se modifican las tarifas generales del impuesto sobre la renta. Para las Compañías 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.

La Ley N°8 de 15 de marzo de 2010 modifica el artículo 699 del Código Fiscal y establece que toda persona jurídica que devenga ingresos en exceso a un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) a determinar como base imponible de dicho impuesto, la suma que resulte mayor entre: (a) la renta neta gravable calculada por el método ordinario establecido en el Código Fiscal y (b) la renta neta gravable que resulte de aplicar, al total de ingresos gravables, el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 (Cifras en Balboas)

El detalle del gasto del impuesto sobre la renta es el siguiente:

	2014	2013
Impuesto sobre la renta corriente	(263,212)	(111,623)
Impuesto sobre la renta diferido	<u>(21,533)</u>	<u>22,416</u>
Total de impuesto sobre la renta, neto	<u>(284,745)</u>	<u>(89,207)</u>

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

	2014	2013
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,021,756	229,576
Menos:		
Efecto fiscal de ingresos no gravables	(8,447)	(6,875)
Efecto fiscal de arrastre de pérdidas	(905)	(905)
Más:		
Efecto fiscal de costos y gastos no deducibles	<u>40,443</u>	<u>184,103</u>
Base impositiva	<u>1,052,847</u>	<u>405,900</u>
Gasto sobre el impuesto sobre la renta corriente 25% (2013: 27.5%)	<u>263,212</u>	<u>111,623</u>

La Compañía tenía pérdidas fiscales acumuladas por B/.4,524. El arrastre de pérdidas puede utilizarse como tal (incentivo fiscal) durante cinco años a razón de 20% por año sin exceder el 50% de los ingresos gravables. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía solo mantiene B/905 de pérdida acumulada disponible a ser utilizada en el año 2014.

17. Regulación aplicable

Cumplimiento del Ente Regulador

La Compañía está regulada por la Ley 42 del 23 de julio de 2001 y supervisada por la Dirección de Compañías Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias (MICI).

La Ley 130 del 31 de diciembre de 2013 emitida en la República de Panamá establece el marco normativo prudencial para las instituciones de microfinanzas y modifica disposiciones de la Ley 10 de 2002, que establece normas con relación al sistema de microfinanzas. Con la aplicación de dicha Ley, se ampliaron algunas revelaciones y políticas y no generaron ajustes a las cifras contables.

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

La Ley 130 indica que las provisiones específicas se originan por la evidencia objetiva y concreta de deterioro. Estas provisiones deben constituirse para las facilidades crediticias clasificadas en las categorías de riesgo denominadas mención especial, subnormal, dudoso, o irrecuperable, tanto para facilidades crediticias individuales como para un grupo de tales facilidades.

La Compañía utiliza el saldo de capital ajustado por el valor de la garantía AMPYME, cuando sea aplicable, como base imponible por el cálculo de la provisión asociada a cada facilidad crediticia.

A partir del 31 de diciembre de 2013, las instituciones de la microfinanzas deberán calcular y mantener en todo momento el monto de las provisiones específicas determinadas mediante la metodología especificada en la Ley 130, la cual toma en consideración el saldo adeudado en cada facilidad crediticia clasificada en alguna de las categorías sujetas a provisión, mencionadas en el párrafo anterior; el valor presente de cada garantía disponible como mitigante de riesgo, según se establece por tipo de garantía en este Acuerdo; y una tabla de ponderación que se aplica al saldo neto expuesto a pérdida de tales facilidades crediticias.

En caso de existir un exceso de provisión específica, calculada conforme a esta Ley, sobre la provisión calculada conforme a NIIF, este exceso se contabilizará en una reserva regulatoria en el patrimonio que aumenta o disminuye con asignaciones de o hacia las utilidades retenidas.

Los requerimientos de provisión se calculan de la siguiente manera:

Cartera Comercial, Vivienda y Consumo:	% del volumen neto
<u>Días de mora</u>	<u>expuesto a riesgo</u>
Hasta 29 días	1%
De 30 a 45 días	10%
De 46 a 60 días	20%
De 61 a 90 días	50%
Más de 90 días	100%

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014
 (Cifras en Balboas)

Cartera reestructurada:	% del saldo
<u>Días de mora</u>	<u>de cartera</u>
Hasta 29 días	1%
De 30 a 45 días	10%
De 46 a 60 días	20%
De 61 a 90 días	50%
Más de 90 días	100%

A continuación un resumen de la clasificación de la cartera de préstamos en base la Ley 130, al 31 de diciembre de 2014:

	<u>Préstamos brutos</u>	<u>Reservas</u>	<u>Total préstamos neto</u>
Análisis del deterioro:			
Mención especial	85,823	8,538	77,285
Subnormal	130,041	23,727	106,314
Dudoso	109,957	51,583	58,374
Irrecuperable	664,429	461,107	203,322
Monto bruto	<u>990,250</u>	<u>544,955</u>	<u>445,295</u>
No morosos sin deterioro:			
Normal	17,286,189	164,818	17,121,371
	<u>18,276,439</u>	<u>709,773</u>	<u>17,566,666</u>
Menos: comisiones descontadas no ganadas	-	-	252,169
Total	<u>18,276,439</u>	<u>709,773</u>	<u>17,314,497</u>