

Central Empresarial Solidaria, S. A.

**Informe de los Auditores Independientes
y Estados Financieros**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

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 - 28



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

Edificio BDO
Urb. Los Angeles
Ave. El Paical
República de Panamá
0831-00303

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Accionistas y Junta Directiva
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 2015, y los estados de ganancias o pérdidas, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables 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 Normas Internacionales de Información Financiera, y por el control interno que la Administración determine necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de representación errónea de importancia relativa, 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 estos 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
Urb. Los Angeles
Ave. El Paical
República de Panamá
0831-00303

Accionistas y Junta Directiva
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 2015, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

26 de abril de 2016.
Panamá, República de Panamá.

Central Empresarial Solidaria , S. A.

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

	Notas	2015	2014
ACTIVOS			
Efectivo y depósitos en bancos	7	2,267,888	2,617,710
Préstamos por cobrar		22,334,149	18,276,439
Menos:			
Provisión para posibles préstamos incobrables	8	248,352	410,700
Comisiones descontadas no ganadas		295,994	252,169
Préstamo, neto		<u>21,789,803</u>	<u>17,613,570</u>
Plusvalía		45,187	56,436
Mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada, neto		175,230	245,702
Activos varios:			
Intereses por cobrar		469,495	386,587
Impuesto sobre la renta diferido		174,626	177,443
Gastos pagados por anticipados		79,379	29,633
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	6	56,299	-
Otros activos	11	243,768	248,281
Total de activos varios		<u>1,023,567</u>	<u>841,944</u>
Total de activos		<u><u>25,301,675</u></u>	<u><u>21,375,362</u></u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos:			
Financiamiento recibido:			
Accionistas	6,12	4,087,692	4,418,630
Otras entidades financieras	13	9,599,437	6,283,358
		<u>13,687,129</u>	<u>10,701,988</u>
Pasivos varios:			
Intereses acumulados por pagar		175,828	92,560
Adelantos recibidos de clientes		501,567	306,111
Impuestos por pagar		196,673	274,664
Prima de antigüedad e indemnización por pagar		165,131	117,791
Otros pasivos	14	207,970	186,516
Total de pasivos varios		<u>1,247,169</u>	<u>977,642</u>
Total de pasivos		<u>14,934,298</u>	<u>11,679,630</u>
Patrimonio			
Acciones comunes	15	6,547,660	6,517,660
Capital adicional pagado		2,286,114	2,286,114
Reserva regulatoria	17	450,150	299,073
Utilidades no distribuidas		1,083,453	562,885
Total de patrimonio		<u>10,367,377</u>	<u>9,695,732</u>
Total de pasivo y patrimonio		<u><u>25,301,675</u></u>	<u><u>21,375,362</u></u>

Las notas en las páginas 5 a la 28 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 2015
(Cifras en Balboas)

	Notas	2015	2014
Ingresos por intereses y comisiones:			
Préstamos		4,930,016	4,038,094
Comisiones de préstamos		1,479,886	1,282,004
Depósitos en bancos		12,585	8,447
Total de ingresos por intereses y comisiones		6,422,487	5,328,545
Gastos por intereses y comisiones:			
Gasto de intereses	6	848,427	566,669
Gasto de comisiones		36,066	34,497
Total de gastos por intereses y comisiones		884,493	601,166
Ingreso neto de intereses y comisiones antes de provisión		5,537,994	4,727,379
Provisión para posibles préstamos incobrables		214,813	30,908
Ingreso neto de intereses y comisiones después de provisión		5,323,181	4,696,471
Otros ingresos		198,178	154,216
Total de ingresos de operaciones, neto		5,521,359	4,850,687
Gastos generales y administrativos:			
Salario y otros gastos de personal	6	1,752,818	1,431,016
Contrato de gestión	6	746,889	731,500
Honorarios profesionales		357,668	302,458
Alquileres		205,596	192,617
Impuestos varios		193,739	148,386
Transporte		146,687	145,116
Depreciación y amortización	10	111,714	118,748
Comunicaciones		72,012	89,119
Seguros		143,899	109,783
Multas y recargos		9,391	25,128
Reparación y mantenimiento		56,458	57,924
Papelería y útiles de oficina		28,431	24,046
Electricidad		35,854	32,741
Pérdida de valor en plusvalía	9	11,249	14,811
Publicidad		8,216	5,503
Cuotas y suscripciones		16,315	13,123
Gastos de viaje		11,387	24,044
Combustible		10,048	9,162
Cargos bancarios		13,764	7,604
Otros		78,955	47,029
Total de gastos generales y administrativos		4,011,090	3,529,858
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		1,510,269	1,320,829
Impuesto sobre la renta			
Corriente	16	(335,807)	(263,212)
Diferido		(2,817)	(21,533)
Total de impuesto sobre la renta, neto		(338,624)	(284,745)
Ganancia neta del año		1,171,645	1,036,084

Las notas en las páginas 5 a la 28 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 2015
 (Cifras en Balboas)

	Notas	Acciones comunes	Capital adicional pagado	Reserva regulatoria	Utilidades no distribuidas	Total de patrimonio
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
Dividendos distribuidos	15	-	-	-	(500,000)	(500,000)
Utilidad neta del año		-	-	-	1,171,645	1,171,645
Reserva regulatoria sobre préstamos	17	-	-	151,077	(151,077)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015		6,547,660	2,286,114	450,150	1,083,453	10,367,377

Las notas en las páginas 5 a la 28 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 2015
 (Cifras en Balboas)

	Notas	2015	2014
Flujos de Efectivo de las Actividades de Operación:			
Utilidad neta del año		1,171,645	1,036,084
Partida para conciliar la utilidad neta usado en las actividades de operación:			
Provisión para posibles préstamos incobrables		214,813	30,908
Depreciación y amortización		111,714	118,748
Pérdida en plusvalía		11,249	14,811
Impuesto sobre la renta		335,807	263,212
Impuesto sobre la renta diferido		2,817	21,533
Provisión para prima de antigüedad e indemnización		-	62,676
Ingresos por intereses y comisiones		(6,422,487)	(5,328,545)
Gasto de intereses		848,427	566,669
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Aumento en préstamos por cobrar		(4,091,943)	(4,025,043)
Disminución (aumento) en comisiones descontadas no ganadas		-	(87,657)
(Aumento) disminución en gastos pagados por anticipado		(49,746)	135,502
(Disminución) aumento en otros activos		4,483	(150,942)
Aumento (disminución) en adelantos recibidos de clientes		195,456	(7,478)
Disminución (aumento) en impuestos por pagar		(413,798)	1,622
Aumento (disminución) en otros pasivos		21,454	(46,212)
Aumento (disminución) Prima de antigüedad e indemnización		47,340	(26,373)
Intereses cobrados		5,707,042	5,234,267
Intereses pagados		(931,695)	(547,212)
Efectivo neto usado en las actividades de operación		(3,237,422)	(2,733,430)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión usado en la adquisición de mobiliario, equipos y mejoras, neto			
		(41,242)	(58,638)
Flujos de Efectivo de Actividades Financieras:			
Financiamiento recibido de accionistas		(330,938)	546,836
Financiamiento recibido de otras entidades financieras		3,316,079	3,012,302
Cuentas por cobrar compañías relacionadas		(56,299)	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		2,928,842	3,559,138
(Disminución) aumento neto en el efectivo		(349,822)	767,070
Efectivo al inicio del año		2,617,710	1,850,640
Efectivo al final del año		2,267,888	2,617,710

Las notas en las páginas 5 a la 28 son parte integral de estos estados financieros.

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

1. Organización y operaciones

Central Empresarial Solidaria, S. A., (“la Compañía”) fue constituida en la República de Panamá mediante Escritura Pública No17620 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 calle 38 Bella Vista, entre avenida Perú y avenida Cuba, ciudad de Panamá, Republica de Panamá.

Aprobación de los estados financieros

Estos estados financieros de la Compañía fueron autorizados para su emisión, por la Gerencia General el 26 de abril de 2016.

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 2015
(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 internaciones de información financiera (NIIF) e interpretaciones aún no adoptadas

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

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 entidad 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. Sin embargo, esta Norma permite su adopción anticipada.

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

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

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 CINIF 13 Programa de Fidelidad de Clientes. La NIIF 15 es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2018. Esta Norma permite su adopción anticipada.

La Compañía está evaluando el posible impacto de la aplicación de la NIIF 15 sobre sus estados financieros.

NIIF 16 - Arrendamientos

El 13 de enero de 2016 se emitió la “NIIF 16 - Arrendamientos”, la cual reemplaza la actual NIC 17 Arrendamientos, La NIIF 16 elimina las clasificaciones de los arrendamientos, ya sea como arrendamientos operativos o arrendamientos financieros para el arrendatario. En su lugar, todos los arrendamientos son reconocidos de forma similar a los arrendamientos financieros bajo la NIC 17. Los arrendamientos se miden al valor presente de los pagos futuros de arrendamiento y se presenta ya sea como activos arrendados (activos por derecho de uso) o junto con inmueble, mobiliario y equipo. La NIIF 16 es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2019. La adopción anticipada es permitida para enmiendas que también adopten la “NIIF 15 - Ingresos de Contratos con Clientes”.

A la fecha de los estados financieros, se ha evaluado el impacto que la adopción de esta norma tendrá sobre los estados financieros.

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.

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

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 metodología 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 perdidas 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.

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.

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

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 reversada 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.

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.

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (Cifras en Balboas)

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.

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</u> <u>en años</u>
Mobiliario y equipo de oficina	3.6
Equipo rodante	5
Mejoras a la propiedad arrendada	5

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

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.

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.

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

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.

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.

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

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 2015 (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.

	Hasta 1 mes	1-3 meses	3 - 12 meses	1 - 5 años	Sobre 5 años	Sin devengo de interés	Total
2015							
Activos financieros :							
Efectivo y depósitos en bancos	1,404,765	520,000	-	-	-	343,123	2,267,888
Préstamos por cobrar	178,260	78,213	1,226,767	18,990,882	1,860,027	-	22,334,149
Total de activos financieros	1,583,025	598,213	1,226,767	18,990,882	1,860,027	343,123	24,602,037
Pasivos financieros:							
Financiamientos recibidos	-	-	2,578,501	11,108,628	-	-	13,687,129
Total de sensibilidad a tasa de interés	1,583,025	598,213	(1,351,734)	7,882,254	1,860,027	343,123	10,914,908
2014							
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	10,192,161

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 las concentraciones.
- Establecimiento de límites máximos de préstamos a otorgar.
- Apertura de nuevas sucursales para desconcentrar el riesgo por región.

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

- 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.
- 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 2015, la Compañía mantiene en capital emitido y en circulación B/.6,547,660. (2014: B/.6,547,660).

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(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 2015

(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:

	2015		2014	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros:				
Depósitos en bancos	7,267,888	7,267,888	2,615,404	2,615,404
Préstamos por cobrar neto	21,789,803	21,648,868	17,613,570	18,149,990
Total de activos financieros	<u>24,057,691</u>	<u>23,916,756</u>	<u>20,228,974</u>	<u>20,765,394</u>
Pasivos financieros:				
Financiamiento recibido - accionista	4,087,692	4,087,692	4,418,630	4,418,630
Financiamiento recibido - otras entidades financieras	9,599,437	9,599,437	6,283,358	6,283,358
Total de pasivos financieros	<u>13,687,129</u>	<u>13,687,129</u>	<u>10,701,988</u>	<u>10,701,988</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 2015
(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:

	2015	2014
Saldo con parte relacionada:		
Activo:		
Cuentas por cobrar - compañía relacionada	<u>56,299</u>	-
Pasivo:		
Financiamiento recibido, accionistas	<u>4,087,692</u>	<u>4,418,630</u>
Transacciones con partes relacionadas:		
Gastos:		
Gastos de intereses	<u>246,495</u>	<u>264,940</u>
Dietas a directores	<u>6,150</u>	<u>3,600</u>
Contrato de gestión	<u>746,889</u>	<u>731,500</u>

7. Efectivo y depósitos en banco

El efectivo y depósitos en bancos se detallan a continuación:

	2015	2014
Efectivo	3,054	2,306
Depósitos a la vista en bancos	1,744,834	2,095,404
Depósitos a plazo fijo	<u>520,000</u>	<u>520,000</u>
	<u>2,267,888</u>	<u>2,617,710</u>

De los depósitos a la vista por B/.1,744,833, el monto de B/.1,404,765 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 4 de abril 2016, (2014: 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 1.0% y con fecha de vencimiento el 3 de marzo de 2015).

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(Cifras en Balboas)

8. Préstamos por cobrar, neto

La cartera de préstamos por cobrar se detalla a continuación:

	2015	2014
Consumo	349,430	421,789
Comercial	21,984,719	17,854,650
	<u>22,334,149</u>	<u>18,276,439</u>
Movimientos		
Provisión para posibles préstamos incobrables	248,352	410,700
Intereses descontados no ganados	295,994	252,169
Total de préstamos por cobrar, neto	<u>21,789,803</u>	<u>17,613,570</u>

La cartera de préstamos mantiene tasa de interés anual entre 10% y 36% (2014: entre 16% y 36%).

Los saldos de préstamos reestructurados incluidos en el total de la cartera de préstamos era de B/.56,143 (2014: B/.76,683).

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

	2015	2014
Saldo al inicio del año	410,700	711,554
Provisión del año cargada a gasto	214,813	30,908
Castigos durante el año	(377,131)	(331,762)
Saldo al final del año	<u>248,352</u>	<u>410,700</u>

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

	2015	2014
Corriente	18,051,043	12,560,721
De 1 a 30 días	3,488,447	4,237,298
De 31 a 60 días	176,596	553,389
De 61 a 90 días	79,154	124,839
De 91 a 180 días	155,169	169,403
Más de 181 días	383,740	630,789
Total	<u>22,334,149</u>	<u>18,276,439</u>

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (Cifras en Balboas)

Los préstamos por vencimientos se resumen a continuación:

	2015	2014
Hasta 60 días	70,859	62,002
De 61 a 90 días	34,739	55,518
De 91 a 180 días	212,997	258,383
De 181 a 360 días	1,013,770	1,095,527
Más de 361 días	20,850,908	16,619,874
Vencidos	150,876	185,135
Total	<u>22,334,149</u>	<u>18,276,439</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:

	2015	2014
Saldo al inicio del año	56,436	71,247
Disminución	(11,249)	(14,811)
Saldo al final del año	<u>45,187</u>	<u>56,436</u>

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(Cifras en Balboas)

10. Mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada

Mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada se detallan a continuación:

2015	Saldo al inicio del año	Adiciones	Ajustes y Reclasificaciones	Saldo al final del año
Costo:				
Mejoras a la propiedad arrendada	125,012	-	-	125,012
Equipo de oficina	88,045	5,814	-	93,859
Equipo y sistema de cómputo	265,892	12,003	(4,041)	273,854
Equipo rodante	93,983	26,091	(1,100)	118,974
Muebles y enseres	97,343	1,962	-	99,305
	<u>670,275</u>	<u>45,870</u>	<u>(5,141)</u>	<u>711,004</u>
Depreciación y amortización acumulada				
Mejoras a la propiedad arrendada	(75,570)	(24,433)	-	(100,003)
Equipo de oficina	(41,403)	(15,921)	-	(57,324)
Equipo y sistema de cómputo	(219,174)	(28,484)	-	(247,658)
Equipo rodante	(26,351)	(20,807)	513	(46,645)
Muebles y enseres	(62,075)	(22,069)	-	(84,144)
	<u>(424,573)</u>	<u>(111,714)</u>	<u>513</u>	<u>535,774</u>
Valor neto	<u>245,702</u>	<u>(65,844)</u>	<u>(4,628)</u>	<u>175,230</u>
2014				
Costo	644,026	92,436	(55,127)	681,335
Depreciación y amortización acumulada	(338,214)	(118,748)	21,329	(435,633)
Valor neto	<u>305,812</u>	<u>(26,312)</u>	<u>(33,798)</u>	<u>245,702</u>

11. Otros activos

Los otros activos se detallan a continuación:

	2015	2014
Fondo de cesantía	36,977	36,873
Depósitos en garantía	19,292	17,992
Bienes adjudicados	128,980	92,422
Adelanto a empleados	22,160	15,779
Documentos y cuentas por cobrar	27,249	15,520
Otras cuentas por cobrar	9,110	69,695
	<u>243,768</u>	<u>248,281</u>

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(Cifras en Balboas)

12. Financiamiento recibido de accionistas

El financiamiento recibido de accionistas se detalla a continuación:

	2015	2014
Développement International Desjardins (DID)		
Préstamo con vencimiento el 30 de junio de 2016.	307,692	923,077
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.	666,667	888,889
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.	777,778	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.	835,555	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
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
BAMBOO FINANCE		
Préstamo con una tasa de interés del 7% anual a treinta y seis meses con vencimiento el 15 de octubre 2017.	1,500,000	-
	<u>4,087,692</u>	<u>4,418,630</u>

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

13. Financiamiento recibido de otras entidades financieras

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

	2015	2014
Blueorchad Finance, S. A.		
Préstamo con una tasa de interés del 7.50% anual, con vencimiento el 20 de agosto de 2016, sin garantía.	750,000	1,500,000
Préstamo con una tasa de interés del 7% anual, con vencimiento el 19 de mayo de 2017, sin garantía.	1,000,000	-
Préstamo con una tasa de interés de 6.84% anual, con vencimiento el 31 de julio de 2017, garantía.	1,000,000	-
Préstamo con una tasa de interés de 6.50% anual, con vencimiento el 21 de febrero de 2017, garantía.	375,000	-
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.	54,356	160,084
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.	54,355	160,040
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.	187,099	287,988
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.	187,146	288,062
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.	291,481	387,184
Responsability		
Préstamo con una tasa de interés del 7.47% anual con vencimiento el 18 de julio de 2016, sin garantía.	500,000	500,000
Préstamo con una tasa de interés del 7.47% anual con vencimiento el 18 de julio de 2016, sin garantía.	300,000	300,000
Saldo que pasan...	<u>4,699,437</u>	<u>3,583,358</u>

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(Cifras en Balboas)

	2015	2014
Saldo que vienen...	<u>4,699,437</u>	<u>3,583,358</u>
Préstamo con una tasa de interés del 7.47% anual con vencimiento el 18 de julio de 2016, sin garantía.	200,000	200,000
Préstamo con una tasa de interés del 7.47% anual con vencimiento el 17 de noviembre de 2016, sin garantía.	600,000	600,000
Préstamo con una tasa de interés del 7.47% anual con vencimiento el 17 de enero de 2017, sin garantía.	400,000	400,000
Préstamo con una tasa de interés del 7.47% anual con vencimiento el 19 de enero 2017, sin garantía.	1,000,000	-
Symbiotics		
Préstamo con una tasa de interés del 7% anual con vencimiento el 18 de septiembre de 2018, sin garantía.	1,000,000	-
Préstamo con una tasa de interés del 6.84% anual con vencimiento el 16 de octubre de 2017, sin garantía.	500,000	-
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.	1,200,000	1,500,000
	<u>9,599,437</u>	<u>6,283,358</u>

14. Otros pasivos

Los otros pasivos se detallan a continuación:

	2015	2014
Vacaciones	99,265	72,743
Prestaciones laborales	39,256	31,613
Cuentas por pagar	5,106	318
Décimo tercer mes	3,646	3,231
Otros	60,697	78,611
	<u>207,970</u>	<u>186,516</u>

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(Cifras en Balboas)

15. Capital en acciones

El capital en acciones se detalla a continuación:

	2015	2014
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>

Según Acta de Junta de Directiva del 5 del mayo de 2015, se autorizo el pago de dividendo de B/.500,000.

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 2015, 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.

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

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 cuarto punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

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

	2015	2014
Impuesto sobre la renta corriente	(335,807)	(263,212)
Impuesto sobre la renta diferido	(2,817)	(21,533)
Total de impuesto sobre la renta, neto	<u>(338,624)</u>	<u>(284,745)</u>

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

	2015	2014
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,617,182	1,021,756
Menos:		
Efecto fiscal de ingresos no gravables	(497,791)	(8,447)
Efecto fiscal de arrastre de pérdidas	-	(905)
Más:		
Efecto fiscal de costos y gastos no deducibles	223,836	40,443
Base impositiva	<u>1,343,227</u>	<u>1,052,847</u>
Gasto sobre el impuesto sobre la renta corriente 25% (2013: 27.5%)	<u>335,807</u>	<u>263,212</u>

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 2015 (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%

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%

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (Cifras en Balboas)

A continuación un resumen de la clasificación de la cartera de préstamos en base la Ley No.130:

	Préstamos brutos	Reservas	Total préstamos neto
2015			
<i>Análisis del deterioro:</i>			
Mención especial	16,676	1,478	15,198
Subnormal	74,749	14,950	59,799
Dudoso	72,859	36,312	36,547
Irrecuperable	466,051	375,840	90,211
Monto bruto	<u>630,335</u>	<u>428,580</u>	<u>201,755</u>
<i>No morosos sin deterioro:</i>			
Normal	21,703,814	269,922	21,433,892
	<u>22,334,149</u>	<u>698,502</u>	<u>21,635,647</u>
Menos: comisiones descontadas no ganadas	-	-	<u>295,994</u>
Total	<u><u>22,334,149</u></u>	<u><u>698,502</u></u>	<u><u>21,339,653</u></u>
2014			
<i>Análisis del deterioro:</i>			
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>
<i>No morosos sin deterioro:</i>			
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	-	-	<u>252,169</u>
Total	<u><u>18,276,439</u></u>	<u><u>709,773</u></u>	<u><u>17,314,497</u></u>