

Central Empresarial Solidaria, S. A.

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

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

Central Empresarial Solidaria, S. A.

CONTENIDO

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	I - III
---	---------

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 - 26

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Central Empresarial Solidaria, S. A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 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 las notas a los estados financieros, incluyendo un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Central Empresarial Solidaria, S. A. al 31 de diciembre de 2017, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, modificadas por las directrices emitidas por la Dirección General de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias (MICI).

Base de la Opinión

Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades con base en esas normas se describen con más detalle en la sección Responsabilidades del Auditor en relación con la Auditoría de los Estados Financieros de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética, que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá, y hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades éticas de conformidad con éstos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Responsabilidades de la Administración y de los Encargados del Gobierno Corporativo de la Compañía sobre 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, modificadas por las directrices emitidas por la Dirección General de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias (MICI) y por el control interno que la Administración determine necesario para permitir la preparación de estos estados financieros que estén libres de representación errónea de importancia relativa, ya sea debido a fraude o error.

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

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha, revelando, en su caso, los asuntos relativos a su continuidad como un negocio en marcha y utilizando las bases contables de negocio en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o de cesar operaciones, o no tiene otra alternativa más realista de hacerlo.

Los encargados del Gobierno Corporativo son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros en su conjunto están libres de representación errónea de importancia relativa, ya sea debido a fraude o error, y emitir el informe del auditor que incluye nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría llevada a cabo de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará un error de importancia relativa, cuando éste exista. Los errores pueden surgir de fraude o error y son considerados de importancia relativa si, individualmente o en su conjunto, podrían razonablemente esperarse que influyan en las decisiones financieras que tomen los usuarios con base a estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos un escepticismo profesional durante toda la auditoría. Nosotros también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores de importancia relativa en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error, diseñamos y realizamos los procedimientos de auditoría que respondieron a esos riesgos; y obtuvimos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría. El riesgo de no detectar un error de importancia relativa debido a fraude es mayor que uno resultante de un error de importancia relativa debido a error, ya que el fraude involucra colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones internacionalmente erróneas, o la evasión del control interno.
- Obtuvimos un conocimiento del control interno relevante para la auditoría, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Compañía.

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

- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo apropiado del uso por parte de la Administración de la base contable de negocio en marcha y, con base a la evidencia de auditoría obtenida, concluimos si existe o no una incertidumbre de importancia relativa con eventos o condiciones que puedan crear una duda importante sobre la capacidad del Compañía para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre de importancia relativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la información a revelar respectiva en los estados financieros o, si dicha información a revelar no es adecuada, que modifique nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden ser causa que el Compañía deje de continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

Nos comunicamos con los encargados del Gobierno Corporativo de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría, y los hallazgos importantes de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identifiquemos durante nuestra auditoría.

BDO

30 de abril de 2018.
Panamá, República de Panamá.

Central Empresarial Solidaria , S. A.

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2017

(Cifras en Balboas)

	Notas	2017	2016
ACTIVOS			
Efectivo y depósitos en bancos	7	1,710,512	2,600,198
Préstamos por cobrar		29,523,689	26,041,043
Menos:			
Provisión para posibles préstamos incobrables		281,950	150,112
Comisiones descontadas no ganadas		347,985	322,468
Préstamo, neto	8	28,893,754	25,568,463
Mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada, neto	9	398,593	305,911
Activos varios:			
Intereses por cobrar		556,231	505,991
Impuesto sobre la renta diferido		224,609	224,609
Gastos pagados por anticipados		765,748	171,682
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	6	4,255	2,861
Otros activos	10	890,251	504,697
Total de activos varios		2,441,094	1,409,840
Total de activos		33,443,953	29,884,412
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos:			
Financiamiento recibido de:			
Accionistas	6,11	8,251,112	3,751,667
Otras entidades financieras	12	12,000,443	13,112,518
		20,251,555	16,864,185
Pasivos varios:			
Intereses acumulados por pagar		199,596	250,568
Adelantos recibidos de clientes		527,779	571,998
Impuestos por pagar		409,603	260,098
Prima de antigüedad e indemnización por pagar		211,752	216,575
Otros pasivos	13	497,401	272,180
Total de pasivos varios		1,846,131	1,571,419
Total de pasivos		22,097,686	18,435,604
Patrimonio			
Capital en acciones	14	6,552,340	6,548,060
Capital adicional pagado		2,286,114	2,286,114
Reserva regulatoria	16	642,245	748,325
Ganancias acumuladas		1,865,568	1,866,309
Total de patrimonio		11,346,267	11,448,808
Total de pasivo y patrimonio		33,443,953	29,884,412

Las notas en las páginas 5 a la 26 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 2017
(Cifras en Balboas)

	Notas	2017	2016
Ingresos por intereses y comisiones:			
Préstamos		6,377,361	5,797,017
Comisiones de préstamos		1,709,375	1,610,657
Depósitos en bancos		6,769	6,890
Total de ingresos por intereses y comisiones		8,093,505	7,414,564
Gastos por intereses y comisiones:			
Gasto de intereses	6	1,355,298	1,104,173
Gasto de comisiones		40,803	42,980
Total de gastos por intereses y comisiones		1,396,101	1,147,153
Ingreso neto de intereses y comisiones antes de provisión			
Provisión para posibles préstamos incobrables	8	688,313	334,408
Ingreso neto de intereses y comisiones después de provisión		6,009,091	5,933,003
Otros ingresos		291,480	328,918
Total de ingresos de operaciones, neto		6,300,571	6,261,921
Gastos generales y administrativos:			
Salario y otros gastos de personal	6	2,505,518	2,078,051
Contrato de gestión	6	538,282	608,482
Honorarios profesionales		389,229	308,187
Alquileres		231,564	236,186
Impuestos varios		162,200	250,957
Transporte		201,672	147,083
Depreciación y amortización	9	131,357	119,605
Comunicaciones		125,146	94,485
Seguros		177,112	158,379
Multas y recargos		200	2,606
Reparación y mantenimiento		88,386	85,814
Papelería y útiles de oficina		49,473	33,443
Electricidad		37,385	29,354
Publicidad		10,618	21,451
Cuotas y suscripciones		19,450	13,506
Gastos de viaje		27,283	9,504
Combustible		7,264	6,231
Cargos bancarios		22,148	16,875
Otros		93,219	59,175
Total de gastos generales y administrativos		4,817,506	4,279,374
Ganancia antes de impuesto sobre la renta		1,483,065	1,982,547
Impuesto sobre la renta			
Corriente		(380,489)	(420,000)
Diferido		-	49,984
Total de impuesto sobre la renta, neto	15	(380,489)	(370,016)
Ganancia neta del año		1,102,576	1,612,531

Las notas en las páginas 5 a la 26 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 2017
 (Cifras en Balboas)

	Notas	Capital en acciones	Capital adicional pagado	Reserva regulatoria	Ganancias acumuladas	Total de patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2015		6,547,660	2,286,114	450,150	1,083,453	10,367,377
Dividendos distribuidos	14	-	-	-	(531,500)	(531,500)
Ganancia neta del año		-	-	-	1,612,531	1,612,531
Emision de acciones comunes		400	-	-	-	400
Aumento de reserva regulatoria sobre préstamos		-	-	298,175	(298,175)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016		6,548,060	2,286,114	748,325	1,866,309	11,448,808
Dividendos distribuidos	14	-	-	-	(1,209,397)	(1,209,397)
Utilidad neta del año		-	-	-	1,102,576	1,102,576
Emision de acciones comunes		4,280	-	-	-	4,280
Disminución de reserva regulatoria sobre préstamos		-	-	(106,080)	106,080	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017		6,552,340	2,286,114	642,245	1,865,568	11,346,267

Las notas en las páginas 5 a la 26 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 2017
 (Cifras en Balboas)

	Notas	2017	2016
Flujos de Efectivo por las Actividades de Operación:			
Utilidad neta del año		1,102,576	1,612,531
Partida para conciliar la utilidad neta usado en las actividades de operación:			
Provisión para posibles préstamos incobrables	8	688,313	334,408
Depreciación y amortización	9	131,357	119,605
Impuesto sobre la renta	15	380,489	420,000
Impuesto sobre la renta diferido		-	(49,984)
Ingresos por intereses y comisiones		(8,093,505)	(7,414,564)
Gasto de intereses		1,355,298	1,104,173
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Aumento en préstamos por cobrar		(3,842,645)	(3,706,894)
Aumento en comisiones descontadas no ganadas		(25,517)	(26,055)
Aumento en gastos pagados por anticipado		(453,724)	(92,302)
Disminución en otros activos		381,535	24,881
Disminución en adelantos recibidos de clientes		(42,180)	60,738
Disminución en impuestos por pagar		(164,285)	(77,402)
Disminución (aumento) en otros pasivos		(181,326)	(383,776)
Aumento prima de antigüedad e indemnización		(54,823)	51,444
Intereses cobrados		7,031,919	6,399,248
Intereses pagados		(2,274,553)	(926,312)
Efectivo neto usado en las actividades de operación		(4,061,071)	(2,550,261)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión usado en la adquisición de mobiliario, equipos y mejoras, neto			
		(213,795)	(239,574)
Flujos de Efectivo de las Actividades Financieras:			
Financiamiento recibido de accionistas		3,624,445	2,346,667
Financiamiento recibido de otras entidades financieras		(237,075)	830,388
Cuentas por cobrar compañías relacionadas		(2,190)	(54,910)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		3,385,180	3,122,145
(Disminución) aumento neto en el efectivo		(889,686)	332,310
Efectivo al inicio del año	7	2,600,198	2,267,888
Efectivo al final del año		1,710,512	2,600,198

Las notas en las páginas 5 a la 26 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 2017

(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 No.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 fueron autorizados para su emisión, por la Gerencia General de la Compañía el 30 de abril de 2018.

2. Resumen de políticas de contabilidad más significativas

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 modificadas por las directrices emitidas por la Dirección General de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias (MICI) 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 y sus efectos se revela en la Nota 4.

Cambios en las políticas contables

a. Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas vigentes a partir del 1° de enero de 2017

En estos estados financieros se han adoptado una serie de nuevas normas, interpretaciones y enmiendas vigentes por primera vez para períodos que inician el 1° de enero de 2017 o en fecha posterior. Detallamos a continuación la naturaleza y efecto de estas normas:

NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo - Enmienda de enero de 2016

Iniciativa de divulgación

Esta enmienda tiene el propósito de mejorar las divulgaciones sobre la deuda de una entidad. Se requieren divulgaciones que permita a los usuarios de los estados financieros, evaluar los cambios en los pasivos que surgen de las actividades de financiamiento, incluidos los cambios derivados de los flujos de efectivo y los cambios no monetarios. Una forma de cumplir con esta divulgación sería presentar una conciliación de los importes en libros al inicio y al final, para cada línea de los flujos de efectivo que han sido clasificados o podrían clasificarse como actividades financieras. La reconciliación incluiría:

- Saldo al inicio
- Movimientos en el período incluyendo:
 - Cambios de los flujos de efectivo de financiamiento.
 - Cambios que surgen al obtener o perder el control de subsidiarias u otras empresas.
 - Otros cambios no monetarios (por ejemplo, cambios en las tasas de cambio de divisas, nuevos arrendamientos financieros y cambios en el valor razonable).
- Saldo al final

NIC 12 Impuesto a las Ganancias - Enmienda de enero de 2016

Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas

La enmienda a la NIC 12 aclara la contabilización de los activos por impuestos diferidos relacionados con los instrumentos de deuda medidos al valor razonable, pero no se consideran deteriorados (por ejemplo, una inversión en un bono a tasa fija donde el valor razonable ha disminuido debido a cambios en las tasas de interés, pero no se considera que el activo se haya deteriorado en valor). Las diferencias temporales deducibles surgen de las pérdidas no realizadas en los instrumentos de deuda medidos a valor razonable. Esto es independientemente de si el instrumento se recupera mediante venta, o manteniéndolo hasta su vencimiento. Por lo tanto, las entidades están obligadas a reconocer impuestos diferidos por diferencias temporarias de pérdidas no realizadas de instrumentos de deuda medidos a valor razonable si se cumplen todos los demás criterios.

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 (Cifras en Balboas)

b. Normas que aún no son vigentes y que no han sido adoptadas anticipadamente

A la fecha de los estados financieros existen nuevas normas, modificaciones e interpretaciones a normas, las cuales no son efectivas para el año terminado el 31 de diciembre de 2017; por lo tanto, no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. La Administración se encuentra evaluando si alguna de éstas tendrá un efecto significativo en los estados financieros, una vez sean adoptadas. A continuación, se listan las normas y enmiendas más relevantes:

<i>Norma</i>	<i>Vigencia</i>
• NIIF 9 - Instrumentos Financieros, emitida en julio de 2014.	1 de enero de 2018
• NIIF 15 - Ingresos procedentes de contratos con clientes - emitida en mayo de 2014	1 de enero de 2018
• NIIF 16 - Arrendamientos, emitida en enero de 2016	1 de enero de 2019
• CINIIF 23 - Incertidumbre sobre los tratamientos de los impuestos a las ganancias	1 de enero de 2019

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 Administración 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 provisión para pérdidas en préstamos. Cuando un préstamo se determina como incobrable, el monto irrecuperable se disminuye de la referida cuanta de provisión. Las recuperaciones subsiguientes de préstamos previamente castigados como incobrables, aumenta la cuenta de provisión.

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

(Cifras en Balboas)

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 provisión 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.

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.

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

(Cifras en Balboas)

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.

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.

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

(Cifras en Balboas)

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

Financiamientos recibidos

Los financiamientos recibidos son reconocidos inicialmente al valor razonable neto de los costos de transacción incurridos. Posteriormente, los financiamientos son indicados a su costo amortizado; cualquier diferencia entre el producto neto de los costos de transacción y el valor de redención es reconocida en el estado de ganancias o pérdidas durante el período del financiamiento, utilizando el método de tasa de interés efectiva.

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.

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

(Cifras en Balboas)

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.

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.

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 2017 (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.

<u>2017</u>	<u>Hasta 1 mes</u>	<u>1-3 meses</u>	<u>3-12 meses</u>	<u>1-5 años</u>	<u>Sobre 5 años</u>	<u>Sin devengo de interés</u>	<u>Total</u>
Activos financieros:							
Efectivo y depósitos en bancos	1,271,154	-	-	-	-	439,358	1,710,512
Préstamos por cobrar	85,574	144,753	1,746,811	24,327,149	3,219,402	-	29,523,689
Total de activos financieros	1,356,728	144,753	1,746,811	24,327,149	3,219,402	439,358	31,234,201
Pasivos financieros:							
Financiamientos recibidos	444,403	986,111	3,394,917	15,426,124	-	-	20,251,555
Total de sensibilidad tasa de interés	912,325	(841,358)	(1,648,106)	8,901,025	3,219,402	439,358	10,982,646
 <u>2016</u>							
Activos financieros:							
Efectivo y depósitos en bancos	1,324,999	-	-	-	-	1,275,199	2,600,198
Préstamos por cobrar	59,934	100,696	1,895,245	21,577,241	2,407,927	-	26,041,043
Total de activos financieros	1,384,933	100,696	1,895,245	21,577,241	2,407,927	1,275,199	28,641,241
Pasivos financieros:							
Financiamientos recibidos	-	-	7,412,630	9,451,555	-	-	16,864,185
Total de sensibilidad tasa de interés	1,384,933	100,696	(5,517,385)	12,125,686	2,407,927	1,275,199	11,777,056

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.

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

(Cifras en Balboas)

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 concentración.
- 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.
- 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.

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

(Cifras en Balboas)

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 2017, la Compañía mantiene en capital emitido y en circulación B/.6,552,340 (2016: B/.6,548,060).

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.

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

(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:

	2017		2016	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros:				
Depósitos en bancos	1,710,512	1,710,512	2,600,198	2,600,198
Préstamos por cobrar neto	28,893,754	28,611,804	25,568,463	25,558,573
Total de activos financieros	<u>30,604,266</u>	<u>30,322,316</u>	<u>28,168,661</u>	<u>28,158,771</u>
Pasivos financieros:				
Financiamiento recibido - Accionista	8,251,112	8,251,112	4,626,667	4,626,667
Financiamiento recibido - otras entidades financieras	12,000,443	12,000,443	12,237,518	12,237,518
Total de pasivos financieros	<u>20,251,555</u>	<u>20,251,555</u>	<u>16,864,185</u>	<u>16,864,185</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 2017 (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:

	2017	2016
Saldo con parte relacionada:		
Activo:		
Cuentas por cobrar - compañía relacionada	<u>4,255</u>	<u>2,861</u>
Pasivo:		
Financiamiento recibido, accionistas	<u>8,251,112</u>	<u>3,751,667</u>
Transacciones con partes relacionadas:		
Gastos:		
Gastos de intereses	<u>78,390</u>	<u>55,706</u>
Dietas a directores	<u>8,000</u>	<u>10,163</u>
Contrato de gestión	<u>538,282</u>	<u>688,815</u>

7. Efectivo y depósitos en banco

El efectivo y depósitos en bancos se detallan a continuación:

	2017	2016
Efectivo	1,050	1,072
Depósitos a la vista en bancos	<u>1,709,462</u>	<u>2,599,126</u>
	<u>1,710,512</u>	<u>2,600,198</u>

De los depósitos a la vista por B/.1,709,462, el monto de B/.1,271,154 corresponde a cuentas de ahorro que devengaron un interés anual promedio al 0.39% (2016: de los depósitos a la vista por B/.2,599,126, el monto de B/.1,324,999, corresponde a cuenta de ahorros que devengaron un interés promedio al 0.34%.

8. Préstamos por cobrar, neto

La cartera de préstamos por cobrar se detalla a continuación:

	2017	2016
Consumo	263,528	293,777
Comercial	<u>29,260,161</u>	<u>25,747,266</u>
	<u>29,523,689</u>	<u>26,041,043</u>
Menos:		
Provisión para posibles préstamos incobrables	281,950	150,112
Intereses descontados no ganados	<u>347,985</u>	<u>322,468</u>
Total de préstamos por cobrar, neto	<u>28,893,754</u>	<u>25,568,463</u>

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

(Cifras en Balboas)

La cartera de préstamos mantiene tasa de interés anual entre 10% y 36% (2016: entre 10% y 36%).

Los saldos de préstamos reestructurados incluidos en el total de la cartera de préstamos era de B/.33,076 (2016: B/.64,274).

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

	2017	2016
Saldo al inicio del año	150,112	248,352
Provisión del año cargada a gasto	688,313	334,408
Castigos durante el año	(556,475)	(432,648)
Saldo al final del año	<u>281,950</u>	<u>150,112</u>

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

	2017	2016
Corriente	25,891,478	22,386,578
De 1 a 30 días	2,622,938	2,770,437
De 31 a 60 días	326,476	272,736
De 61 a 90 días	201,570	125,738
De 91 a 180 días	215,142	228,722
Más de 181 días	266,085	256,832
Total	<u>29,523,689</u>	<u>26,041,043</u>

Los préstamos por vencimientos se resumen a continuación:

	2017	2016
Hasta 60 días	64,668	71,675
De 61 a 90 días	100,482	56,655
De 91 a 180 días	307,883	388,127
De 181 a 360 días	1,438,928	1,507,118
Más de 361 días	27,546,550	23,985,168
Vencidos	65,178	32,300
Total	<u>29,523,689</u>	<u>26,041,043</u>

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 (Cifras en Balboas)

9. Mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada

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

	Saldo al inicio del año	Adiciones	Ajustes y Reclasificaciones	Saldo al final del año
2017				
Costo:				
Mejoras a la propiedad arrendada	292,726	55,755	-	348,481
Equipo de oficina	106,488	1,720	-	108,208
Equipo y sistema de cómputo	285,625	50,399	(800)	335,224
Equipo rodante	167,662	105,793	(10,000)	263,455
Muebles y enseres	104,255	10,928	-	115,183
	<u>956,756</u>	<u>224,595</u>	<u>(10,800)</u>	<u>1,170,551</u>
Depreciación y amortización acumulada				
Mejoras a la propiedad arrendada	(142,911)	(59,395)	-	(202,306)
Equipo de oficina	(72,718)	(15,584)	-	(88,302)
Equipo y sistema de cómputo	(265,657)	(17,770)	244	(283,183)
Equipo rodante	(72,733)	(34,858)	10,000	(97,591)
Muebles y enseres	(96,826)	(3,750)	-	(100,576)
	<u>(650,845)</u>	<u>(131,357)</u>	<u>10,244</u>	<u>(771,958)</u>
Valor neto	<u>305,911</u>	<u>93,238</u>	<u>(556)</u>	<u>398,593</u>
2016				
Costo	711,004	273,745	(27,993)	956,756
Depreciación y amortización acumulada	<u>(535,774)</u>	<u>(119,605)</u>	<u>4,534</u>	<u>(650,845)</u>
Valor neto	<u>175,230</u>	<u>154,140</u>	<u>(23,459)</u>	<u>305,911</u>

10. Otros activos

Los otros activos se detallan a continuación:

	2017	2016
Bienes adjudicados	566,972	337,059
Documentos y cuentas por cobrar	115,357	52,317
Fondo de cesantía	37,137	37,042
Adelanto a empleados	38,486	24,641
Depósitos en garantía	21,336	19,727
Otras cuentas por cobrar	110,963	33,911
	<u>890,251</u>	<u>504,697</u>

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 (Cifras en Balboas)

11. Financiamiento recibido de accionistas

El financiamiento recibido de accionistas se detalla a continuación:

	2017	2016
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.	222,223	444,444
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.	333,333	555,556
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.	417,778	626,667
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 junio de 2021.	777,778	1,000,000
Triple Jump		
Préstamo con una tasa de interés del 6.5% anual a treinta y seis meses con vencimiento el 15 de octubre de 2019.	1,000,000	-
Préstamo con una tasa de interés del 6% anual a treinta y seis meses con vencimiento el 4 de octubre de 2019.	1,000,000	-
Development World Markets		
Préstamo con una tasa de interés del 6.4% anual a treinta y seis meses con vencimiento el 4 de octubre de 2019.	4,500,000	-
Bamboo Finance		
Préstamo con una tasa de interés del 7% anual, a treinta y seis meses con vencimiento el 15 de octubre de 2017.	-	1,125,000
	<u>8,251,112</u>	<u>3,751,667</u>

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

(Cifras en Balboas)

12. Financiamiento recibido de otras entidades financieras

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

	2017	2016
Blueorchad Finance, S. A.		
Préstamo con una tasa de interés del 7% anual, con vencimiento el 19 de mayo de 2017, sin garantía.	-	500,000
Préstamo con una tasa de interés de 6.84% anual, con vencimiento el 31 de julio de 2017, garantía.	-	750,000
Préstamo con una tasa de interés de 6.50% anual, con vencimiento el 21 de febrero de 2017, garantía.	-	375,000
Préstamo con una tasa de interés del 6.75% anual, con vencimiento el 21 de septiembre de 2018, sin garantía.	375,000	500,000
Préstamo con una tasa de interés de 6.75% anual, con vencimiento el 18 de octubre de 2018, sin garantía.	375,000	500,000
Préstamo con una tasa de interés de 6.75% anual, con vencimiento el 25 de enero de 2019, sin garantía.	1,000,000	1,000,000
Icaza Trust Corporate (FINDEC)		
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.	-	81,900
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.	-	81,903
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.	83,773	190,381
Responsability		
Préstamo con una tasa de interés del 7.47% anual con vencimiento el 17 de enero de 2017, sin garantía.	-	200,000
Préstamo con una tasa de interés del 7.47% anual con vencimiento el 19 de enero 2017, sin garantía.	-	500,000
Préstamo con una tasa de interés del 6.80% anual con vencimiento el 27 de agosto de 2018, sin garantía.	500,000	1,000,000
Saldo que pasa...	<u>2,333,773</u>	<u>5,679,184</u>

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

(Cifras en Balboas)

	2017	2016
Saldo que viene...	2,333,773	5,679,184
Préstamo con una tasa de interés del 6.80% anual con vencimiento el 24 de septiembre de 2018, sin garantía.	500,000	1,000,000
Préstamo con una tasa de interés del 6.00% anual con vencimiento el 21 de octubre de 2019, sin garantía.	1,250,000	-
Préstamo con una tasa de interés del 6.00% anual con vencimiento el 21 de octubre de 2019, sin garantía.	750,000	-
Symbiotics		
Préstamo con una tasa de interés del 7% anual con vencimiento el 18 de septiembre de 2018, sin garantía.	500,000	750,000
Préstamo con una tasa de interés del 6.84% anual con vencimiento el 16 de octubre de 2017, sin garantía.	-	250,000
Préstamo con una tasa de interés del 6.75% anual con vencimiento el 14 de enero de 2019, sin garantía..	500,000	833,334
Préstamo con una tasa de interés del 6.75% anual con vencimiento el 20 de octubre de 2019, sin garantía.	250,000	500,000
Préstamo con una tasa de interés del 6.75% anual con vencimiento el 20 de octubre de 2019, sin garantía.	250,000	500,000
Préstamo con una tasa de interés del 6.84% anual con vencimiento el 20 de diciembre de 2019, sin garantía.	666,670	1,000,000
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.	-	600,000
Triple Jump		
Préstamo con una tasa de interés del 6.5% anual a treinta y seis meses con vencimiento el 15 de octubre 2019.	-	1,000,000
Préstamo con una tasa de interés del 6% anual a treinta y seis meses con vencimiento el 4 de octubre 2019.	-	1,000,000
Microvest		
Préstamo con una tasa de interés del 6.25% anual a treinta y seis meses con vencimiento el 15 de marzo de 2020.	5,000,000	-
	<u>12,000,443</u>	<u>13,112,518</u>

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 (Cifras en Balboas)

13. Gastos acumulados por pagar y otros pasivos

Los gastos acumulados por pagar y otros pasivos se detallan a continuación:

	2017	2016
Vacaciones	171,176	117,965
Prestaciones laborales	72,263	50,443
Cuentas por pagar	145,681	725
Décimo tercer mes	6,004	3,835
Otros	102,277	99,212
	<u>497,401</u>	<u>272,180</u>

14. Capital en acciones

El capital en acciones se detalla a continuación:

	2017	2016
Acciones comunes con valor nominal de B/.10 cada una; autorizadas, emitidas y en circulación 655,234 (2016: 654,806) acciones.	<u>6,552,340</u>	<u>6,548,060</u>

Según Acta de Junta de Directiva del No.32 del 10 de mayo de 2017, se autorizó el pago de dividendo de B/.1,209,397 (2016: B/.531,500).

15. 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 2017, 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%.

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

(Cifras en Balboas)

En la Gaceta Oficial No.26489-A, referente a la Ley No.8 del 15 de marzo de 2010, se modifican las tarifas generales del impuesto sobre la renta. 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 No.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:

	2017	2016
Impuesto sobre la renta corriente	(380,489)	(420,000)
Impuesto sobre la renta diferido	-	49,984
Total de impuesto sobre la renta, neto	<u>(380,489)</u>	<u>(370,016)</u>

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

	2017	2016
Ganancia antes del impuesto sobre la renta	1,393,889	1,982,547
Menos:		
Efecto fiscal de ingresos no gravables	(25,958)	(377,997)
Más:		
Efecto fiscal de costos y gastos no deducibles	154,026	75,450
Base impositiva	<u>1,521,957</u>	<u>1,680,000</u>
Gasto sobre el impuesto sobre la renta corriente 25% (2015: 25%)	<u>380,489</u>	<u>420,000</u>

16. 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).

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

(Cifras en Balboas)

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.

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	100%
De 30 a 45 días	100%
De 46 a 60 días	100%
De 61 a 90 días	100%
Más de 90 días	100%

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017
 (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
2017			
<i>Análisis del deterioro:</i>			
Mención especial	326,476	58,303	268,173
Subnormal	201,570	100,785	100,785
Dudoso	25,521	13,958	11,563
Irrecuperable	455,705	452,951	2,754
Monto bruto	<u>1,009,272</u>	<u>625,997</u>	<u>383,275</u>
<i>No morosos sin deterioro:</i>			
normal	<u>28,514,417</u>	<u>298,198</u>	<u>28,216,219</u>
	29,523,689	924,195	28,599,494
Menos: comisiones descontadas no ganadas	347,985	-	347,985
Total	<u><u>29,175,704</u></u>	<u><u>924,195</u></u>	<u><u>28,251,509</u></u>
	Préstamos brutos	Reservas	Total préstamos neto
2016			
<i>Análisis del deterioro:</i>			
Mención especial	113,716	11,371	102,345
Subnormal	198,327	37,935	160,392
Dudoso	125,738	62,062	63,676
Irrecuperable	485,554	485,554	-
Monto bruto	<u>923,335</u>	<u>596,622</u>	<u>326,413</u>
<i>No morosos sin deterioro:</i>			
normal	<u>25,117,708</u>	<u>301,515</u>	<u>24,816,193</u>
	26,041,043	898,437	25,142,606
Menos: comisiones descontadas no ganadas	322,468	-	322,468
Total	<u><u>25,718,575</u></u>	<u><u>898,437</u></u>	<u><u>24,820,138</u></u>