

**Central Empresarial Solidaria, S. A.**

**Informe de los Auditores Independientes**

**y**

**Estados Financieros**

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012**

# Central Empresarial Solidaria, S. A.

## CONTENIDO

---

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

---

### ESTADOS FINANCIEROS

Estado de Situación Financiera	1
Estado de Resultados	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  
+507 441-7206  
Fax: +507 236-4143  
+507 441-7208  
www.bdo.com.pa

Urb. Los Ángeles  
Calle El Paical  
N J-32

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

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

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Central Empresarial Solidaria, S. A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2012, y los estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables más significativas y otra información explicativa.

### *Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros*

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y por el control interno que la Administración determine sea necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de representación errónea de importancia relativa, ya sea debido a fraude o error.

### *Responsabilidad de los Auditores*

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

Una auditoría incluye realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, sea por fraude o error. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. 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  
+507 441-7206  
Fax: +507 236-4143  
+507 441-7208  
www.bdo.com.pa

Urb. Los Ángeles  
Calle El Palcal  
N J-32

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

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

### *Opinión*

Tal como se indica en la Nota 3 a los estados financieros, la provisión para posibles préstamos incobrables por B/.621,889 al 31 de diciembre de 2012, es calculada de acuerdo a políticas corporativas y en base a la morosidad de la cartera. Esta práctica no cumple con las Normas Internacionales de Información Financiera. De acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad NIC 39: Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición la provisión para préstamos incobrables debe ser calculada sobre la base de pérdidas incurridas.

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 2012, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera, excepto por la valuación de la provisión para posibles préstamos incobrables descrita en párrafo precedente.

10 de mayo de 2013  
Panamá, República de Panamá.

Central Empresarial Solidaria , S. A.

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2012

(Cifras en Balboas)

	Notas	2012	2011
<b>ACTIVOS</b>			
Efectivo y depósitos en bancos	8	1,440,927	1,900,434
Préstamos por cobrar	9	13,015,237	11,033,033
Menos:			
Provisión para posibles préstamos incobrables		(621,889)	(427,813)
Comisiones descontadas no ganadas		(78,016)	(13,065)
Préstamo, neto		<u>12,315,332</u>	<u>10,592,155</u>
Intereses por cobrar		268,633	227,979
Cuenta por cobrar compañía relacionada	7	58	110
Plusvalía	10	96,585	140,894
Mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada, neto	11	304,988	147,968
Activos varios:			
Impuesto sobre la renta diferido		176,560	128,041
Gastos pagados por anticipados		274,947	93,813
Fondo de cesantía		36,462	36,320
Otros activos	12	235,520	58,490
Total de activos varios		<u>723,489</u>	<u>316,664</u>
<b>Total de activos</b>		<u><b>15,150,012</b></u>	<u><b>13,326,204</b></u>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
Pasivos:			
Financiamiento recibido:			
Accionistas	7,13	3,375,000	2,764,170
Otras entidades financieras	14	2,174,506	908,260
		<u>5,549,506</u>	<u>3,672,430</u>
Deuda convertible		2,350,000	2,350,000
Intereses acumulados por pagar		16,317	29,858
Adelantos recibidos de clientes		218,806	243,814
Dividendos por pagar		139,699	139,699
Impuestos por pagar		113,839	364,921
Prima de antigüedad e indemnización por pagar		56,532	46,376
Otros pasivos	7,15	606,007	193,134
		<u>1,151,200</u>	<u>1,017,802</u>
<b>Total de pasivos</b>		<u><b>9,050,706</b></u>	<u><b>7,040,232</b></u>
Patrimonio			
Acciones comunes	16	3,750,000	3,750,000
Capital adicional pagado		1,269,691	1,269,691
Deuda convertible - componente de patrimonio		1,016,407	1,016,407
Utilidades no distribuidas		63,208	249,874
Total de patrimonio		<u>6,099,306</u>	<u>6,285,972</u>
<b>Total de pasivo y patrimonio</b>		<u><b>15,150,012</b></u>	<u><b>13,326,204</b></u>

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

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012

(Cifras en Balboas)

	Notas	2012	2011
<b>Ingresos por intereses y comisiones:</b>			
Préstamos		2,720,356	2,027,151
Comisiones de préstamos		928,413	1,070,403
Depósitos en bancos		2,907	935
Total de ingresos por intereses y comisiones		<u>3,651,676</u>	<u>3,098,489</u>
<b>Gastos por intereses y comisiones:</b>			
Gasto de intereses	7	243,450	442,543
Gasto de comisiones		33,071	21,303
Total de gastos por intereses y comisiones		<u>276,521</u>	<u>463,846</u>
<b>Ingreso neto de intereses y comisiones antes de provisión</b>		<b>3,375,155</b>	<b>2,634,643</b>
Provisión para posibles préstamos incobrables	9	522,309	638,655
<b>Ingreso neto de intereses y comisiones después de provisión</b>		<b>2,852,846</b>	<b>1,995,988</b>
Otros ingresos	7	221,458	298,689
Total de ingresos de operaciones, neto		<u>3,074,304</u>	<u>2,294,677</u>
<b>Gastos generales y administrativos:</b>			
Salario y otros gastos personales		1,060,254	672,849
Contrato de gestión	7	505,083	210,417
Multas y recargos		405,169	-
Honorarios profesionales		200,831	191,169
Alquileres		154,856	103,875
Impuestos varios		146,497	143,591
Depreciación y amortización	11	109,668	69,630
Comunicaciones		92,746	53,393
Material de oficina		45,562	23,760
Pérdida de valor en plusvalía	10	44,309	50,992
Gastos de viaje		43,138	4,908
Publicidad		43,087	32,708
Reparación y mantenimiento		33,785	50,611
Electricidad		29,683	17,322
seguros		15,482	66,054
Otros gastos		59,288	19,376
Total de gastos generales y administrativos		<u>3,112,529</u>	<u>1,786,659</u>
(Pérdida) utilidad antes de impuesto sobre la renta		<u>(38,225)</u>	<u>508,018</u>
Impuesto sobre la renta	17		
Corriente		(173,561)	(247,761)
Diferido		48,519	128,041
Total de impuesto sobre la renta neto		<u>(125,042)</u>	<u>(119,720)</u>
(Pérdida) utilidad neta del año		<u>(163,267)</u>	<u>388,298</u>

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 2012  
 (Cifras en Balboas)

	Acciones comunes	Capital adicional pagado	Deuda convertible componente de patrimonio	Utilidades no distribuidas	Total de patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2010	2,250,000	253,284	-	(134,658)	2,368,626
Emisión de acciones	1,500,000	-	-	-	1,500,000
Capital adicional	-	1,016,407	-	-	1,016,407
Deuda convertible - componente de patrimonio	-	-	1,016,407	-	1,016,407
Utilidad neta del año	-	-	-	388,298	388,298
Impuesto complementario pagado	-	-	-	(3,766)	(3,766)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	3,750,000	1,269,691	1,016,407	249,874	6,285,972
Pérdida neta del año	-	-	-	(163,267)	(163,267)
Impuesto complementario pagado	-	-	-	(23,399)	(23,399)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>3,750,000</u>	<u>1,269,691</u>	<u>1,016,407</u>	<u>63,208</u>	<u>6,099,306</u>

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 2012

(Cifras en Balboas)

	Notas	2012	2011
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>			
(Pérdida) utilidad neta del año		(163,267)	388,298
Partida para conciliar la (pérdida) utilidad neta usado en las actividades de operación:			
Depreciación y amortización	11	109,668	69,630
Descarte de propiedades y equipos		-	214
Provisión para posibles préstamos incobrables	9	522,309	638,655
Impuesto sobre la renta	17	173,561	247,761
Impuesto sobre la renta diferido	17	(48,519)	(128,041)
Provisión para prima de antigüedad e indemnización		34,761	36,521
Ingresos por intereses y comisiones		(3,651,676)	(3,098,489)
Gasto de intereses		243,450	442,543
<b>Cambios netos en activos y pasivos de operación:</b>			
Aumento en préstamos por cobrar		(2,310,437)	(4,274,616)
Aumento (disminución) en comisiones descontadas no ganadas		64,951	(26,621)
Disminución en cuenta por cobrar, compañía relacionada		52	16,354
Disminución otras cuentas por pagar accionistas		-	(72)
Disminución en plusvalía		44,309	50,991
Aumento en gastos pagados por anticipado		(181,134)	(87,098)
Aumento en fondo de cesantía		(142)	(21,960)
(Aumento) disminución en otros activos		(177,030)	33,988
(Disminución) aumento en adelantos recibidos de clientes		(25,008)	121,433
Aumento en dividendos por pagar		-	128,493
Disminución en impuestos por pagar		(424,643)	(26,902)
Aumento en otros pasivos		412,873	48,841
Prima de antigüedad e indemnización		(24,605)	(10,904)
Impuesto complementario		(23,399)	(3,766)
Intereses cobrados		3,611,022	2,982,743
Intereses pagados		(256,991)	(414,534)
Efectivo neto usado en las actividades de operación		(2,069,895)	(2,886,538)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Adiciones de activo fijo, neto	11	(266,688)	(71,677)
Efectivo usado en las actividades de inversión		(266,688)	(71,677)
<b>Flujos de efectivo de actividades financieras</b>			
Financiamiento recibido de otras entidades financieras		1,266,246	908,260
Financiamiento recibido de accionistas		610,830	(1,357,457)
Capital adicional pagado		-	1,016,407
Deuda convertible componente de patrimonio		-	1,016,407
Emisión de acciones comunes		-	1,500,000
Emisión de acciones preferidas		-	1,500,000
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		1,877,076	4,583,617
<b>(Disminución) aumento neto en el efectivo</b>			
		(459,507)	1,625,402
Efectivo al inicio del año		1,900,434	275,032
Efectivo al final del año	8	1,440,927	1,900,434

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  
31 de diciembre de 2012  
(Cifras en Balboas)

---

## 1. Organización y operaciones

Central Empresarial Solidaria, S. A., ("la Compañía") fue constituida en la República de Panamá mediante Escritura Pública No.17620 del 31 de agosto de 2009 e inscrita en el Registro Público el 2 de septiembre de 2009 bajo la ficha 673866. La Compañía inició operaciones el 4 de enero de 2010 y se dedica principalmente al otorgamiento de préstamos corporativos y de consumo en la República de Panamá. La Compañía regulada por la Ley 12 del 23 de julio de 2001 y supervisada por la Dirección de Compañías Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias (MICI).

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

Estos estados financieros de la Compañía fueron autorizados para su emisión, por la Junta Directiva el 10 de mayo de 2013.

## 2. Adopción de las nuevas y revisadas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's).

Normas, modificaciones e interpretaciones emitidas que aún no han sido adoptadas

### - Enmiendas a NIC 1 - Presentación de los rubros de las otras utilidades integrales

Las enmiendas a la NIC 1 retienen la opción de presentar ganancia o pérdida y otros resultados integrales, ya sea en un solo estado o en dos estados separados pero consecutivos, sin embargo, las enmiendas a la NIC 1 requieren revelaciones adicionales que deberán hacerse en la sección de otros resultados integrales de tal manera que las partidas de otros resultados integrales se agrupen en dos categorías: (a) las partidas que no será reclasificados posteriormente a pérdidas y ganancia; y (b) las partidas que serán reclasificadas posteriormente a pérdidas y ganancias cuando se cumplan determinadas condiciones. Se requiere que el impuesto sobre la renta sobre partidas de otros resultados integrales se asignan sobre la misma base.

Publicada en junio de 2011. La misma es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de julio de 2012. Se permite su aplicación anticipada.

### - NIIF 9- Instrumentos financieros - clasificación y medición

Publicada en noviembre de 2009 y enmendada en octubre de 2010. Forma parte de la primera fase del proyecto comprensivo del Comité de Normas (IASB) para reemplazar la NIC 39. La NIIF 9 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición y para dar de baja a los activos financieros y pasivos financieros.

## Central Empresarial Solidaria, S. A.

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2012

(Cifras en Balboas)

---

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.

El efecto más significativo de la NIIF 9 se refiere a la clasificación y medición de los pasivos financieros relacionados a la contabilización de los cambios en el valor razonable de un pasivo financiero (designado al valor razonable a través de ganancias o pérdidas) atribuibles a los cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo.

Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2015. Se permite su aplicación anticipada.

- NIIF 13 - Medición del valor razonable

Publicada en mayo de 2011, esta nueva norma define lo que considera como valor razonable, establece un marco único de trabajo para la medición del valor razonable y requiere revelaciones sobre dicha medición.

La NIIF 13 no agrega requerimientos nuevos en relación con el valor razonable, sino que facilita la aplicación del conjunto de requerimientos contenidos en todas las otras NIIF. Requiere que las entidades revelan información sobre las técnicas de valuación y la información sobre los datos de entrada utilizados para medir el valor razonable, así como información acerca de la incertidumbre inherente a las mediciones del valor razonable.

- NIIF 12 - Revelación de intereses en otras entidades

La NIIF 12 es una norma de revelación y es aplicable a las entidades que tienen intereses en subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociados y/o entidades estructuradas no consolidadas. En general, los requisitos de revelación en la NIIF 12 son más amplios que los de la norma vigente.

Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2015. Se permite su aplicación anticipada.

La Administración prevé que las nuevas NIIF's serán adoptadas en los estados financieros de la Compañía para los períodos anuales que comienzan el 1ero de enero de 2013. La aplicación de las nuevas normas podría afectar los montos reportados en los estados financieros y resultar en revelaciones más amplias.

# Central Empresarial Solidaria, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2012

(Cifras en Balboas)

---

### 3. Resumen de políticas contables 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 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.

#### 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

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

#### Depósitos en bancos

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

#### 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 entidad intente vender inmediatamente o a corto plazo, los cuales son clasificados como negociables, y aquellos que la entidad en su reconocimiento inicial designa al valor razonable con cambios en resultados; (b) aquellos que la entidad en su reconocimiento inicial designa como disponible para la venta; o (c) aquellos para el cual el tenedor no recupera substancialmente toda su inversión inicial, a menos que sea debido a deterioro del crédito.

## Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2012  
(Cifras en Balboas)

---

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

### Deterioro de préstamos

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

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

Los requerimientos de provisión se calculan de la siguiente manera:

### Cartera comercial:

Días de mora	% del volumen neto expuesto a riesgo
0 días	1
De 1 a 30 días	10
De 31 a 90 días	25
De 91 a 180 días	50
Más de 180 días	100

### Cartera consumo:

Días de mora	Cartera no estructurada % del saldo de cartera
0 días	1
De 1 a 30 días	10
De 31 a 60 días	25
De 61 a 90 días	50
De 91 a 180 días	75
Más de 180 días	100

## Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2012  
(Cifras en Balboas)

Días de mora	Cartera estructurada % del saldo de cartera
0 días	1
De 1 a 30 días	20
De 31 a 60 días	50
De 61 a 90 días	70
De 91 a 120 días	90
Más de 120 días	100

Esta política difiere de los criterios establecidos por la NIC 39 siendo, a juicio de la Administración, mucho más conservadora.

### Baja de activos financieros

La Compañía da de baja un activo financiero sólo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado; o cuando ha transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherente a propiedad del activo a otra entidad. 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 entidad 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, incluyendo deudas, son inicialmente medidos al valor razonable, neto de los costos de la transacción y son subsecuentemente medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo, con gastos de interés reconocidos sobre la base de tasa efectiva.

## Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2012  
(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 interés efectivo, con gastos de interés reconocidos sobre la base de tasa efectiva.

### Pasivos financieros y otros pasivos financieros

Los pasivos financieros, incluyendo deudas, son inicialmente medidos al valor razonable, neto de los costos de la transacción y son subsecuentemente medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo, con gastos de interés reconocidos sobre la base de tasa efectiva.

### Baja en cuentas de pasivos financieros

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

### **Efectivo**

Para efectos de la preparación del estado de flujo de efectivo, la Compañía considera todas las cuentas de efectivo que no tienen restricciones para su utilización o no están pignoradas, y todos los instrumentos adquiridos cuya fecha de vencimiento original sea de noventa días o menos.

### **Mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada**

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

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



## Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2012  
(Cifras en Balboas)

---

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

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

### Activo intangible

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

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

### Deuda convertible

La Compañía reconoce por separado los componentes de un instrumento que genere un pasivo financiero y conceda una opción al tenedor para convertirlo en un instrumento de patrimonio de la entidad.

### Beneficio a empleados

La Legislación Laboral Panameña, requiere que los empleadores constituyan un Fondo de Cesantía para garantizar el pago a los trabajadores de la prima de antigüedad y la indemnización a que pudiesen tener derecho en el supuesto de que la relación laboral concluya por despido injustificado o renuncia. Para el establecimiento del fondo se debe cotizar trimestralmente la porción relativa a la prima de antigüedad del trabajador en base al 1.92% de los salarios pagados en la República de Panamá y el 5% de la cuota parte mensual de la indemnización. Las cotizaciones trimestrales deben ser depositadas en un fideicomiso. Dichos aportes se reconocen como un gasto en los resultados de operaciones. El Fondo de Cesantía es mantenido en un fideicomiso privado y administrado por una entidad independiente a la Compañía.

## Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2012  
(Cifras en Balboas)

---

### Reconocimiento de ingresos

#### Ingresos por intereses

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

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

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

La Compañía tiene como política no acumular intereses sobre aquellos préstamos cuyo capital o intereses presenten atraso superior a 90 días y los intereses causados hasta esa fecha, son reservados del ingreso al momento del castigo del préstamo.

#### Ingresos por comisiones

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

### Impuesto sobre la renta

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

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



## Central Empresarial Solidaria, S. A.

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2012

(Cifras en Balboas)

---

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

Por su parte los activos por impuestos diferidos, identificados con diferencias temporales solo se reconocen en el caso de que se considere probable que la Compañía va a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra que poder hacerlos efectivos y no afecta ni al resultado fiscal, ni al resultado contable.

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

#### Información comparativa

Cierta información comparativa de 2011 ha sido modificada para adecuar su presentación a la de los estados financieros del período terminado el 31 de diciembre de 2012.

#### 4. 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  
31 de diciembre de 2012  
(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:

a) 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 efectiva promedio cobrada de los préstamos es de 35.20% 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 31 de diciembre de 2012 (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.

2012	Hasta 1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	Sobre 5 años	Sin devengo de interés	Total
<b>Activos financieros:</b>							
Efectivo y depósitos en bancos	300,172	1,000,000	-	-	-	140,755	1,440,927
Préstamos por cobrar	84,594	77,807	740,451	11,046,363	1,066,022	-	13,015,237
<b>Total de activos financieros</b>	<b>384,766</b>	<b>1,077,807</b>	<b>740,451</b>	<b>11,046,363</b>	<b>1,066,022</b>	<b>140,755</b>	<b>14,456,164</b>
<b>Pasivos financieros:</b>							
Financiamientos recibidos	22,770	236,685	1,500,223	3,789,828	-	-	5,549,506
Deuda convertible	-	-	-	2,350,000	-	-	2,350,000
<b>Total de pasivos financieros</b>	<b>22,770</b>	<b>236,685</b>	<b>1,500,223</b>	<b>6,139,828</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7,899,506</b>
<b>Total descalce de interés</b>	<b>361,996</b>	<b>841,122</b>	<b>(759,772)</b>	<b>4,906,535</b>	<b>1,066,022</b>	<b>140,755</b>	<b>6,556,658</b>
<b>2011</b>							
<b>Activos financieros:</b>							
Efectivo y depósitos en bancos	1,000,000	-	-	-	-	900,434	1,900,434
Préstamos por cobrar	11,283	11,650	304,023	9,971,632	734,445	-	11,033,033
<b>Total de activos financieros</b>	<b>1,011,283</b>	<b>11,650</b>	<b>304,023</b>	<b>9,971,632</b>	<b>734,445</b>	<b>900,434</b>	<b>12,933,467</b>
<b>Pasivos financieros:</b>							
Financiamientos recibidos	-	-	2,264,170	1,408,260	-	-	3,672,430
Deuda convertible	-	-	-	2,350,000	-	-	2,350,000
<b>Total de pasivos financieros</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,264,170</b>	<b>3,758,260</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6,022,430</b>
<b>Total descalce de interés</b>	<b>1,011,283</b>	<b>11,650</b>	<b>(1,960,147)</b>	<b>6,213,372</b>	<b>734,445</b>	<b>900,434</b>	<b>6,911,037</b>

#### b) Riesgo de crédito

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