

Central Empresarial Solidaria, S. A.

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

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

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 - 29

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 2018 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 2018, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con la Norma Internacional de Información Financiera, modificadas por las directrices emitidas por la Dirección General de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias (MICI).

Bases 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 y con el Código de Ética del IESBA. 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 la Norma Internacional 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 la base de contabilidad 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 para 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 debido a fraude o error y son considerados de importancia relativa si, individualmente o en su conjunto, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones financieras que tomen los usuarios con base en 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 para responder 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 en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos si existe o no una incertidumbre de importancia relativa relacionada 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 o insuficiente, 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.



30 de abril de 2019.
Panamá, República de Panamá.

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

	Notas	2018	2017
ACTIVOS			
Efectivo y depósitos en bancos	7	4,363,847	1,710,512
Préstamos por cobrar		36,024,772	29,523,689
Menos:			
Provisión para posibles préstamos incobrables		1,044,279	281,950
Comisiones descontadas no ganadas		502,289	347,985
Préstamo, neto	8	34,478,204	28,893,754
Mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada, neto	9	355,210	398,593
Activos varios:			
Intereses por cobrar		705,831	556,231
Impuesto sobre la renta diferido	10	302,717	224,609
Gastos pagados por anticipados	11	778,130	765,748
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	6	2,190	4,255
Otros activos	12	891,554	890,251
Total de activos varios		2,680,422	2,441,094
Total de activos		41,877,683	33,443,953
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos:			
Financiamiento recibido de:			
Accionistas	6,13	9,375,556	8,251,112
Otras entidades financieras	14	19,750,006	12,000,443
		29,125,562	20,251,555
Pasivos varios:			
Intereses acumulados por pagar		259,687	199,596
Adelantos recibidos de clientes	15	585,561	527,779
Impuestos por pagar		590,506	409,603
Prima de antigüedad e indemnización por pagar		199,505	211,752
Otros pasivos	16	369,404	497,401
Total de pasivos varios		2,004,663	1,846,131
Total de pasivos		31,130,225	22,097,686
Patrimonio			
Capital en acciones	17	6,548,060	6,552,340
Capital adicional pagado		2,286,114	2,286,114
Reserva regulatoria	19	-	642,245
Ganancias acumuladas		1,913,284	1,865,568
Total de patrimonio		10,747,458	11,346,267
Total de pasivo y patrimonio		41,877,683	33,443,953

Las notas en las páginas 5 a la 29 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 2018
(Cifras en Balboas)

	Notas	2018	2017
Ingresos por intereses y comisiones:			
Préstamos		7,131,766	6,377,361
Comisiones de préstamos		2,529,236	1,709,375
Depósitos en bancos		7,806	6,769
Total de ingresos por intereses y comisiones		9,668,808	8,093,505
Gastos por intereses y comisiones:			
Gasto de intereses	6	1,761,386	1,355,298
Gasto de comisiones		56,306	40,803
Total de gastos por intereses y comisiones		1,817,692	1,396,101
Ingreso neto de intereses y comisiones antes de provisión		7,851,116	6,697,404
Provisión para posibles préstamos incobrables	8	1,118,803	688,313
Ingreso neto de intereses y comisiones después de provisión		6,732,313	6,009,091
Otros ingresos		573,289	291,480
Total de ingresos de operaciones, neto		7,305,602	6,300,571
Gastos generales y administrativos:			
Salario y otros gastos de personal	6	3,390,541	2,505,518
Contrato de gestión	6	129,500	538,282
Honorarios profesionales		530,320	389,229
Alquileres		243,548	231,564
Impuestos varios		182,552	162,200
Transporte		224,989	201,672
Depreciación y amortización	9	96,991	131,357
Comunicaciones		135,450	125,146
Seguros		193,016	177,112
Reparación y mantenimiento		96,673	88,386
Papelería y útiles de oficina		39,849	49,473
Electricidad		44,246	37,385
Publicidad		11,969	10,618
Cuotas y suscripciones		28,665	19,450
Gastos de viaje		37,513	27,283
Combustible		9,367	7,264
Cargos bancarios		23,938	22,148
Multas y recargos		680	200
Otros		634,958	93,219
Total de gastos generales y administrativos		6,054,765	4,817,506
Ganancia antes de impuesto sobre la renta		1,250,837	1,483,065
Impuesto sobre la renta			
Corriente	18	(454,297)	(380,489)
Diferido	10 y 18	78,108	-
Total de impuesto sobre la renta, neto		(376,189)	(380,489)
Ganancia neta del año		874,648	1,102,576

Las notas en las páginas 5 a la 29 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 2018
 (Cifras en Balboas)

	Notas	Capital en acciones	Capital adicional pagado	Reserva regulatoria	Ganancias acumuladas	Total de patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2016		6,548,060	2,286,114	748,325	1,866,309	11,448,808
Dividendos distribuidos	17	-	-	-	(1,209,397)	(1,209,397)
Ganancia neta del año		-	-	-	1,102,576	1,102,576
Emision de acciones comunes		4,280	-	-	-	4,280
Aumento 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
Ajuste por adopción de NIIF 9	8	-	-	-	(642,245)	(642,245)
Saldo al 1 de enero de 2018		6,552,340	2,286,114	642,245	1,223,323	10,704,022
Dividendos distribuidos	17	-	-	-	(826,932)	(826,932)
Utilidad neta del año		-	-	-	874,648	874,648
Cancelación de acciones comunes		(4,280)	-	-	-	(4,280)
Disminución de reserva regulatoria sobre préstamos		-	-	(642,245)	642,245	-
Saldo al 31 de diciembre de 2018		6,548,060	2,286,114	-	1,913,284	10,747,458

Las notas en las páginas 5 a la 29 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 2018
 (Cifras en Balboas)

	Notas	2018	2017
Flujos de Efectivo por las Actividades de Operación:			
Utilidad neta del año		874,648	1,102,576
Partida para conciliar la utilidad neta usado en las actividades de operación:			
Provisión para posibles préstamos incobrables	8	1,118,803	688,313
Depreciación y amortización	9	96,991	131,357
Impuesto sobre la renta	18	454,297	380,489
Impuesto sobre la renta diferido	18	(78,108)	-
Ingresos por intereses y comisiones		(9,668,808)	(8,093,505)
Gasto de intereses		1,761,386	1,355,298
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Aumento en préstamos por cobrar		(7,499,802)	(3,842,645)
Aumento en comisiones descontadas no ganadas		154,304	(25,517)
Aumento en gastos pagados por anticipado		(12,382)	(453,724)
Aumento en otros activos		(1,302)	381,535
Aumento (disminución) en adelantos recibidos de clientes		57,782	(42,180)
Aumento en impuestos por pagar		(273,394)	(164,285)
Aumento (disminución) otros pasivos		(127,997)	(181,326)
Disminución en prima de antigüedad e indemnización		(12,247)	(54,823)
Intereses cobrados		9,519,208	7,031,919
Intereses pagados		(1,701,295)	(2,274,553)
Efectivo neto usado en las actividades de operación		(5,337,917)	(4,061,071)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión usado en la adquisición de mobiliario, equipos y mejoras, neto			
		(53,608)	(213,795)
Flujos de Efectivo de las Actividades Financieras:			
Financiamiento recibido de accionistas		1,124,444	3,624,445
Financiamiento recibido de otras entidades financieras		7,749,563	(237,075)
Cuentas por cobrar compañías relacionadas		2,065	(2,190)
Cancelación de acciones comunes		(4,280)	-
Dividendos pagados		(826,932)	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		8,044,860	3,385,180
Aumento (disminución) neta en el efectivo		2,653,335	(889,686)
Efectivo al inicio del año	7	1,710,512	2,600,198
Efectivo al final del año		4,363,847	1,710,512

Las notas en las páginas 5 a la 29 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 2018

(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, República de Panamá.

Aprobación de los estados financieros

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión, por la Gerencia General de la Compañía el 22 de abril de 2019.

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.

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.

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

Cambios en las políticas contables

a. Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") por sus siglas en inglés que son obligatorias para el año en curso.

Durante el ejercicio 2018, la Financiera aplicó una serie de IFRS nuevas y modificadas, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por sus siglas en inglés) las cuales son obligatorias y entraron en vigor a partir de los ejercicios que iniciaron en o después del 1 de enero de 2018.

- **NIIF 9 - Instrumentos Financieros.**

En el ejercicio en curso, la Financiera ha aplicado la norma NIIF 9 - Instrumentos Financieros y los ajustes relacionados consecuentemente a otras Normas NIIF que son efectivas para el ejercicio que comience el 1 de enero de 2018. Las disposiciones de transición de la NIIF 9 le permiten a la Financiera a no re expresar los estados financieros comparativos. Adicionalmente, la Financiera ha adoptado los ajustes de la norma NIIF 7 Revelaciones de Instrumentos Financieros: que fueron aplicadas a las revelaciones de 2018 y al período comparativo.

La Norma NIIF 9 introdujo nuevos requisitos tomando como referencia las siguientes fases:

1. La clasificación y medición de los activos financieros y de los pasivos financieros,
2. Deterioro de los activos financieros, y
3. Contabilidad de Coberturas.

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 2018; 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>
• NIC 28 - Inversión en asociadas y negocios conjuntos, intereses de largo plazo y negocios conjuntos.	1 de enero de 2019
• NIIF 9 - Instrumentos financieros, prepago características de compensación negativa.	1 de enero de 2019
• 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

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

Deterioro de activos financieros a partir del 1 de enero de 2018

A la fecha del estado de situación financiera se determinan si existe una evidencia objetiva de deterioro en los instrumentos financieros, y se utiliza el método de reserva para proveer sobre pérdidas en los instrumentos financieros.

La NIIF 9 reemplaza el modelo de “pérdida incurrida” de la NIC 39 por un modelo de “pérdida crediticia esperada” (PCE). Esto requerirá que se aplique juicio considerable con respecto a cómo los cambios en los factores económicos afectan la PCE, lo que se determinará sobre una base promedio ponderada.

El nuevo modelo de deterioro será aplicable a los siguientes activos financieros que no son medidos a VRCR:

- Depósitos en bancos
- Instrumentos de deuda;
- Compromisos de préstamos emitidos.

Bajo NIIF 9, la PCE es medida sobre las siguientes bases:

- PCE a 12 meses: es la porción de la PCE que resulta de eventos de pérdidas sobre un instrumento financiero que son posibles dentro de un lapso de 12 meses posterior a la fecha de reporte.
- PCE durante la vida del activo: son las pérdidas que resultan de todos los posibles eventos de deterioro durante la vida de un instrumento financiero.

Las reservas para pérdidas se reconocen al monto igual a la PCE durante el tiempo de vida del activo, excepto en los siguientes casos en los cuales el monto reconocido equivale a PCE de 12 meses.

- Inversiones en instrumentos de deuda que se determina, que reflejan riesgos de crédito bajo a la fecha de reporte; y
- Otros instrumentos financieros sobre los cuales el riesgo de crédito no ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial.

Medición de Pérdida Crediticia Esperada (PCE)

La pérdida crediticia esperada (PCE) es la probabilidad ponderada estimada de pérdida crediticia y es medida de la siguiente forma:

- Activos financieros que no presentan deterioro crediticio a la fecha de reporte.
- Activos financieros que están deteriorados a la fecha de reporte.
- Compromisos de préstamos pendientes: el valor presente de la diferencia entre los flujos de caja contractuales que son adeudados al Banco en el caso que se ejecute el compromiso y los flujos de caja que la Financiera espera recibir. Siempre y cuando los mismos sean de naturaleza irrevocable.

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (Cifras en Balboas)

Definición de incumplimiento

La Financiera considerará un activo financiero en incumplimiento basado en su clasificación de riesgo dependiendo del activo de la siguiente forma:

- Instrumentos de deuda: Se considera la calificación de riesgo otorgada por una calificadora avalada.
- Compromisos de préstamos emitidos: Considerando la calificación interna definida por la Financiera en base a 7 categorías, la cual evalúa características cualitativas y cuantitativas de cada deudor.

Al evaluar si un deudor se encuentra en incumplimiento, la Financiera considerará los siguientes indicadores que son:

- Cualitativos - ej. Incumplimiento de cláusulas contractuales; y
- Cuantitativos - ej. el estatus de morosidad y no pago sobre otra obligación del mismo emisor al Banco.

Los insumos utilizados en la evaluación de si los instrumentos financieros se encuentran en incumplimiento son específicos según el tipo de cartera y su importancia; los cuales pueden variar a través del tiempo para reflejar cambios en circunstancias y tendencias.

Incremento significativo en el riesgo de crédito

Cuando se determina si el riesgo de crédito de un activo financiero ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial, la Financiera considera información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado, incluyendo tanto información y análisis cuantitativo y cualitativo, basado en la experiencia histórica y evaluación experta de crédito de la Financiera incluyendo información con proyección a futuro.

La Financiera espera identificar si ha ocurrido un incremento significativo en el riesgo de crédito para exposición comparando entre:

- La probabilidad de incumplimiento (PI) durante la vida remanente a la fecha de reporte; con
- La probabilidad de incumplimiento (PI) durante la vida remanente a este punto en el tiempo la cual fue estimada en el momento de reconocimiento inicial de la exposición.

Clasificación de riesgo de crédito

La Financiera asignará cada exposición a una calificación de riesgo de crédito basada en una variedad de datos que se determine sea predictiva del PI y aplicando juicio de crédito experto. La Financiera espera utilizar estas calificaciones para propósito de identificar incrementos significativos en el riesgo de crédito bajo NIIF 9.

Las calificaciones de riesgos de crédito son definidas utilizando factores cualitativos y cuantitativos que son indicativos de riesgo de pérdida. Estos factores pueden variar dependiendo de la naturaleza de la exposición y el tipo de prestatario.

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

Las calificaciones de riesgo de crédito son definidas y calibradas para que el riesgo de pérdida incremente exponencialmente a medida que el riesgo de crédito se deteriora.

Cada exposición será distribuida a una calificación de riesgo de crédito al momento del reconocimiento inicial basado en información disponible sobre el deudor. Las exposiciones estarán sujetas a monitoreos continuos, que pueden resultar en el desplazamiento de una exposición a una calificación de riesgo crediticia distinta.

El mecanismo para determinar la probabilidad de incumplimiento de acuerdo con la metodología de PCE se detalla a continuación:

Etapa 1:	La PCE para 12 meses se calcula como la porción de la vida esperada de la PCE como resultado de eventos de incumplimiento de un instrumento financiero que son posibles dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de presentación. La Compañía calcula la reserva de 12 meses PCE basada en la expectativa de un incumplimiento en los 12 meses posteriores a la fecha de presentación. Estas probabilidades de incumplimiento esperadas de 12 meses se aplican a una proyección de EI, multiplicado por la expectativa de PDI esperada y descontado por una aproximación al TIE (tasa de interés efectiva) original. Este cálculo se realiza para cada uno de los cuatro escenarios, como se explicó anteriormente.
Etapa 2	Cuando un depósito a plazo ha mostrado un aumento significativo en el riesgo de crédito desde su origen, la Administradora registra una reserva correspondiente a la vida esperada. Los mecanismos son similares a los explicados más arriba, incluido el uso de múltiples escenarios, pero las PI y las PDI se calculan en la vida del instrumento. Los déficits de efectivo esperados son descontados por una aproximación al TIE original del depósito a plazo.
Etapa 3	Cuando un depósito a plazo ha mostrado un aumento significativo en el riesgo de crédito desde su origen, la Administradora registra una asignación para la vida esperada. Los mecanismos son similares a los explicados más arriba, incluido el uso de múltiples escenarios, pero las PI y las PDI se calculan por la vida del instrumento. Los déficits de efectivo esperados son descontados por una aproximación al TIE original del depósito a plazo.

Generando la estructura de términos de la PI

Se espera que las clasificaciones de riesgo de crédito sean el insumo principal para determinar la estructura de término de la PI para las diferentes exposiciones. La Financiera tiene la intención de obtener información de desempeño y pérdida sobre las exposiciones al riesgo de crédito analizadas varias variables, así como por la calificación de riesgo de crédito. Para algunas carteras, la información comparada con agencias de referencia de crédito externa también puede ser utilizada, así como también información provista por calificadoras de riesgo reconocidas.

Determinar si el riesgo de crédito ha incrementado significativamente en la cartera de crédito

Los criterios para determinar si el riesgo de crédito se ha incrementado significativamente varía dependiendo del portafolio y deberán incluir cambios cuantitativos en la PI y factores cualitativos, incluyendo límites basados en morosidad.

La Financiera determina que una exposición a riesgo de crédito refleja un incremento significativo en base a la evaluación de la calificación de riesgo ya sea para la cartera de préstamos o de la emisión en la cartera de inversiones. En base a lo anterior se han establecido unas matrices de transición donde se puede observar para cada una de las calificaciones de riesgo, en qué nivel de deterioro se encuentra un activo financiero.

En ciertas instancias, utilizando su juicio experto y, en la medida de lo posible, experiencia histórica relevante, así como información de fuentes de datos relevantes como publicaciones de las calificadoras de riesgo o agencias de buró de crédito, la Financiera puede determinar que una exposición ha incrementado significativamente su riesgo de crédito basado en indicadores cualitativos particulares que considera son indicativos de esto y cuyo efecto no se reflejaría completamente de otra forma por medio de un análisis cuantitativo oportuno.

Insumo en la medición de pérdida crediticia esperada (PCE)

Los insumos claves en la medición del PCE son usualmente las estructuras de términos de las siguientes variables:

- Probabilidad de incumplimiento (PI)
- Pérdida dado el incumplimiento (PDI)
- Exposición antes del incumplimiento (EI)

Las estimaciones de PI y PDI de la Financiera son determinados en base a información de entidades calificadas en la materia como lo son agencias de buró de crédito para la cartera de crédito y calificadoras de riesgo reconocidas para la cartera de inversiones.

La PDI es obtenida para la cartera de crédito en base a los valores presentes emitidos por los entes reguladores más significativos para la Financiera. Para la cartera de inversiones se obtiene en base a publicaciones emitidas por las calificadoras de riesgo reconocidas.

La Financiera estará recabando la historia de PI y PDI a medida que se vaya recabando la información correspondiente.

El EI representa la exposición esperada en el evento de incumplimiento. La Financiera espera determinar el de la exposición actual a la contraparte y los cambios potenciales a la cifra actual permitida bajo contrato, incluyendo cualquier amortización.

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (Cifras en Balboas)

Transición

Los cambios en las políticas contables que resultan de la adopción de la Norma NIIF 9 se han realizado aplicando la exención que le permite no re expresar la información comparativa de períodos anteriores en lo que se refiere a los cambios de clasificación y medición (incluido el deterioro). Las diferencias en los importes en libros de los activos y pasivos financieros que resultan de la adopción de la NIIF 9, por lo general, se reconocerán en los rendimientos acumulados y reservas al 1 de enero de 2018. Los impactos se resumen a continuación:

- La información presentada para 2017 no refleja los requerimientos de la NIIF 9 y, por lo tanto, no es comparable con la información presentada para 2018 bajo la NIIF 9.

La tabla a continuación resume el impacto de la transición a la NIIF 9, sobre las reservas y los rendimientos acumulados al 1 de enero de 2018.

Impacto de la adopción de la Norma NIIF 9 al 1 de enero de 2018

Reserva para posibles préstamos incobrables	
Saldo final bajo la NIC 39 (31 de diciembre de 2017)	B/. 281,950
Reconocimiento de las pérdidas crediticias esperadas de la cartera de préstamos bajo la NIIF 9	<u>642,245</u>
Saldo inicial bajo la NIIF 9 (1 de enero de 2018)	<u>B/. 924,195</u>
Ganancias acumuladas	
Saldo final bajo la NIC 39 (31 de diciembre de 2017)	B/. 1,865,568
Reconocimiento de las pérdidas crediticias esperadas de la cartera de préstamos bajo la NIIF 9	<u>(642,245)</u>
Saldo inicial bajo la NIIF 9 (1 de enero de 2018)	<u>B/. 1,223,323</u>

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

La tabla a continuación muestra las categorías de medición originales bajo la Norma NIC 39 y las nuevas categorías de medición bajo la Norma NIIF 9 para cada clase de los activos financieros y pasivos financieros al 1 de enero de 2018.

	<u>Clasificación original bajo NIC 39</u>	<u>Nueva clasificación bajo NIIF 9</u>	<u>Importe en libros original bajo la NIC 39</u>	<u>Nuevo importe en libros bajo NIIF 9</u>
Activos financieros				
	Mantenido hasta su vencimiento	Costo amortizado		
Efectivo y depósitos en bancos			1,710,512	1,710,512
	Costo amortizado	Costo amortizado		
Préstamos			28,893,754	28,251,509
Total de activos financieros			<u>30,604,266</u>	<u>29,962,021</u>
Pasivos financieros				
Financiamiento recibido de accionistas y otras entidades financieras	Mantenido hasta su vencimiento	Costo amortizado	20,251,555	20,251,555

Las políticas contables de la Administradora para la clasificación de los instrumentos financieros bajo la Norma NIIF 9 se establecen en la siguiente sección. La aplicación de estas políticas no resultó en cambios en las asignaciones a las nuevas categorías establecidas en la tabla anterior.

La tabla a continuación presenta una conciliación entre los importes en libros de los activos financieros bajo la NIC 39 y los importes en libros después de la transición a la NIIF 9 el 1 de enero de 2018.

	<u>Importe en libros bajo NIC 39 al 31 de diciembre de 2017</u>	<u>Transferencias</u>	<u>Nueva medición</u>	<u>Importe en libros bajo NIIF 9 al 1 de enero de 2018</u>
Activos financieros				
<i>Costo amortizado</i>				
Efectivo y depósitos en bancos	1,710,512	-	-	1,710,512
Préstamos	28,893,754		(642,245)	28,251,509
Total de activos financieros a costo amortizado	<u>30,604,266</u>	<u>-</u>	<u>(642,245)</u>	<u>29,962,021</u>

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.

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

Efectivo

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

Mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada

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

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

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

<u>Activos</u>	<u>Vida útil estimada 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.

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

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

Ingreso y gasto por intereses

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

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

Ingreso y gasto por comisiones

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

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 2018 (Cifras en Balboas)

La tabla a continuación resume la exposición de la Compañía al riesgo de tasa de interés. Esto incluye los saldos de los instrumentos financieros de la Compañía, clasificados por el más reciente entre la re expresión contractual o la fecha de vencimiento.

	Hasta 1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	Sobre 5 años	Sin devengo de interés	Total
2018							
Activos financieros:							
Efectivo y depósitos en bancos	-	2,788,796	-	-	-	1,575,051	4,363,847
Préstamos por cobrar	49,584	139,876	1,847,206	28,379,799	5,608,307	-	36,024,772
Total de activos financieros	49,584	2,928,672	1,847,206	28,379,799	5,608,307	1,575,051	40,388,619
Pasivos financieros:							
Financiamientos recibidos	416,670	2,590,556	10,260,002	15,858,334	-	-	29,125,562
Total de sensibilidad tasa de interés	(367,086)	338,116	(8,412,796)	12,521,465	5,608,307	1,575,051	11,263,057
2017							
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

Riesgo de crédito

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

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

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

- Formulación de políticas de crédito que son revisadas y ajustadas periódicamente. Estas políticas están debidamente documentadas y, la Junta Directiva vigila permanentemente el cumplimiento de dichas políticas.
- Diversificación de las actividades a financiar y limitación de la concentración.
- Establecimiento de límites máximos de préstamos a otorgar.

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

- 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.

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 2018, la Compañía mantiene en capital emitido y en circulación B/.6,548,060 (2017: B/.6,552,340).

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

4. Valor razonable de los instrumentos financieros

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

Depósitos en bancos

El valor en libros de los depósitos en bancos se aproxima al valor razonable por su liquidez y por ser cuentas a la vista.

Préstamos por cobrar

La cartera de préstamos por cobrar se presenta neta de provisión para préstamos incobrables. En adición, la Compañía mantiene préstamos por cobrar cuya tasa de interés se aproximan a la tasa de interés prevaleciente en el mercado, para préstamos con términos y condiciones similares, por lo que su valor en libros se asemeja a su valor razonable.

Financiamientos recibidos

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

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:

	2018		2017	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros:				
Depósitos en bancos	4,363,847	4,363,847	1,710,512	1,710,512
Préstamos por cobrar neto	34,478,204	34,478,204	28,893,754	28,611,804
Total de activos financieros	<u>38,842,051</u>	<u>38,842,051</u>	<u>30,604,266</u>	<u>30,322,316</u>
Pasivos financieros:				
Financiamiento recibido - Accionista	9,375,556	9,375,556	8,251,112	8,251,112
Financiamiento recibido - otras entidades financieras	19,750,006	19,750,006	12,000,443	12,000,443
Total de pasivos financieros	<u>29,125,562</u>	<u>29,125,562</u>	<u>20,251,555</u>	<u>20,251,555</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.

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

Pérdidas por deterioro sobre préstamos incobrables

Para los instrumentos financieros el Banco utilizada el modelo de Pérdidas Esperadas que es una herramienta que le permite al usuario la posibilidad de estimar las pérdidas esperadas de la institución basándose en tres componentes de la pérdida crediticia: probabilidad de incumplimiento (PI), pérdida dado el incumplimiento (PDI) y exposición antes del incumplimiento (EI).

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.

6. Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

	2018	2017
Saldo con parte relacionada:		
Activo:		
Cuentas por cobrar - compañía relacionada	<u>2,190</u>	<u>4,255</u>
Pasivo:		
Financiamiento recibido, accionistas	<u>9,375,556</u>	<u>8,251,112</u>
Transacciones con partes relacionadas:		
Gastos:		
Gastos de intereses	<u>1,163</u>	<u>78,390</u>
Dietas a directores	<u>19,300</u>	<u>8,000</u>
Contrato de gestión	<u>129,500</u>	<u>538,282</u>

7. Efectivo y depósitos en banco

El efectivo y depósitos en bancos se detallan a continuación:

	2018	2017
Efectivo	1,020	1,050
Depósitos a la vista en bancos	<u>4,362,827</u>	<u>1,709,462</u>
	<u>4,363,847</u>	<u>1,710,512</u>

De los depósitos a la vista por B/.4,362,827, el monto de B/.2,788,796 corresponde a cuentas de ahorro que devengaron un interés anual promedio al 0.39% (2017: de los depósitos a la vista por B/.1,709,462, el monto de B/.1,324,999, corresponde a cuenta de ahorros que devengaron un interés promedio al 0.34%).

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (Cifras en Balboas)

8. Préstamos por cobrar, neto

La cartera de préstamos por cobrar se detalla a continuación:

	2018	2017
Consumo	191,651	263,528
Comercial	35,833,121	29,260,161
	<u>36,024,772</u>	<u>29,523,689</u>
Menos:		
Provisión para posibles préstamos incobrables	1,044,279	281,950
Intereses descontados no ganados	502,289	347,985
Total de préstamos por cobrar, neto	<u>34,478,204</u>	<u>28,893,754</u>

La cartera de préstamos mantiene tasa de interés anual entre 10% y 36% (2017: entre 10% y 36%).

Los saldos de préstamos reestructurados incluidos en el total de la cartera de préstamos eran de B/.0 (2017: B/.33,076).

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

	2018	2017
Saldo al inicio del año	281,950	150,112
Ajuste por adopción inicial de la NIIF 9	642,245	-
Provisión del año cargada a gasto	1,118,803	688,313
Castigos durante el año	(998,719)	(556,475)
Saldo al final del año	<u>1,044,279</u>	<u>281,950</u>

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

	2018	2017
Corriente	33,008,470	25,891,478
De 1 a 30 días	2,179,551	2,622,938
De 31 a 60 días	303,509	326,476
De 61 a 90 días	225,510	201,570
De 91 a 180 días	250,064	215,142
Más de 181 días	57,668	266,085
Total	<u>36,024,772</u>	<u>29,523,689</u>

Los préstamos por vencimientos se resumen a continuación:

	2018	2017
Hasta 60 días	83,503	64,668
De 61 a 90 días	74,577	100,482
De 91 a 180 días	187,395	307,883
De 181 a 360 días	1,575,145	1,438,928
Más de 361 días	34,076,538	27,546,550
Vencidos	27,614	65,178
Total	<u>36,024,772</u>	<u>29,523,689</u>

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (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
2018				
Costo:				
Mejoras a la propiedad arrendada	348,481	68,980	-	417,461
Equipo de oficina	108,208	7,985	-	116,193
Equipo y sistema de cómputo	335,224	41,829	(1,031)	376,021
Equipo rodante	263,455	7,194	(111,962)	158,687
Muebles y enseres	115,183	2,013		117,196
	<u>1,170,551</u>	<u>128,001</u>	<u>(112,994)</u>	<u>1,185,559</u>
Depreciación y amortización acumulada				
Mejoras a la propiedad arrendada	(202,305)	(31,407)	-	(233,712)
Equipo de oficina	(88,302)	(7,489)	-	(95,791)
Equipo y sistema de cómputo	(283,184)	(27,658)	-	(310,842)
Equipo rodante	(97,591)	(25,316)	38,600	(84,307)
Muebles y enseres	(100,576)	(5,121)	-	(105,697)
	<u>(771,958)</u>	<u>(96,991)</u>	<u>38,600</u>	<u>(830,348)</u>
Valor neto	<u>398,593</u>	<u>31,010</u>	<u>(74,394)</u>	<u>355,210</u>
2017				
Costo	956,756	224,595	(10,800)	1,170,551
Depreciación y amortización acumulada	<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>

10. Impuesto sobre la renta diferido

El impuesto sobre la renta diferido es calculado para todas las diferencias temporales según el método de pasivo, utilizando la tasa efectiva de impuestos.

El impuesto sobre la renta diferido activo está compuesto por el efecto temporal en la aplicación fiscal de la reserva para posibles préstamos incobrables por B/.1,044,279 (2017: B/.924,195).

El movimiento del impuesto sobre la renta diferido activo es el siguiente:

	2018	2017
Saldo al inicio del año	224,609	224,609
Gasto de impuesto diferido	78,108	-
Saldo al final del año	<u>302,717</u>	<u>224,609</u>

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (Cifras en Balboas)

11. Gastos pagados por anticipado y otros pasivos

El gasto pagado por anticipado se detalla a continuación:

	2018	2017
Impuestos pagados por anticipado	585,311	611,144
Anticipo de publicidad y gastos de sucursales	192,819	154,604
	<u>778,130</u>	<u>765,748</u>

12. Otros activos

Los otros activos se detallan a continuación:

	2018	2017
Bienes adjudicados	682,580	566,972
Documentos y cuentas por cobrar	49,989	115,357
Fondo de cesantía	37,298	37,137
Adelanto a empleados	43,608	38,486
Depósitos en garantía	13,828	21,336
Otras cuentas por cobrar	64,251	110,963
	<u>891,554</u>	<u>890,251</u>

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

13. Financiamiento recibido de accionistas

El financiamiento recibido de accionistas se detalla a continuación:

	2018	2017
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
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.	111,111	333,333
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.	208,889	417,778
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.	555,556	777,778
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.	500,000	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.	500,000	1,000,000
Préstamo con una tasa de interés del 6.25% anual a treinta y cuatro meses con vencimiento el 4 de octubre de 2021.	1,000,000	-
Development World Markets		
Préstamo con una tasa de interés del 6.4% anual a treinta y seis meses con vencimiento el 27 de abril de 2020.	4,500,00	4,500,000
Préstamo con una tasa de interés del 6.4% anual a treinta y seis meses con vencimiento el 27 de agosto de 2020.	2,000,000	-
	<u>9,375,556</u>	<u>8,251,112</u>

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

14. Financiamiento recibido de otras entidades financieras

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

	2018	2017
Blueorchad Finance, S. A.		
Préstamo con una tasa de interés del 6.75% anual, con vencimiento el 21 de marzo de 2019, sin garantía.	125,000	-
Préstamo con una tasa de interés de 6.75% anual, con vencimiento el 18 de abril de 2019, sin garantía.	125,000	-
Préstamo con una tasa de interés de 6.75% anual, con vencimiento el 25 de julio de 2019, sin garantía.	500,000	-
Préstamo con una tasa de interés del 6.75% anual, con vencimiento el 21 de septiembre de 2018, sin garantía.	-	375,000
Préstamo con una tasa de interés de 6.75% anual, con vencimiento el 18 de octubre de 2018, sin garantía.	-	375,000
Préstamo con una tasa de interés de 6.75% anual, con vencimiento el 25 de enero de 2019, sin garantía.	-	1,000,000
Icaza Trust Corporate (FINDEC)		
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
Responsability		
Préstamo con una tasa de interés del 6.80% anual con vencimiento el 27 de agosto de 2018, sin garantía.	-	500,000
Préstamo con una tasa de interés del 6.80% anual con vencimiento el 24 de septiembre de 2018, sin garantía.	-	500,000
Préstamo con una tasa de interés del 6.00% anual con vencimiento el 21 de octubre de 2019, sin garantía.	625,000	1,250,000
Préstamo con una tasa de interés del 6.00% anual con vencimiento el 21 de octubre de 2019, sin garantía.	375,000	750,000
Préstamo con una tasa de interés del 6.40% anual con vencimiento el 03 de enero de 2021, sin garantía.	2,000,000	-
Préstamo con una tasa de interés del 6.40% anual con vencimiento el 17 de marzo de 2021, sin garantía.	2,000,000	-
Saldo que pasa...	<u>5,750,000</u>	<u>4,833,773</u>

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

	2018	2017
<i>Saldo que viene...</i>	<u>5,750,000</u>	<u>4,833,773</u>
Symbiotics		
Préstamo con una tasa de interés del 7% anual con vencimiento el 18 de septiembre de 2018, sin garantía.	-	500,000
Préstamo con una tasa de interés del 6.75% anual con vencimiento el 14 de enero de 2019, sin garantía.	166,670	500,000
Préstamo con una tasa de interés del 6.75% anual con vencimiento el 20 de mayo de 2019, sin garantía.	250,000	250,000
Préstamo con una tasa de interés del 6.75% anual con vencimiento el 20 de mayo de 2019, sin garantía.	250,000	250,000
Préstamo con una tasa de interés del 6.75% anual con vencimiento el 20 de diciembre de 2019, sin garantía.	333,336	666,670
Préstamo con una tasa de interés del 6.40% anual con vencimiento el 28 de marzo de 2021, sin garantía.	2,000,000	-
Préstamo con una tasa de interés del 6.00% anual con vencimiento el 30 de julio de 2020, sin garantía.	1,000,000	-
Préstamo con una tasa de interés del 6.40% anual con vencimiento el 31 de octubre de 2021, sin garantía.	1,000,000	-
Préstamo con una tasa de interés del 6.40% anual con vencimiento el 23 de noviembre de 2021, sin garantía.	1,000,000	-
Bank Im Bistrum		
Préstamo con una tasa de interés del 6.5% anual con vencimiento el 29 de julio de 2019, sin garantía.	3,000,000	-
Microvest		
Préstamo con una tasa de interés del 6.25% anual a treinta y seis meses con vencimiento el 15 de junio de 2020.	5,000,000	5,000,000
	<u>19,750,006</u>	<u>12,000,443</u>

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (Cifras en Balboas)

15. Adelantos recibidos de clientes

Los adelantos recibidos de clientes son montos que se rebajan del saldo tan pronto al préstamo se le venza su letra mensual de pago. A continuación el movimiento de esta cuenta:

	2018	2017
Saldo al inicio del año	527,779	571,998
Movimiento anual	57,782	(44,219)
Saldo al final del año	<u>585,561</u>	<u>527,779</u>

16. Gastos acumulados por pagar y otros pasivos

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

	2018	2017
Vacaciones	204,644	171,176
Impuestos y retenciones por pagar	101,843	72,263
Cuentas por pagar	4,450	145,681
Décimo tercer mes	5,420	6,004
Otros	53,047	102,277
	<u>369,404</u>	<u>497,401</u>

17. Capital en acciones

El capital en acciones se detalla a continuación:

	2018	2017
Acciones comunes con valor nominal de B/.10 cada una; autorizadas, emitidas y en circulación 654,806 (2017: 655,234) acciones.	<u>6,548,060</u>	<u>6,552,340</u>

Según Acta de Junta de Directiva del No.9 del 9 de mayo de 2018, se autorizó el pago de dividendo de B/.826,932 (2017: B/.1,209,397).

18. 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 2018, 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.

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

Con la Ley 6 de febrero de 2005 se introdujo un método alternativo para calcular impuesto sobre la renta que determina el pago del impuesto basado en cálculos presuntos. Cuando el método resulta con un monto mayor que el calculado por el 27.5% de la renta neta gravable (método tradicional) esta presunción asume que la renta neta del contribuyente será de 4.67% de su renta bruta. Por consiguiente, este método afectará adversamente a los contribuyentes en situaciones de pérdida o con los márgenes de ganancia debajo de 4.67%.

En la Gaceta Oficial 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 No.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:

	2018	2017
Impuesto sobre la renta corriente	(454,297)	(380,489)
Impuesto sobre la renta diferido	78,108	-
Total de impuesto sobre la renta, neto	<u>(376,189)</u>	<u>(380,489)</u>

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

	2018	2017
Ganancia antes del impuesto sobre la renta	1,250,837	1,393,889
Menos:		
Efecto fiscal de ingresos no gravables	(24,254)	(25,958)
Más:		
Efecto fiscal de costos y gastos no deducibles	590,604	154,026
Base impositiva	<u>1,817,187</u>	<u>1,521,957</u>
Gasto sobre el impuesto sobre la renta corriente 25% (2015: 25%)	<u>454,297</u>	<u>380,489</u>

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

19. Regulación aplicable

Cumplimiento del Ente Regulador

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

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

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

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

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

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

Los requerimientos de provisión se calculan de la siguiente manera:

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

Central Empresarial Solidaria, S. A.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(Cifras en Balboas)

<u>Cartera reestructurada:</u> <u>Días de mora</u>	<u>% del saldo 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%

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

	<u>Préstamos brutos</u>	<u>Reservas</u>	<u>Total préstamos neto</u>
2018			
<i>Análisis del deterioro:</i>			
Mención especial	41,379	4,179	37,200
Subnormal	234,066	163,263	70,803
Dudoso	183,100	141,938	41,162
Irrecuperable	391,703	384,969	6,734
Monto bruto	<u>850,248</u>	<u>694,349</u>	<u>155,899</u>
<i>No morosos sin deterioro:</i>			
normal	35,174,524	349,930	38,824,594
	<u>36,024,772</u>	<u>1,044,279</u>	<u>34,980,493</u>
Menos: comisiones descontadas no ganadas	502,289	-	502,289
Total	<u>35,522,483</u>	<u>1,044,279</u>	<u>34,478,204</u>
	<u>Préstamos brutos</u>	<u>Reservas</u>	<u>Total préstamos neto</u>
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	28,514,417	298,198	28,216,219
	<u>29,523,689</u>	<u>924,195</u>	<u>28,599,494</u>
Menos: comisiones descontadas no ganadas	347,985	-	347,985
Total	<u>29,175,704</u>	<u>924,195</u>	<u>28,251,509</u>