

REPUBLICA DE PANAMA
COMISION NACIONAL DE VALORES
ACUERDO 18-00
(De 11 de octubre de 2000)

FORMULARIO IN-A
INFORME DE ACTUALIZACIÓN
ANUAL

Año terminado el 30 de Junio de 2010

Razón Social del Emisor: ALIADO FACTORING, S.A.

Valores que ha registrado: BONOS CORPORATIVOS

Resoluciones de CNV: CNV-286-2006
CNV-072-2008

Número de Teléfono y Fax: Tel. 302-1600 Fax. 214-7124

Dirección: Edificio Banco Aliado 1er Piso
Calle 50y 56 Urb. Obarrio.

Dirección de Correo Electrónico: diazg@bancoaliado.com

I PARTE

I INFORMACION DE LA COMPAÑIA

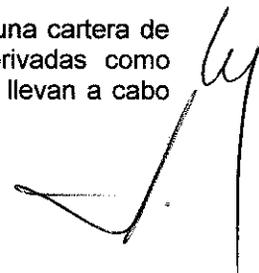
A. HISTORIA Y DESARROLLO DE ALIADO FACTORING, S.A.

El Emisor es una sociedad anónima organizada de conformidad con las leyes de la República de Panamá, según consta en la Escritura Pública No. 5499 del 13 de agosto de 2004, de la Notaría Undécima del circuito de Panamá, inscrita a Ficha 445719, Documento 566765 de la Sección de Micropelícula del Registro Público del 6 de enero de 2004.

El Emisor es una empresa dedicada al factoring. El Emisor, de capital netamente nacional, inició operaciones en el 2004 amparado en una Licencia Comercial Tipo A (Licencia No. 2004-376 concedida mediante Resolución No. 2004-529 de 21 de enero de 2004 por el Ministerio de Comercio e Industrias de la República de Panamá, Dirección General de Comercio Interior), la cual le permite efectuar, indistintamente, el negocio de compra y venta de facturas "Factoring" en Panamá o en el exterior. El Emisor es una Subsidiaria 100% propiedad de Banco Aliado, S.A.. El Emisor no cuenta con Subsidiarias.

Las oficinas del Emisor se encuentra ubicada en la Calle 50 y 56 Urbanización Obarrio, Edificio Banco Aliado, 1er Piso, Ciudad de Panamá. El apartado postal del Emisor es el 0831-02109, República de Panamá, su teléfono es el 302-1600, y su fax es el 214-7124. El correo electrónico del Emisor es: bkaliado@bancoaliado.com. El Emisor no cuenta con sucursales.

La empresa inició sus operaciones en el año 2004 enfocada en la adquisición de una cartera de cuentas pagaderas a corto plazo, bien diversificada y de compañías tanto privadas como gubernamentales de gran reconocimiento comercial y financiero. Los negocios se llevan a cabo



desde la única sucursal ubicada en el edificio Banco Aliado y se realizan operaciones de clientes para todo el territorio de la República de Panamá.

B. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Aliado Factoring, S.A. realiza las operaciones conocidas como FACTORING, que es la compra a través de cesión o no de documentos negociables tales como facturas, contratos, ordenes de compra, cheques, letras de cambio y cualesquiera otro documento que en virtud de su condición legal pueda ser sesionado y negociado como instrumento de financiamiento. Los instrumentos pueden ser emitidos por instituciones tanto Privadas como de Gobierno y tienen la cualidad de ser cancelados en corto plazo, entendiéndose, 30, 60, 90 y hasta 180 días como típico período de negociación.

Los servicios ofrecidos por la empresa son: Compra de facturas privadas o recibos del Gobierno con o sin cesión, financiamiento de ordenes de compra públicas o privadas con y sin cesión, financiamiento de contratos con entidades privadas o del gobierno con y sin cesión.

C. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

El Emisor, es una subsidiaria 100% propiedad de Banco Aliado, S.A., quien a su vez es una subsidiaria 100% propiedad de Grupo Aliado, S.A. Tanto Grupo Aliado, S.A. como sus Subsidiarias, incluyendo al Emisor, han sido constituidas bajo las leyes de la República de Panamá y tienen su domicilio en la República de Panamá.

D. INFORME SOBRE TENDENCIAS

Para el período 2010-2011 la tendencia en el crecimiento de operaciones de factoring mostrará un aumento cónsono con en el desarrollo de la economía nacional. Se espera un crecimiento de un 10% a 15% de la cartera.

II ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. ACTIVOS

Los activos totales del Emisor al 30 de junio de 2010 alcanzaron los B/.42,7 millones de B/.31,0 millones al 30 de junio de 2009.

Activos	30-Jun-10 (Auditado)	30-Jun-09 (Auditado)
Efectivo	B/. 100	B/. 100
Depósitos a la vista	-	283,068
Depósitos a plazo en Bancos	12,030,393	11,100,000
Cuentas por Cobrar - Factoring, Neto	29,543,718	18,896,363
Equipo de Oficina y Cómputo, Neto de Depreciación	3,460	1,178
Intereses acumulados por cobrar – depósito a plazo	435,572	388,792
Otras cuentas por cobrar	492,856	313,314
Impuesto sobre la renta diferido	98,513	-
Otros Activos	62,404	50,887
Total de Activos	B/. 42,667,016	B/. 31,033,702

A continuación se presenta un detalle de las cuentas por cobrar - factoring según su vencimiento:

Vencimiento	30-Jun-10 (Auditado)	30-Jun-09 (Auditado)
Menos de tres meses	B/. 28,173,668	B/. 18,018,121
De tres meses a 1 año	1,764,100	1,281,663
Total	29,937,768	19,299,784
Menos: Provisión para Cuentas de Dudoso Cobro	(394,050)	(403,421)
Neto	B/. 29,543,718	B/. 18,896,363

A continuación se presenta un detalle de las cuenta por cobrar-factoring según segmento:

Segmento	30-Jun-10 (Auditado)	30-Jun-09 (Auditado)
Gobierno	B/. 13,415,125	B/. 8,883,223
Compañías Privadas	14,577,672	10,332,137
Bancos	1,944,971	84,424
Total	B/. 29,937,768	B/. 19,299,784
Menos: provisión para cuentas de dudoso cobro	(394,050)	(403,421)
Neto	B/. 29,543,718	B/. 18,896,363

La cartera morosa y vencida al 30 de junio de 2010 es de B/.224 mil. La reserva para posibles pérdidas en cuentas por cobrar-factoring asciende a B/. 394 mil lo que equivale a una cobertura de 176.0% sobre la cartera morosa y vencida al 30 de junio de 2010.

B. PASIVOS

La principal fuente de financiamiento del Emisor son los bonos corporativos por pagar, que ascienden a la suma de B/.30 millones al 30 de junio de 2010 producto de la emisión pública de Bonos Corporativos autorizada por la Comisión Nacional de Valores según consta en la Resolución No. CNV-286-2006 y CNV-072-2008. El producto de estos fondos fue utilizado para cancelar financiamientos, sobregiros y financiamiento a través de bonos privados por pagar y para financiar la cartera de cuentas por cobrar-factoring.

	30-Jun-10 (Auditado)	30-Jun-09 (Auditado)
Pasivos		
Sobregiro bancario	B/. 4,465,261	B/. -
Bonos Corporativos por Pagar	30,000,000	25,000,000
Anticipos recibidos	-	2,228,005
Retenciones de Clientes	3,229,992	1,989,310
Otros Pasivos	3,183,572	813,663
Total de Pasivos	B/. 40,878,825	B/. 30,030,978

C. PATRIMONIO DEL ACCIONISTA

El patrimonio neto al 30 de junio de 2010 reflejó un aumento de B/.785 mil; llegando a B/. 1,8 millones al 30 de junio de 2010; de B/.1,0 millones reportados al 30 de junio de 2009. Por otro lado el capital pagado se mantuvo en B/.100 mil.

Patrimonio del Accionista	30-Jun-10 (Auditado)	30-Jun-09 (Auditado)
Capital Pagado	B/. 100,000	B/. 100,000
Utilidades no distribuidas	1,688,191	902,724
Total Patrimonio del Accionista	B/. 1,788,191	B/. 1,002,724
Total de Pasivos y Patrimonio del Accionista	B/.42,667,016	B/.31,033,702

D. RESULTADO DE LAS OPERACIONES

Estado de Resultados

Estado de Utilidades	30-Jun-10 (Auditado)	30-Jun-09 (Auditado)
Ingresos		
Intereses Ganados	B/. 3,621,800	B/. 2,953,270
Comisiones Ganadas	524,239	391,173
Total de Ingresos	4,146,039	3,344,453
Gasto de Intereses	2,610,919	2,193,224
Gastos de Comisiones	308,422	101,924
Total de Gastos de Intereses y Comisiones	2,919,341	2,295,148
Ingreso Neto por Intereses y Comisiones	1,226,698	1,049,305
Otros Ingresos	363,537	580,541
Provisión para Cuentas de Cobro Dudoso	(334,528)	(169,399)
Gastos Generales y Administrativos	411,039	400,271
Utilidad (Pérdida) antes de la provisión para Impuesto Sobre la Renta	844,668	1,060,176
Impuesto Sobre la Renta	(59,201)	(75,762)
Utilidad Neta	B/. 785,467	B/. 984,414

Ingresos de Operaciones

Para el año terminado el 30 de junio de 2010, el total de ingresos asciende a B/.4,1 millones, producto principalmente de los intereses ganados por el orden de B/.3,6 millones. A su vez, las comisiones ascienden a B/.524 mil para el período terminado al 30 de junio de 2010, lo cual muestra un incremento en el total de ingresos de B/.802 mil o 24.0% con respecto al mismo período el año anterior. En cuanto al gasto de intereses y comisiones, los mismos alcanzaron la cifra de B/.2,9 millones para el año terminado al 30 de junio de 2010. Esto se traduce en un incremento en los intereses y comisiones pagadas de B/. 624 mil o 27.2% con respecto al mismo período el año anterior. Por lo antes enunciado los ingresos netos por intereses y comisiones ascienden a B/.1,2 millones para el período terminado el 30 de junio de 2010, mostrando un incremento de B/.177 mil ó 16.9%, con respecto a el mismo período el año anterior.

Los otros ingresos fueron de B/.364 mil para el año terminado el 30 de junio de 2010. La provisión para cuentas de dudoso cobro registró B/.335 mil para el 30 de junio de 2010 comparado con B/.169 mil para el mismo período el año anterior.

Gastos Generales y Administrativos

Los gastos generales y administrativos fueron B/.411 mil al 30 de junio de 2010. Los gastos de mayor importancia son los salarios y gastos de personal, impuestos varios y honorarios profesionales, que representan el 79.4%, 5.4% y 2.8% respectivamente del total de gastos generales y administrativos. El incremento total de los gastos generales y administrativos fue de B/.11 mil o 2.7% comparado con el mismo período anterior.

Utilidad Neta

La utilidad antes del impuesto sobre la renta para los doce meses terminados al 30 junio de 2010 fue de B/.845 mil.

Para el año terminado el 30 de junio de 2010 se refleja una utilidad neta de B/.785 mil.

Análisis de Perspectivas

La administración proyecta que las operaciones de factoring mantendrán un crecimiento sostenido que se proyecta entre un 10 a 15% para el próximo año fiscal.

III DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS

A. Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores

1. Directores, Dignatarios

Moisés Chreim Sasson - Director / Presidente

Nacionalidad : Panameño
 Fecha de Nacimiento : 2 de abril de 1944
 Domicilio Comercial : May's Zona Libre, S.A., calle 14 y Ave. Roosevelt, Zona Libre de Colón
 Apartado Postal : 0831-02109, Panamá
 Correo Electrónico : bkaliado@bancoaliado.com
 Teléfono : 433-9900
 Fax : 441-3942

Joseph Eshkenazi Tawachi - Director / Tesorero

Nacionalidad : Panameño
 Fecha de Nacimiento : 9 de junio de 1947
 Domicilio Comercial : Importadora y Exp. Rosen, calle 14, Zona Libre de Colón, Panamá
 Apartado Postal : 0831-02109, Panamá
 Correo Electrónico : bkaliado@bancoaliado.com
 Teléfono : 445-3000
 Fax : 441-5660

Ramy Attie - Director / Secretario

Nacionalidad : Panameño
 Fecha de Nacimiento : 9 de noviembre de 1937
 Domicilio Comercial : Tejidos y Confecciones, S.A., calle 2da. Carrasquilla, Panamá
 Apartado Postal : 0831-02109, Panamá
 Correo Electrónico : bkaliado@bancoaliado.com
 Teléfono : 263-8888
 Fax : 269-9672

Ezra Hamoui Homsany - Director Suplente

Nacionalidad : Panameño
 Fecha de Nacimiento : 17 de agosto de 1944
 Domicilio Comercial : May's Zona Libre, S.A., calle 14 y Ave. Roosevelt, Zona Libre de Colón
 Apartado Postal : 0831-02109, Panamá
 Correo Electrónico : bkaliado@bancoaliado.com
 Teléfono : 433-9900
 Fax : 441-3942

Mayer Attie - Director Suplente

Nacionalidad : Panameño
 Fecha de Nacimiento : 12 de mayo de 1933
 Domicilio Comercial : Tejidos y Confecciones, S.A., calle 2da. Carrasquilla, Panamá
 Apartado Postal : 0831-02109, Panamá
 Correo Electrónico : bkaliado@bancoaliado.com
 Teléfono : 263-8888
 Fax : 269-9672

Víctor S. Azrak Attie - Director Suplente

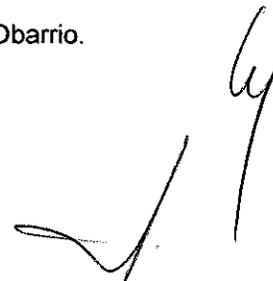
Nacionalidad : Panameño
 Fecha de Nacimiento : 22 de diciembre de 1950
 Domicilio Comercial : May's Zona Libre, S.A., calle 14 y Ave. Roosevelt, Zona Libre de Colón
 Apartado Postal : 0831-02109, Panamá
 Correo Electrónico : bkaliado@bancoaliado.com
 Teléfono : 433-9900
 Fax : 441-3942

2. Ejecutivos Principales**Alexis Arjona Lepori - Gerente General**

Nacionalidad : Panameño
 Fecha de Nacimiento : 26 enero de 1954
 Domicilio Comercial : Banco Aliado, S.A., calle 50 y 56, Urbanización Obarrio.
 Apartado Postal : 0831-02109, Panamá
 Correo Electrónico : bkaliado@bancoaliado.com
 Teléfono : 302-1555
 Fax : 263-9071

Johan E. Soto- Vicepresidente Adjunto - Factoring

Nacionalidad : Panameño
 Fecha de Nacimiento : 19 de julio de de 1974
 Domicilio Comercial : Aliado Factoring, S.A., calle 50 y 56, Urbanización Obarrio.
 Apartado Postal : 0831-02109, Panamá
 Correo Electrónico : sotoj@bancoaliado.com
 Teléfono : 302-1610
 Fax : 214-7124



Daniel D. Díaz S. – Vicepresidente Adjunto – Auditoría Interna

Nacionalidad : Panameño
 Fecha de Nacimiento : 30 de septiembre de 1967
 Domicilio Comercial : Banco Aliado, S. A., calle 50 y 56, Urbanización Obarrio.
 Apartado Postal : 0831-02109, Panamá
 Correo Electrónico : bkaliado@bancoaliado.com
 Teléfono : 302-1555
 Fax : 302-1556

Joseph Hamoui A. – Primer Vicepresidente

Nacionalidad : Panameño
 Fecha de Nacimiento : 16 de mayo de 1976
 Domicilio Comercial : Banco Aliado, S.A., calle 50 y 56, Urbanización Obarrio.
 Apartado Postal : 0831-02109, Panamá
 Correo Electrónico : hamouij@bancoaliado.com
 Teléfono : 302-1555
 Fax : 263-9071

3. Asesores Legales**Asesor Legal Externo**

El Asesor Legal externo del Emisor es Alfaro, Ferrer & Ramirez. El nombre del contacto principal es el Lic. Alfredo Ramirez, Jr.

Domicilio Comercial : Edificio AFRA, Piso 10 y 11, Avenida Samuel Lewis y calle 54
 Apartado Postal : 0816-06904, Panamá Zona 5, República de Panamá
 Correo Electrónico : afrapma@afra.com
 Teléfono : 263-9355
 Fax : 263-7214

Asesor Legal Interno

El asesor legal interno del Emisor es el Lic. Rafel Sousa con idoneidad No. 758 del 28 de mayo de 1981.

Domicilio Comercial : Edificio Banco Aliado, Calle 50 y 56 Obarrio
 Apartado Postal : 55-2109, Paítilla, Panamá, República de Panamá
 Correo Electrónico : sousar@bancoaliado.com
 Teléfono : 302-1555
 Fax : 302-1556

4. Auditores**Auditor Externo**

El auditor externo del Emisor para el año fiscal terminado al 30 de junio de 2009 es la firma Price Waterhouse Coopers. El nombre del contacto principal es el Lic. Victor Delgado.

Domicilio Comercial : Avenida Samuel Lewis y Calle 55 - E
 Apartado Postal : 6-4493, El Dorado, Panamá, República de Panamá
 Correo Electrónico : victor.delgado@pa.pwc.com
 Teléfono : 223-1313
 Fax : 264-5627



Auditor Interno

El auditor interno del Emisor es el señor Daniel D. Díaz quien es Vicepresidente Adjunto de Auditoría Interna.

Domicilio Comercial : Banco Aliado, S. A., calle 50 y 56, Urbanización Obarrio.
 Apartado Postal : 0831-02109, Panamá
 Correo Electrónico : bkaliado@bancoaliado.com
 Teléfono : 302-1555
 Fax : 302-1556

5. Designación por Acuerdos o Entendimientos

A la fecha, ningún Director, Dignatario, Ejecutivo o empleado del Emisor ha sido designado en su cargo sobre la base de arreglos o entendimientos con accionistas mayoritarios, clientes o suplidores del Emisor.

B. Compensación

1. Los Directores y Dignatarios del Emisor no reciben compensación ni dietas por su participación en las reuniones de Junta Directiva y Comités.
2. El monto de la compensación pagada a los Ejecutivos Principales, para el año fiscal terminado el 30 de junio de 2010 fue de B/. 101,345
3. En los mismos período se pagaron en concepto de salarios y beneficios (gastos de representación, horas extras, incentivos, prestaciones sociales, seguros, aguinaldos, asistencia médica y viáticos) a los empleados la suma de B/.225,043
4. El monto total reservado por El Emisor en provisión para prima de antigüedad e indemnización, para el año fiscal terminado el 30 de junio de 2010 fue de B/.22,239

Nota: Los montos por compensación indicados en los puntos 2 y 3 excluye a los funcionarios del Banco que apoyan la gestión de sus Subsidiarias.

C. Prácticas de la Directiva

No existe contrato formal de prestación de servicios entre el Emisor y sus Directores.

Los miembros de la Junta Directiva del Emisor ejercen sus cargos por el tiempo que determine la Junta de Accionistas. Los actuales Directores y Dignatarios han ejercido sus cargos desde la incorporación de El Emisor en el año 2004.

Los actuales Directores y Dignatarios seguirán ejerciendo sus cargos hasta tanto sus sucesores sean elegidos.

D. Empleados

Al 30 de junio de 2010 el Emisor contaba con 9 empleados (30 de junio de 2009 - 10 empleados), de los cuales la mayor parte de ellos tienen una extensa experiencia en el negocio de factoring. No existe ni sindicato ni convención colectiva entre la Empresa y sus empleados.

E. Propiedad Accionaria

El 100% de las acciones emitidas y en circulación de Aliado Factoring, S.A. son propiedad de Banco Aliado, S.A., que a su vez es propiedad de Grupo Aliado, S.A..

Grupo de Acciones	Cantidad de Acciones Comunes Emitidas	% Respecto del Total de Acciones Emitidas y en Circulación	Número de accionistas	% que representan respecto de la Cantidad Total de Accionistas
Banco Aliado, S.A.	1,000	100%	1	100%

La propiedad efectiva de las acciones de Grupo Aliado, S.A., a la fecha de redactarse este prospecto informativo, se encontraba en posesión de 6 accionistas. No existe ningún accionista que de forma individual controle más del 17% de las acciones comunes de Grupo Aliado, S.A.. Existen 5 accionistas que poseen esta participación a nivel individual.

El Emisor no cuenta con un Plan de Opciones como método de compensación de sus Directores y Ejecutivos. De igual forma, ni Banco Aliado, S.A. ni Grupo Aliado, S.A. cuentan con un Plan de Opciones como método de compensación de sus Directores y Ejecutivos.

IV PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

A. Partes Relacionadas

Geneva Asset Management, S.A., es el Puesto de Bolsa autorizado para la colocación de la emisión autorizada según Resolución No. CVN-072-2008. A su vez Geneva Asset Management, S.A. es accionista de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y de la Central Latinoamericana de Valores, S.A. (LatinClear).

Banco Aliado, S.A., es el suscriptor y Agente de Pago, Registro y Transferencia de todas las emisiones de Bonos autorizadas y en circulación y es propietario en un 100% del Emisor.

B. Negocios o contratos con partes relacionadas

Los balances generales consolidados y los estados consolidados de utilidades incluían saldos y transacciones con partes relacionadas, tal como se detalla a continuación:

	30-Junio-10	30-junio-09
En los Balances Generales		
Activos		
Depósitos en Banco	B/. -	B/. 283,068
Depósitos a plazo	B/. 12,030,393	B/. 11,100,000
Interés por cobrar sobre depósitos a plazo	B/. 435,572	B/. 388,792
Pasivos		
Sobregiro bancario	B/. 4,465,261	B/. -
Bonos por pagar	B/. 30,000,000	B/. 25,000,000
Intereses acumulados por pagar	B/. 106,132	80,160
	30-Junio-10	30-Junio-09
Transacciones:		
Intereses ganados	B/. 1,017,101	B/. 731,456
Gasto de Intereses	B/. 2,610,919	B/. 2,193,224
Gasto de Comisiones	B/. 303,005	B/. 95,349
Otros gastos	B/. 152	B/. 118

C. Interés de Expertos y Asesores

Ninguno de los expertos o asesores que han prestado servicios al Emisor respecto de la presentación de este prospecto informativo son a su vez, Accionista, Director o Dignatario del Emisor.

V TRATAMIENTO FISCAL

Los titulares de los Bonos y Acciones preferentes emitidos por el Emisor, gozarán de ciertos beneficios fiscales según lo los siguientes decretos y leyes vigentes:

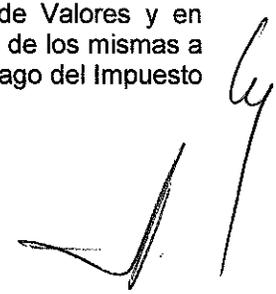
Ganancias de Capital

En vista de que las los Bonos Corporativos se encuentran registradas en la Comisión Nacional de Valores, los Tenedores Registrados podrán acogerse a los beneficios fiscales que otorgan el Artículo 269 del Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999, conforme el cual nos e consideraran gravables las ganancias ni deducibles las pérdidas que dimanen de la enajenación de los Bonos Corporativos siempre y cuando dicha enajenación se dé a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado.

De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 269 del Título XVII del Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999, por el cual se crea la Comisión Nacional de Valores y se regula el mercado de valores de la República de Panamá, para los efectos del impuesto sobre la renta, del impuesto sobre dividendos y del impuesto complementario, no se considerarán gravables las ganancias, ni deducibles las pérdidas que dimanen de la enajenación de valores registrados en la Comisión Nacional de Valores, siempre que dicha enajenación se de a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado.

No obstante lo anterior, de conformidad con lo dispuesto en el Artículo 2 de la Ley No. 18 de 19 de junio de 2006, en los casos de ganancias obtenidas por la enajenación de valores emitidos por personas jurídicas, en donde dicha enajenación no se realice a través de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado, el contribuyente se someterá a un tratamiento de ganancias de capital y en consecuencia calculará el Impuesto sobre la Renta sobre las ganancias obtenidas a una tasa fija del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital. El comprador tendrá la obligación de retener al vendedor, una suma equivalente al cinco por ciento (5%) del valor total de la enajenación, en concepto de adelanto al Impuesto sobre la Renta sobre la ganancia de capital. El comprador tendrá la obligación de remitir al fisco el monto retenido, dentro de los diez (10) días siguientes a la fecha en que surgió la obligación de pagar. Si hubiere incumplimiento, la sociedad emisora es solidariamente responsable del impuesto no pagado. El contribuyente podrá optar por considerar el monto retenido por el comprador como el Impuesto sobre la Renta definitivo a pagar en concepto de ganancia de capital. Cuando el adelanto del Impuesto retenido sea superior al monto resultante de aplicar la tarifa del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital obtenida en la enajenación, el contribuyente podrá presentar una declaración jurada especial acreditando la retención efectuada y reclamar el excedente que pueda resultar a su favor como crédito fiscal aplicable al Impuesto sobre la Renta, dentro del período fiscal en que se perfeccionó la transacción. El monto de las ganancias obtenidas en la enajenación de los valores no será acumulable a los ingresos gravables del contribuyente.

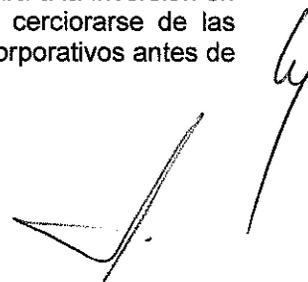
Los Bonos Corporativos se encuentran registradas en la Comisión Nacional de Valores y en consecuencia, las ganancias de capital que se obtengan mediante la enajenación de los mismas a través de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado, estarán exentas del pago del Impuesto Sobre la Renta.



Impuesto Sobre la Renta con respecto a intereses

De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 270 del Título XVII del Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999, tal como fue modificado por el Artículo 146 de la Ley 8 de 2010, por el cual se crea la Comisión Nacional de Valores y se regula el Mercado de valores de la República de Panamá, salvo lo preceptuado en el artículo 733 del Código Fiscal, que se refiere a las reglas sobre dividendos, estarán exentos del impuesto sobre la renta los intereses u otros beneficios que se paguen o acrediten sobre valores registrados en la Comisión Nacional de Valores y que, además, sean colocados a través de una bolsa de valores o de otro mercado organizado.

Esta sección es un resumen de disposiciones legales y reglamentarias vigentes y se incluye en este Informe con carácter meramente informativo, y no constituye una garantía por parte del Emisor sobre el tratamiento fiscal que el Ministerio de Economía y Finanzas dará a la inversión en Bonos Corporativos. Cada tenedor Registrado deberá, independientemente, cerciorarse de las consecuencias fiscales de su inversión en las Acciones Preferentes o Bonos Corporativos antes de realizarla.

A handwritten signature or mark consisting of several overlapping lines, possibly representing a checkmark or a stylized signature.

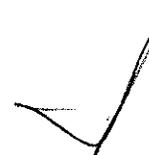
II PARTE

II RESUMEN FINANCIERO

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	AÑO	AÑO	AÑO	AÑO
	Jun-10	Jun-09	Jun-08	Jun-07
Ingresos por intereses	3,621,800	2,953,270	2,588,985	1,777,127
Gastos por intereses	2,610,919	2,193,224	1,655,944	921,494
Comisiones ganadas	524,239	391,183	576,676	490,535
Gastos de comisiones	308,422	101,924	1,181,649	1,051,002
Gastos de Operación	411,039	400,271	393,535	400,943
Utilidad o Pérdida	785,467	984,414	(1,616)	(46,699)
Acciones emitidas y en circulación	1,000	1,000	1,000	1,000
Utilidad o Pérdida por Acción	785.47	984.41	(1.62)	(46.70)

BALANCE GENERAL	AÑO	AÑO	AÑO	AÑO
	Jun-10	Jun-09	Jun-08	Jun-07
Depósitos en Bancos	12,030,393	11,100,000	0	0
Cuentas por cobrar-factoring neto	29,543,718	18,896,363	29,689,131	19,457,124
Activos Totales	42,667,016	31,033,702	32,414,020	19,708,432
Deuda Total	34,465,261	25,000,000	25,000,000	15,948,833
Capital Pagado	100,000	100,000	100,000	100,000
Utilidades retenidas	1,688,191	902,724	(81,690)	(80,074)
Patrimonio Total	1,788,191	1,002,724	18,310	19,926

RAZONES FINANCIERAS	AÑO	AÑO	AÑO	AÑO
	Jun-10	Jun-09	Jun-08	Jun-07
Dividendo/Acción Común	0	0	0	0
Deuda Total/Patrimonio	19.27	24.93	1,365.37	800.40
Préstamos/Activos Totales	69.24%	60.89%	91.59%	98.72%
Gastos de Operación/Ingresos totales	9.91%	11.97%	12.43%	16.01%
Morosidad/Cartera Total	0.76%	3.25%	3.36%	3.88%

III PARTE

III ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros auditados de Aliado Factoring S.A. al 30 de junio de 2010 se adjuntan al presente informe como parte integrante del mismo.

IV PARTE

GOBIERNO CORPORATIVO

El Emisor es propiedad en un 100% del Banco Aliado, S.A. y se rige por las mismas políticas y procedimientos de este incluyendo el cumplimiento de disposiciones sobre Gobierno Corporativo establecidas en el Acuerdo 4-2001 de la Superintendencia de Bancos de Panamá.

El Emisor como parte del Grupo Aliado, se rige bajo las normas de Gobierno Corporativo adoptadas por el Banco Aliado, S.A.

Los temas referentes al El Emisor son discutidos y analizados en los siguientes Comités de Directiva de Banco Aliado:

- Comité Ejecutivo y de Crédito
- Comité de Auditoría, Informática, Recursos Humanos y Operaciones
- Comité de Factoring

El Comité Ejecutivo y de Crédito está formado por cuatro (4) Directores que se reúnen tres veces al mes. Algunas de sus funciones son:

1. Aprobar los límites de autorización de la Gerencia General.
1. Revisar y proponer modificaciones a las políticas de crédito del Banco.
2. Aprobar o negar las propuestas de crédito.
3. Aprobar el establecimiento de cuentas y relaciones con instituciones bancarias en Panamá y en el exterior.
4. Aprobar la política para la fijación de tasas de interés (activos y pasivos).

El Comité de Auditoría, Informática, Recursos Humanos y Operaciones está formado por cuatro (4) Directores que se reúnen una vez al mes. Algunas de sus funciones son:

1. Revisar y proponer modificaciones al manual de auditoría del Banco.
2. Recibir los informes del Auditor Interno y controlar la implementación de sus recomendaciones.
3. Aprobar las propuestas que presente al Gerente General para la compra de nuevos equipos.
4. Aprobar nuevas posiciones de trabajo y contrataciones.
5. Aprobar el Plan Contable y sus modificaciones.
6. Aprobar el Manual de Operaciones del Banco.

El Comité de Factoring está conformado por tres (3) Directores que se reúnen 1 vez por semana. A continuación se detallan los objetivos, funcionamiento y políticas y procedimientos del Comité:

Objetivos del Comité

- Definir las políticas y límites para descuentos de facturas, órdenes de compra y/o contratos en donde el pagador final es una empresa privada, entidad gubernamental o gobierno central.
- Aprobar/negar transacciones cuyo monto sobrepase de US\$25,000.00 neto al cliente.
- Aprobar/negar transacciones cuya exposición sobrepase el límite de exposición máxima por cliente de US\$25,000.00 neto.

- Definir los informes que debe presentar la administración al Comité y determinar su periodicidad.
- Recibir los reportes sobre el desempeño de las operaciones.
- Recibir y aprobar los estados financieros mensuales.
- Aprobar gastos y compras fuera de presupuesto.
- Decidir sobre acciones legales en casos de morosidad.
- Decidir sobre las cuentas morosas que se cargan contra resultados o contra la reserva para protección de cartera.
- Aprobar la contratación de personal.

Funcionamiento del Comité

- Reunión semanal todos los jueves, o cualquier otro día que decida el comité
- Participan tres (3) Directores, y los siguientes miembros de la Administración: Gerente General del Banco, Gerente General de la subsidiaria, VP de Riesgos, Oficiales/Gerentes de Mercadeo de la Subsidiaria.
- La reunión se lleva a cabo semanalmente con los participantes presentes.
- El Quórum requiere la presencia de mínimo un Director.
- Las Actas llevarán 3 firmas de los presentes, incluyendo la firma de mínimo (1) Director.

Políticas y Procedimientos

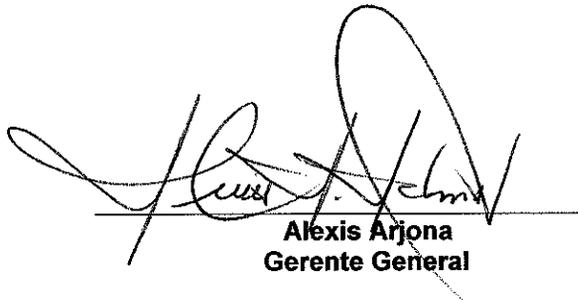
- El límite de la Administración interno para aprobar transacciones, sin pasar por Comité, es de US\$25,000.00 neto al cliente. Para efectuar estos desembolsos se requieren 2 firmas de entre las siguientes: Gerente de la Subsidiaria, Gerente General, Sub Gerente General o VP de Riesgos del Banco.

V PARTE

DIVULGACIÓN

El Informe de Actualización Anual de Aliado Factoring, S.A. será divulgado al público a través de la página de Internet de Banco Aliado, S.A. www.bancoaliado.com.

Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a la disposición tanto del público inversionista como del público en general.



Alexis Arjona
Gerente General

Aliado Factoring, S. A.

(Subsidiaria totalmente poseída por Banco Aliado, S. A.)

Informe y Estados Financieros
30 de junio de 2010

Aliado Factoring, S. A.

(Subsidiaria totalmente poseída por Banco Aliado, S. A.)

Índice para los Estados Financieros 30 de junio de 2010

	Página
Informe de los Auditores Independientes	1 - 2
Estados Financieros:	
Balance General	3
Estado de Resultados	4
Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista	5
Estado de Flujos de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros	7 - 20

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta Directiva de
Aliado Factoring, S. A.

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Aliado Factoring, S. A. (la "Compañía"), que comprenden el balance general al 30 de junio de 2010, el estado de resultados, el estado de cambios en el patrimonio del accionista y el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas de contabilidad más significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error; así como seleccionar y aplicar políticas de contabilidad apropiadas, y hacer estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas Normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los importes y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al realizar estas evaluaciones de riesgo el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable por parte de la entidad de los estados financieros, con el objeto de diseñar los procedimientos de auditoría que son apropiados de acuerdo a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría incluye además, evaluar lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones de contabilidad efectuadas por la Administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Aliado Factoring, S. A. al 30 de junio de 2010, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Énfasis de Asunto

Sin calificar la opinión, tal como se describe en la Nota 11 a los estados financieros la Compañía es miembro de un grupo de empresas relacionadas que mantienen transacciones y relaciones importantes entre sí.

PricewaterhouseCoopers

14 de septiembre de 2010
Panamá, República de Panamá

Aliado Factoring, S. A.

(Subsidiaria totalmente poseída por Banco Aliado, S. A.)

**Balance General
30 de junio de 2010**

	2010	2009
Activos		
Efectivo y depósitos en bancos (Notas 5 y 11)	B/. 12,030,493	B/. 11,383,168
Cuentas por cobrar - factoring, neto (Nota 6)	29,543,718	18,896,363
Equipo de oficina y cómputo, neto de depreciación acumulada de B/.23,355 (Junio 2009: B/.22,384)	3,460	1,178
Activos varios		
Intereses acumulados por cobrar sobre depósitos a plazo (Nota 11)	435,572	388,792
Otras cuentas por cobrar	492,856	313,314
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 7)	98,513	-
Otros activos	<u>62,404</u>	<u>50,887</u>
Total de activos varios	<u>1,089,345</u>	<u>752,993</u>
Total de activos	<u>B/. 42,667,016</u>	<u>B/. 31,033,702</u>
Pasivos y Patrimonio del Accionista		
Pasivos		
Sobregiro bancario (Notas 9 y 11)	B/. 4,465,261	B/. -
Bonos por pagar (Notas 10 y 11)	30,000,000	25,000,000
Anticipos recibidos (Nota 8)	-	2,228,005
Retenciones de clientes	3,229,992	1,989,310
Otros pasivos (Nota 11)	<u>3,183,572</u>	<u>813,663</u>
Total de pasivos	<u>40,878,825</u>	<u>30,030,978</u>
Patrimonio del accionista		
Acciones comunes con valor nominal de B/.100 cada una; emitidas y en circulación: 1,000 acciones	100,000	100,000
Utilidades no distribuidas	<u>1,688,191</u>	<u>902,724</u>
Total de patrimonio del accionista	<u>1,788,191</u>	<u>1,002,724</u>
Total de pasivos y patrimonio del accionista	<u>B/. 42,667,016</u>	<u>B/. 31,033,702</u>

Las notas en las páginas 7 a 20 son parte integral de estos estados financieros.

Aliado Factoring, S. A.

(Subsidiaria totalmente poseída por Banco Aliado, S. A.)

Estado de Resultados**Por el año terminado el 30 de junio de 2010**

	2010	2009
Ingresos		
Intereses ganados (Nota 11)	B/. 3,621,800	B/. 2,953,270
Comisiones ganadas	<u>524,239</u>	<u>391,183</u>
Total de ingresos	4,146,039	3,344,453
Gasto de intereses (Nota 11)	2,610,919	2,193,224
Gasto de comisiones (Nota 11)	<u>308,422</u>	<u>101,924</u>
Total de gasto de intereses y comisiones	2,919,341	2,295,148
Ingreso neto por intereses y comisiones, antes de provisiones	1,226,698	1,049,305
Provisión para cuentas de cobro dudoso	<u>(334,528)</u>	<u>(169,399)</u>
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones	892,170	879,906
Otros ingresos	<u>363,537</u>	<u>580,541</u>
Gastos Generales y Administrativos		
Salarios y gastos de personal	326,388	333,131
Honorarios profesionales	11,529	18,429
Propaganda y promoción	3,039	2,440
Papelería y útiles de oficina	3,956	3,834
Depreciación	971	2,232
Impuestos varios	22,300	2,612
Otros	<u>42,856</u>	<u>37,593</u>
Total de gastos generales y administrativos	<u>411,039</u>	<u>400,271</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	844,668	1,060,176
Impuesto sobre la renta - neto (Nota 12)	<u>(59,201)</u>	<u>(75,762)</u>
Utilidad neta	<u>B/. 785,467</u>	<u>B/. 984,414</u>

Las notas en las páginas 7 a 20 son parte integral de estos estados financieros.

Aliado Factoring, S. A.

(Subsidiaria totalmente poseída por Banco Aliado, S. A.)

**Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista
Por el año terminado el 30 de junio de 2010**

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Utilidades No Distribuidas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 30 de junio de 2009	B/. 100,000	B/. 902,724	B/. 1,002,724
Utilidad neta	<u>-</u>	<u>785,467</u>	<u>785,467</u>
Saldo al 30 de junio de 2010	<u>B/. 100,000</u>	<u>B/. 1,688,191</u>	<u>B/. 1,788,191</u>
Saldo al 30 de junio de 2008	B/. 100,000	B/. (81,690)	B/. 18,310
Utilidad neta	<u>-</u>	<u>984,414</u>	<u>984,414</u>
Saldo al 30 de junio de 2009	<u>B/. 100,000</u>	<u>B/. 902,724</u>	<u>B/. 1,002,724</u>

Las notas en las páginas 7 a 20 son parte integral de estos estados financieros.

Aliado Factoring, S. A.

(Subsidiaria totalmente poseída por Banco Aliado, S. A.)

**Estado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado el 30 de junio de 2010**

	2010	2009
Flujos de efectivo en las actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 844,668	B/. 1,060,176
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:		
Depreciación	971	2,232
Provisión para cuentas de cobro dudoso	334,528	169,399
Ingreso por intereses y comisiones	(4,146,039)	(3,344,453)
Gasto de intereses y comisiones	2,919,341	2,295,148
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Aumento en los depósitos a plazo con vencimiento mayores a 90 días	(930,393)	(11,100,000)
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar - factoring	(10,981,883)	10,623,369
Aumento en activos varios	(348,775)	(263,408)
(Disminución) aumento en anticipos recibidos	(2,228,005)	2,228,005
Aumento (disminución) en retención a los clientes	1,240,681	(1,570,055)
Aumento (disminución) en otros pasivos	2,343,939	(3,022,681)
Intereses y comisiones cobradas	4,099,260	2,955,661
Intereses y comisiones pagadas	<u>(2,893,369)</u>	<u>(2,295,148)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u>(9,745,076)</u>	<u>(2,261,755)</u>
Flujos de efectivo en las actividades de inversión		
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión por adquisición de activo fijo	<u>(3,253)</u>	<u>-</u>
Flujos de efectivo en las actividades de financiamiento		
Sobregiro por pagar	4,465,261	-
Emisión de bonos	<u>5,000,000</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>9,465,261</u>	<u>-</u>
Disminución neta en el efectivo	(283,068)	(2,261,755)
Efectivo al inicio del año	<u>283,168</u>	<u>2,544,923</u>
Efectivo al final del año (Nota 5)	<u>B/. 100</u>	<u>B/. 283,168</u>

Las notas en las páginas 7 a 20 son parte integral de estos estados financieros.

Aliado Factoring, S. A.

(Subsidiaria totalmente poseída por Banco Aliado, S. A.)

Notas a los Estados Financieros 30 de junio de 2010

1. Información General

Aliado Factoring, S. A. (la “Compañía”) está constituida en la República de Panamá e inició operaciones en agosto del 2004. La Compañía se dedica principalmente a los negocios de compra, venta, cesión y negociación, en cualquier forma, de créditos y obligaciones de todo tipo, particularmente el financiamiento de facturas por cobrar (“factoring”).

La oficina principal de la Compañía está ubicada en Calles 50 y 56, Urbanización Obarrio, Panamá, República de Panamá.

Estos estados financieros han sido aprobados para su emisión por la Administración el 14 de septiembre de 2010.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas

A continuación se presenta un resumen de las políticas de contabilidad más importantes adoptadas por la Compañía en la preparación de los estados financieros, las cuales han sido aplicadas consistentemente con el período anterior:

Base de Preparación

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados por la Administración de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico. La preparación de los estados financieros de conformidad con NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones de contabilidad críticas. Esto además requiere que la Administración use su juicio en el proceso de aplicar las políticas de contabilidad de la Compañía. Las áreas que involucran un alto grado de juicio o complejidad, o áreas donde los supuestos y estimaciones son significativas para los estados financieros se revelan en la Nota 3.

a) Interpretaciones efectivas en el 2009, pero no relevantes

Las siguientes interpretaciones son mandatorias para los períodos contables que inician en o después del 1 de enero de 2009, pero no son relevantes a las operaciones de la Compañía:

- NIC 1 (revisada), Presentación de estados financieros – efectiva el 1 de enero de 2009. Una versión revisada de la NIC 1 fue emitida en septiembre del 2007. Esta prohíbe la presentación de partidas de ingresos y gastos (es decir, cambios que no son de los accionistas en el patrimonio) en el estado de cambios en el patrimonio, y requiere que estos cambios que no son de los accionistas en el patrimonio sean presentados separadamente de los cambios de los accionistas en el patrimonio en un estado de utilidad integral.

Aliado Factoring, S. A.

(Subsidiaria totalmente poseída por Banco Aliado, S. A.)

Notas a los Estados Financieros 30 de junio de 2010

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas (Continuación)

Base de Preparación (continuación)

a) Interpretaciones efectivas en el 2009, pero no relevantes (continuación)

Como resultado, la Compañía presenta en el estado de cambios en el patrimonio todos los cambios de los accionistas en el patrimonio, mientras que todos los cambios que no son de los accionistas en el patrimonio son presentados en el estado de utilidad integral. La información comparativa ha sido re-presentada de forma que ésta también esté de conformidad con la norma revisada. De acuerdo con la enmienda a la NIC 1 de enero de 2008, cada componente del patrimonio, incluyendo cada partida de otra utilidad integral, debe ser reconciliada con el valor en libros al inicio y al final del período. Debido a que el cambio en la política de contabilidad solamente afecta aspectos de presentación, no hubo impacto en las utilidades no distribuidas.

- NIIF 7, Instrumentos Financieros - Divulgaciones (enmienda) - efectiva el 1 de enero de 2009. La enmienda requiere mejoras en las divulgaciones sobre la medición del valor razonable y riesgo de liquidez. En particular, la enmienda requiere divulgación de las mediciones de valor razonable por nivel de una jerarquía de medición del valor razonable. La adopción de la enmienda solamente resulta en divulgaciones adicionales.

b) Normas que aún no son efectivas y no han sido adoptadas con anticipación por la Compañía

NIIF 9, Instrumentos Financieros Parte 1: Clasificación y Medición, efectiva para los períodos anuales que comienzan el o después del 1 de enero de 2013. Esta norma sustituye partes de la NIC 39 en relación a la clasificación y medición de los activos financieros.

Como parte del proyecto anual de mejoras del Consejo de Normas de Información Financiera de mayo del 2010 y de abril del 2009, se realizaron enmiendas a varias normas: NIIF 1, NIIF 3, NIIF 7, NIC 1, NIC 27, NIC 34, NIIF 2, NIIF 5, NIIF 8, NIC 7, NIC 17 y NIC 38. Estas enmiendas tienen fecha efectiva en enero del 2010 y 2011; sin embargo, no se espera que las mismas tengan un impacto en las operaciones de la Compañía.

Aliado Factoring, S. A.

(Subsidiaria totalmente poseída por Banco Aliado, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2010

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas (Continuación)

Información de Segmentos

Un segmento del negocio es un componente identificable de la Compañía, encargado de suministrar un único producto o servicio, o bien un conjunto de ellos que se encuentran relacionados y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros segmentos del negocio dentro de la misma Compañía. Un segmento geográfico es un componente identificable de la Compañía encargado de suministrar productos o servicios dentro de un entorno económico específico, y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros componentes operativos que desarrollan su actividad en entornos diferentes. La Compañía sólo mantiene un segmento que son las operaciones conocidas como “factoring” o compra a través de cesión o no de documentos negociables tales como: las facturas, contratos, órdenes de compra, cheques, letras de cambio y cualesquiera otro documento que en virtud de su condición legal pueda ser cesionado y negociado como instrumento de financiamiento. Los instrumentos pueden ser emitidos por instituciones tanto privadas como del Gobierno y tienen la cualidad de ser cancelados en corto plazo, entendiéndose, 30, 60, 90 y hasta 180 días como típico período de negociación.

Ingreso y Gasto por Intereses

El ingreso y el gasto por intereses son reconocidos en el estado de resultados para todos los instrumentos mantenidos a costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva.

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, la Compañía estima los flujos de efectivo considerando los términos contractuales del instrumento financiero; sin embargo, no considera las pérdidas futuras por créditos.

Ingresos por Comisiones

Los ingresos por comisiones se originan por servicios de cobranzas y son registrados en base al método de acumulado cuando el servicio es provisto.

Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2010

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas (Continuación)

Cuentas por Cobrar - Factoring

Las cuentas por cobrar son reconocidas inicialmente a su valor razonable y subsecuentemente medidas al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, menos una provisión por deterioro, si hubiere. La provisión por deterioro es establecida cuando hay evidencia objetiva de que la Compañía no recuperará todos los montos de acuerdo a los términos originales. Los principales factores considerados para determinar si las cuentas por cobrar presentan deterioro son los siguientes: dificultades financieras importantes del deudor, posibilidades de que el deudor entre en bancarota, incumplimiento o atrasos en los pagos. La Compañía tiene como política retener una porción de las cuentas por cobrar dependiendo de los riesgos y plazos, la cual se presenta en el balance general bajo la categoría de retenciones a clientes.

Bonos por Pagar

Los bonos por pagar son reconocidos inicialmente al valor razonable neto de los costos de transacción incurridos. Posteriormente, 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 resultados durante el período del financiamiento, utilizando el método de interés efectivo.

Equipo de Oficina y Cómputo

El equipo de oficina y cómputo se presentan al costo, neto de depreciación acumulada. Las mejoras significativas son capitalizadas mientras que las reparaciones y mantenimientos menores que no extienden la vida útil o mejoran el activo son cargados directamente a resultados cuando se incurren. La depreciación es cargada a las operaciones corrientes, utilizando el método de línea recta, y se provee sobre la vida útil estimada de los activos relacionados, tal como a continuación se señala:

Equipo de oficina	3 años
Equipo de cómputo	3 años

Los valores residuales de los activos y sus vidas útiles son revisados a cada fecha del balance general. Las ganancias o pérdidas en disposiciones son reconocidas en el estado de resultados.

Impuesto sobre la Renta Diferido

El impuesto sobre la renta diferido se calcula utilizando el método del pasivo sobre las diferencias temporales surgidas entre la base de impuestos de activos y pasivos y su correspondiente valor según libros en los estados financieros. La tasa de impuesto utilizada para determinar el impuesto diferido es del 25%.

La principal diferencia temporal se origina por la provisión para cuentas de dudoso cobro. El impuesto diferido es reconocido solamente si es probable que se genere en el futuro utilidades gravables a las cuales se les pueda aplicar las diferencias temporales.

Aliado Factoring, S. A.

(Subsidiaria totalmente poseída por Banco Aliado, S. A.)

Notas a los Estados Financieros 30 de junio de 2010

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas (Continuación)

Beneficios a Empleados

Prima de Antigüedad y Fondo de Cesantía

De acuerdo con el Código Laboral de la República de Panamá, los empleados con un contrato indefinido de trabajo tienen derecho a recibir a la terminación de la relación laboral, una prima de antigüedad, equivalente a una semana de salario por cada año de trabajo, determinada desde la fecha de inicio de la relación laboral. La Ley No.44 de 1995 establece que las compañías deben realizar una contribución a un Fondo de Cesantía para cubrir los pagos por prima de antigüedad. Esta contribución es determinada en base a la compensación pagada a los empleados. Para administrar este fondo, la Compañía estableció un fideicomiso con una entidad privada autorizada. El aporte del año ascendió a B/.6,471 (Junio 2009: B/.5,192) y el valor acumulado del Fondo de Cesantía es por B/.22,239 (Junio 2009: B/.15,768).

Seguro Social

De acuerdo a la Ley No.51 de 27 de diciembre de 2005, la Compañía debe realizar contribuciones mensuales a la Caja de Seguro Social, en base a un porcentaje del total de salarios pagados a sus empleados. Una parte de estas contribuciones es utilizada por el Estado Panameño para el pago de las futuras jubilaciones de los empleados. El aporte del año ascendió a B/.26,397 (Junio 2009: B/.26,499).

Efectivo y Equivalente de Efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera el efectivo y los depósitos a la vista en bancos y a plazo en bancos con vencimiento original de noventa (90) días o menos, como efectivo y equivalente de efectivo.

Unidad Monetaria

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

3. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos

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

Aliado Factoring, S. A.

(Subsidiaria totalmente poseída por Banco Aliado, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2010

3. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos (Continuación)

Impuesto sobre la Renta

La Compañía reconoce el pasivo del impuesto sobre la renta al momento de la emisión del informe de auditoría basado en estimaciones. Cuando el resultado del impuesto final sea diferente a los montos que fueron registrados inicialmente, dichas diferencias impactarán el impuesto sobre la renta y la provisión del impuesto diferido en el período para el cual se efectúe esta determinación.

Provisión para Posibles Pérdidas de Cuentas por Cobrar - Factoring

La Compañía revisa sus cuentas por cobrar – Factoring para evaluar el deterioro sobre una base mensual. La Compañía efectúa juicios al determinar si una pérdida por deterioro debe ser registrada en el estado de resultados. La Compañía toma decisiones en cuanto a si existe una información observable que indique que ha habido un cambio adverso en la condición de pago de los deudores en un grupo, o condiciones económicas nacionales o extranjeras que correlacione con incumplimiento en activos de la Compañía.

4. Administración de Riesgos Financieros

En el transcurso normal de sus operaciones, la Compañía está expuesta a riesgos financieros, los cuales trata de minimizar a través de la aplicación de políticas y procedimientos de administración de riesgos. Estas políticas cubren entre otros, el riesgo de crédito, el riesgo de liquidez y el riesgo de mercado, que incluye el riesgo de tasa de interés.

Riesgo de Crédito

La Compañía está expuesta al riesgo de crédito, el cual consiste en que la contraparte no pueda cumplir con sus pagos y obligaciones al vencimiento. La Compañía establece plazos de pago y límites de crédito específicos en función del análisis periódico de la capacidad de pago de los clientes.

La política de crédito se apoya finalmente, por una parte, sobre controles preventivos para asegurarse que las condiciones del crédito y los requisitos legales para los desembolsos se cumplan y por otra parte, sobre controles detectivos, para monitorear la evolución de la situación comercial y financiera (principalmente del flujo de caja) de los prestatarios y la evolución de los sectores económicos relacionados, permitiendo evaluar los riesgos potenciales de pérdida y, de ser el caso, las provisiones requeridas. Los controles detectivos incluyen gestiones de la Administración de la Compañía, así como del departamento de auditoría.

Aliado Factoring, S. A.
(Subsidiaria totalmente poseída por Banco Aliado, S. A.)

Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2010

4. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Riesgo de Liquidez

La Compañía requiere tener suficiente efectivo para hacer frente a sus obligaciones. Para ello cuenta con el efectivo en bancos y/o activos de fácil realización que le permiten hacer frente a cualquier déficit de efectivo para el cumplimiento de sus obligaciones a corto plazo.

A continuación se presenta un análisis de los vencimientos de los activos y pasivos, determinados en base al período remanente a la fecha del balance general hasta la fecha de vencimiento contractual, en base a los flujos de efectivo no descontados:

	A la Vista	Hasta 30 Días	Hasta 90 Días	Hasta 180 Días	Hasta 1 Año	De 1-3 Años	De 3-5 Años	Sin Vencimiento	Vencido	Total
(En miles de Balboas de la República de Panamá)										
30 de junio de 2010										
Activos										
Efectivo y depósitos										
en bancos	-	-	-	7,636	5,404	-	-	-	-	13,040
Préstamos	-	10,480	8,886	10,421	52	-	-	-	538	30,377
Otros activos	492	-	-	337	127	12	-	125	-	1,093
(Vencimiento esperado)	492	10,480	8,886	18,394	5,583	12	-	125	538	44,510
Pasivos										
Financiamientos recibidos	4,465	-	-	-	-	-	-	-	-	4,465
Bonos por pagar	-	-	607	602	1,203	28,374	5,542	-	-	36,328
Otros pasivos	-	130	5	6,175	-	-	-	24	-	6,414
(Vencimiento contractual)	4,465	130	692	6,777	1,203	28,374	5,542	24	-	47,207
Posición neta	(3,973)	10,350	8,194	11,617	4,380	(28,362)	(5,542)	101	538	(2,697)
30 de junio de 2009										
Total activos	596	2,027	4,096	20,668	5,375	12	-	17	-	32,791
Total pasivos	112	-	457	5,331	880	17,065	12,815	18	-	36,678
Posición neta	484	2,027	3,639	15,337	4,495	(17,053)	(12,815)	(1)	-	(3,887)

Riesgo por Tasa de Interés

La Compañía está expuesta a varios riesgos asociados con los efectos de las fluctuaciones que prevalecen en los niveles de tasa de interés y sus flujos de efectivo. La Administración de la Compañía mantiene controles sobre el riesgo de tasa de interés.

El riesgo de tasa de interés esta incluido en el riesgo de mercado, al cual la Compañía está expuesta.

El monto de los ingresos provenientes de los intereses recibidos forman una parte importante de los ingresos totales y los cambios en las tasas de interés podrían afectar de manera desventajosa el balance entre los intereses cobrados sobre los activos financieros y los intereses pagados sobre las fuentes de financiación.

Aliado Factoring, S. A.
(Subsidiaria totalmente poseída por Banco Aliado, S. A.)

Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2010

4. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Riesgo por Tasa de Interés (continuación)

La Administración de la Compañía mantiene controles periódicos sobre el riesgo de tasa de interés, el cual incluye la revisión de los vencimientos de sus activos y pasivos con tasas de interés.

A continuación se presentan los activos y pasivos clasificados conforme a su fecha de revisión de tasa de interés o por su vencimiento contractual, lo que ocurra primero:

	A la Vista	Hasta 30 Días	Hasta 90 Días	Hasta 180 Días	Hasta 1 Año	De 1-3 Años	De 3-5 Años	Sin Tasa de Interés	Total
(En miles de Balboas de la República de Panamá)									
30 de junio de 2010									
Activos									
Efectivo y depósitos en bancos	-	-	-	7,044	4,986	-	-	-	12,030
Préstamos	-	10,329	8,757	9,876	52	-	-	530	29,544
Otros activos	492	-	-	337	127	12	-	125	1,093
	<u>492</u>	<u>10,329</u>	<u>8,757</u>	<u>17,257</u>	<u>5,165</u>	<u>12</u>	<u>-</u>	<u>655</u>	<u>42,667</u>
Pasivos									
Financiamientos recibidos	4,465	-	-	-	-	-	-	-	4,465
Bonos por pagar	-	-	-	-	-	25,000	5,000	-	30,000
Otros pasivos	-	130	85	6,175	-	-	-	24	6,414
	<u>4,465</u>	<u>130</u>	<u>85</u>	<u>6,175</u>	<u>-</u>	<u>25,000</u>	<u>5,000</u>	<u>24</u>	<u>40,879</u>
Posición neta	<u>(3,973)</u>	<u>10,199</u>	<u>8,672</u>	<u>11,082</u>	<u>5,165</u>	<u>(24,988)</u>	<u>(5,000)</u>		

	A la Vista	Hasta 30 Días	Hasta 90 Días	Hasta 180 Días	Hasta 1 Año	De 1-3 Años	De 3-5 Años	Sin Tasa de Interés	Total
(En miles de Balboas de la República de Panamá)									
30 de junio de 2009									
Activos									
Efectivo y depósitos en bancos	283	-	-	6,500	4,600	-	-	-	11,383
Préstamos	-	1,984	3,985	12,927	-	-	-	-	18,896
Otros activos	314	-	24	-	389	11	-	17	755
	<u>597</u>	<u>1,984</u>	<u>4,009</u>	<u>19,427</u>	<u>4,989</u>	<u>11</u>	<u>-</u>	<u>17</u>	<u>31,034</u>
Pasivos									
Financiamientos recibidos	-	-	-	2,228	-	-	-	-	2,228
Bonos por pagar	-	-	-	-	-	14,000	11,000	-	25,000
Otros pasivos	112	-	11	2,662	-	-	-	18	2,803
	<u>112</u>	<u>-</u>	<u>11</u>	<u>4,890</u>	<u>-</u>	<u>14,000</u>	<u>11,000</u>	<u>18</u>	<u>30,031</u>
Posición neta	<u>485</u>	<u>1,984</u>	<u>3,998</u>	<u>14,537</u>	<u>4,989</u>	<u>(13,989)</u>	<u>(11,000)</u>		

Aliado Factoring, S. A.

(Subsidiaria totalmente poseída por Banco Aliado, S. A.)

Notas a los Estados Financieros 30 de junio de 2010

4. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Riesgo por Tasa de Interés (continuación)

Las tasas activas y pasivas de los principales instrumentos financieros de la Compañía son las siguientes:

	2010	2009
Activos		
Préstamos	8.40%	12.24%
Depósitos a plazo fijo	8.50%	8.50%
Pasivos		
Financiamiento recibido	8.50%	-
Bonos por pagar	8.50%	8.50%

Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

El valor razonable estimado es el monto por el cual los instrumentos financieros pueden ser negociados en una transacción común entre las partes interesadas, en condiciones diferentes a una venta forzada o liquidación, y es mejor evidenciado mediante cotizaciones de mercado, si existe alguno.

Las siguientes premisas fueron utilizadas por la Administración en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros.

Otros Activos y Otros Pasivos

El valor en libros de otros activos y pasivos se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

Cuentas por Cobrar - Factoring

El valor razonable de las cuentas por cobrar-factoring se aproxima a su valor en libros, debido a que los vencimientos de las mismas son menores a un año y están ajustadas por una provisión para cuentas de dudoso cobro.

Bonos por Pagar

Estas obligaciones fueron adquiridas con Banco Aliado, S. A. por lo que su valor en libros se aproxima al valor razonable.

Aliado Factoring, S. A.

(Subsidiaria totalmente poseída por Banco Aliado, S. A.)

Notas a los Estados Financieros 30 de junio de 2010

5. Efectivo y Depósitos en Bancos

El efectivo y depósitos en bancos se presentan a continuación:

	2010	2009
Efectivo	B/. 100	B/. 100
Depósitos a la vista en bancos	-	283,068
Depósitos a plazo en bancos	<u>12,030,393</u>	<u>11,100,000</u>
	12,030,493	11,383,168
Menos: Depósitos a plazo con vencimientos mayores a 90 días	<u>(12,030,393)</u>	<u>(11,100,000)</u>
	<u>B/. 100</u>	<u>B/. 283,168</u>

Los depósitos a plazo fijo están pactados a una tasa de interés anual de 8.5% con vencimientos de noviembre del 2010 hasta mayo del 2011.

6. Cuentas por Cobrar – Factoring, Neto

Las cuentas por cobrar - factoring se presentan a continuación:

	2010	2009
Gobierno	B/. 13,415,125	B/. 8,883,223
Compañías privadas	14,577,672	10,332,137
Bancos	<u>1,944,971</u>	<u>84,424</u>
	29,937,768	19,299,784
Provisión para cuentas de cobro dudoso	<u>(394,050)</u>	<u>(403,421)</u>
	<u>B/. 29,543,718</u>	<u>B/. 18,896,363</u>

Las cuentas por cobrar - factoring presentan los siguientes vencimientos:

	2010	2009
Menos de tres meses	B/. 28,173,668	B/. 18,018,121
De tres meses a 1 año	<u>1,764,100</u>	<u>1,281,663</u>
	<u>B/. 29,937,768</u>	<u>B/. 19,299,784</u>

Aliado Factoring, S. A.
(Subsidiaria totalmente poseída por Banco Aliado, S. A.)

Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2010

6. Cuentas por Cobrar – Factoring, Neto (Continuación)

El movimiento de la provisión para cuentas de cobro dudoso es el siguiente:

	2010	2009
Saldo al inicio del período	B/. 403,421	B/. 480,601
Provisión cargada a resultados	334,528	169,399
Castigos	<u>(343,899)</u>	<u>(246,579)</u>
Saldo al final del período	<u>B/. 394,050</u>	<u>B/. 403,421</u>

Al 30 de junio de 2010, el análisis de antigüedad de las cuentas morosas y vencidas, es el siguiente:

	2010	2009
Cuentas por cobrar morosas	<u>B/. 38,167</u>	<u>B/. 189,881</u>
Cuentas por cobrar vencidas:		
91-120 días	-	106,147
121-180 días	-	26,283
181-365 días	15,841	133,937
Más de 365 días	<u>169,862</u>	<u>157,012</u>
	<u>185,703</u>	<u>423,379</u>
Total de cuentas por cobrar morosas y vencidas	<u>B/. 223,870</u>	<u>B/. 613,260</u>

7. Impuesto sobre la Renta Diferido

El pasivo por impuesto sobre la renta diferido fue calculado utilizando la tasa de impuesto sobre la renta vigente aplicada a las diferencias temporales, relacionado principalmente con la provisión para cuentas de dudoso cobro.

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

	2010	2009
Saldo al inicio del período	B/. -	B/. -
Efecto neto en el estado de resultados (Nota 8)	<u>98,513</u>	<u>-</u>
Saldo al final del período	<u>B/. 98,513</u>	<u>B/. -</u>

Aliado Factoring, S. A.

(Subsidiaria totalmente poseída por Banco Aliado, S. A.)

Notas a los Estados Financieros 30 de junio de 2010

8. Anticipos Recibidos

El 30 de junio de 2009 se recibieron anticipos para cancelar contratos de cuentas por cobrar de factoring aún no vencidos por B/.2,228,005. Dichos anticipos fueron debidamente aplicados a las cuentas por cobrar de factoring en su fecha de vencimiento contractual.

9. Sobregiro Bancario

El sobregiro bancario consiste en línea de sobregiro otorgada por Banco Aliado, S. A., a una tasa de interés de 8.5% anual.

10. Bonos por Pagar

Los bonos por pagar se detallan a continuación:

<u>Descripción</u>	<u>Fecha de Colocación</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Tasa de Interés</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Emisión de B/.20,000,000-Resolución CNV No.72-08 del 13 de marzo de 2008					
Serie A	Junio 26, 2008	Junio 26, 2013	8.5%	B/. 2,500,000	B/. 2,500,000
Serie B	Junio 27, 2008	Junio 27, 2013	8.5%	2,500,000	2,500,000
Serie C	Septiembre 9, 2009	Septiembre 9, 2014	8.5%	5,000,000	-
				<u>10,000,000</u>	<u>5,000,000</u>
Emisión de B/.20,000,000-Resolución CNV No.286-2006 del 6 de diciembre de 2006					
Serie A	Diciembre 20, 2006	Diciembre 20, 2011	8.5%	B/. 11,000,000	B/. 11,000,000
Serie B	Junio 15, 2007	Junio 15, 2012	8.5%	3,000,000	3,000,000
Serie C	Septiembre 7, 2007	Septiembre 7, 2012	8.5%	2,000,000	2,000,000
Serie D	Noviembre 29, 2007	Noviembre 29, 2012	8.5%	2,000,000	2,000,000
Serie E	Diciembre 14, 2007	Diciembre 14, 2012	8.5%	2,000,000	2,000,000
				<u>20,000,000</u>	<u>20,000,000</u>
Total de bonos por pagar				<u>B/. 30,000,000</u>	<u>B/. 25,000,000</u>

Para cada una de las series emitidas se realizará un solo pago a capital, en la fecha de vencimiento de cada serie o hasta su redención anticipada. Los intereses serán pagaderos trimestralmente. Los bonos están respaldados por el crédito general del emisor y constituyen obligaciones generales del mismo, no garantizadas por activos o derechos específicos y sin privilegios especiales o acreencias que tengan prelación sobre la emisión. No existirá un fondo de amortización, por consiguiente, los fondos para el repago de los bonos provendrán de los recursos generales del emisor.

Aliado Factoring, S. A.
(Subsidiaria totalmente poseída por Banco Aliado, S. A.)

Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2010

11. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Una parte se considera relacionada con otra parte si una de ellas tiene la posibilidad de ejercer el control sobre la otra, o de ejercer influencia significativa sobre ella al tomar sus decisiones financieras y operativas. Los saldos y transacciones con partes relacionadas se detallan así:

	2010	2009
Saldos		
Depósitos en banco	B/. <u>-</u>	B/. <u>283,068</u>
Depósitos a plazo	B/. <u>12,030,393</u>	B/. <u>11,100,000</u>
Interés por cobrar sobre depósitos a plazo	B/. <u>435,572</u>	B/. <u>388,792</u>
Sobregiro bancario	B/. <u>4,465,261</u>	B/. <u>-</u>
Bonos por pagar	B/. <u>30,000,000</u>	B/. <u>25,000,000</u>
Intereses acumulados por pagar	B/. <u>106,132</u>	B/. <u>80,160</u>
Transacciones		
Intereses ganados	B/. <u>1,017,101</u>	B/. <u>731,456</u>
Gasto de intereses	B/. <u>2,610,919</u>	B/. <u>2,193,224</u>
Gasto de comisiones	B/. <u>303,005</u>	B/. <u>95,349</u>
Otros gastos	B/. <u>152</u>	B/. <u>118</u>

12. Impuesto sobre la Renta

La provisión para el impuesto sobre la renta es la siguiente:

	2010	2009
Impuesto corriente	B/. 157,714	B/. 75,762
Impuesto diferido (Nota 7)	<u>(98,513)</u>	<u>-</u>
	B/. <u>59,201</u>	B/. <u>75,762</u>

Aliado Factoring, S. A.

(Subsidiaria totalmente poseída por Banco Aliado, S. A.)

Notas a los Estados Financieros 30 de junio de 2010

12. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Conforme a la legislación fiscal vigente, las ganancias obtenidas por Aliado Factoring, S. A. están sujetas al pago de impuesto sobre la renta.

Aquellas ganancias obtenidas por depósitos a la vista y depósitos a plazos fijos están exentas del pago de impuesto sobre la renta.

En el mes de marzo de 2010, la Ley 8 introdujo un método alternativo para calcular el impuesto sobre la renta el cual consiste en determinar una renta gravable presunta. Esta presunción asume que la renta neta gravable será el 4.67% de los ingresos gravables. Por consiguiente los contribuyentes con pérdidas o que la tasa efectiva de impuestos sobre la renta sea superior al 27.5% tienen la posibilidad de solicitar a la Dirección General de Ingresos la no aplicación de este impuesto y en su defecto, que se acepte el pago del impuesto sobre la renta en base al método tradicional.

La Compañía para el período 2009 y 2010 calculó el impuesto en base al método tradicional.

Según regulaciones vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Compañía están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los últimos tres años, incluyendo el año terminado el 30 de junio de 2010.

13. Eventos Subsecuentes

El 9 de agosto de 2010 se inició la oferta de Seis Millones (B/.6,000,000) de Macrotítulo de Bonos Corporativos. La Compañía se obliga a pagar intereses trimestralmente al Tenedor Registrado, sobre el saldo del capital no vencido, a una tasa de interés fija de 8 ½% anual. El pago de los intereses será realizado los días 9 de noviembre, 9 de febrero, 9 de mayo y 9 de agosto de cada año hasta su respectiva fecha de vencimiento o redención anticipada. Estos bonos están respaldados por el crédito general de la Compañía.

Esta emisión adicional corresponde al programa inicial de Bonos Corporativos Rotativos por Veinte Millones (B/.20,000,000), (véase Nota 10).



REPÚBLICA DE PANAMÁ
PROVINCIA DE PANAMÁ

NOTARÍA UNDÉCIMA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

Lic. Kristy María Ponce Aizpurúa

NOTARIA PÚBLICA UNDÉCIMA

TELÉFONOS: 269-5066
264-3771
FAX: 223-9815

AVE. SAMUEL LEWIS Y CALLE GERARDO ORTEGA,
EDIFICIO CENTRAL, PLANTA BAJA, LOCAL 4

Apartado 0831-00762
Panamá, Rep. de Panamá
e-mail: kponce@cableonda.net

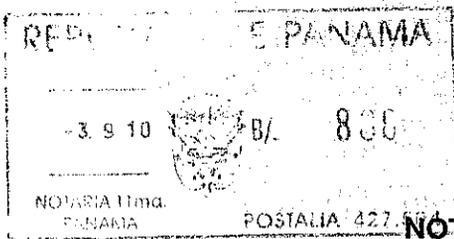
COPIA

ESCRITURA No. _____ DE _____ DE _____ DE 20____

POR LA CUAL:

DECLARACIÓN NOTARIAL

JURADA No. 339



NOTARIA UNDECIMA DEL CIRCUITO DE PANAMA

-----DECLARACIÓN NOTARIAL JURADA No. 339 -----

En mi despacho Notarial en la Ciudad de Panamá, capital de la República de Panamá y cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los once (11) días del mes de agosto del año dos mil diez (2010), ante mí, **KRISTY MARIA PONCE AIZPURUA**, Notario Público Undécimo del Circuito de Panamá, portadora de la cédula de identidad personal número cuatro – doscientos veintitrés- ciento cuarenta y seis (4-223-146), comparecieron personalmente:-----

1. **MOISES CHREIM**, varón, panameño, mayor de edad, casado, con cédula de identidad personal número N - catorce – quinientos quince (N-14-515);-----

2. **JOSEPH ESHKENAZI TAWACHI**, varón panameño, mayor de edad, casado, con cédula de identidad personal número N – trece – doscientos treinta y cuatro (N-13-234);-----

3. **ALEXIS ARJONA**, varón panameño, mayor de edad, casado, con cédula de identidad personal número tres – setenta y cinco – treinta y nueve (3-75-39); y-----

4. **JOSEPH HAMOUI ANTABI**, varón panameño, mayor de edad, casado, con cédula de identidad personal número ocho - quinientos quince - sesenta y cuatro (8-515-64); Presidente, Tesorero, Gerente General y Gerente Financiero, todos ellos vecinos de esta ciudad y me solicitaron que extendiera esta Diligencia para declarar en forma de Atestación Notarial y bajo juramento, en cumplimiento al Artículo 3 del Acuerdo Número 8-2000 de la Comisión Nacional de Valores, respecto de **ALIADO FACTORING, S.A.** y de sus Estados Financieros correspondientes al periodo fiscal del Primero (1º) de julio de 2009 al Treinta (30) de junio del 2010 y cualquier otra información financiera incluida en los mismos lo siguiente:-----

a. Hemos revisado dichos Estados Financieros;-----

b. A nuestro juicio, dichos Estados Financieros no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley 1 de 1999 y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que las declaraciones

hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas.-----

c. A nuestro juicio dichos Estados Financieros y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de ALIADO FACTORING, S.A., para el período de dichos estados Financieros.-----

d. Nosotros, firmantes:-----

d.1 Somos responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la empresa;-----

d.2 Hemos diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de importancia sobre ALIADO FACTORING, S.A. y sus subsidiarias consolidadas, sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el periodo en el que los reportes han sido preparados.-----

d.3 Hemos evaluado la efectividad de los controles internos ALIADO FACTORING, S.A. dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros.-----

d.4 Hemos presentado en dichos Estados Financieros nuestras conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas para el período de dichos estados Financieros.-----

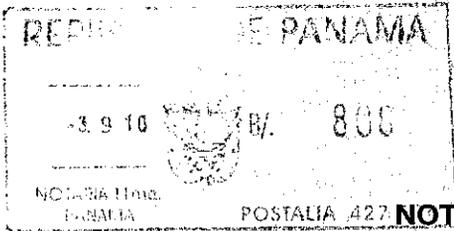
e. Cada uno hemos revelado a los auditores de ALIADO FACTORING, S.A. lo siguiente:-----

e.1 Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos, que puedan afectar negativamente la capacidad de ALIADO FACTORING, S.A. para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicado a los auditores cualquier debilidad existente en los controles internos.-----

e.2 Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de ALIADO FACTORING, S.A.-----

f. Cada uno hemos revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios

REPUBLICA DE PANAMA
PAPEL NOTARIAL

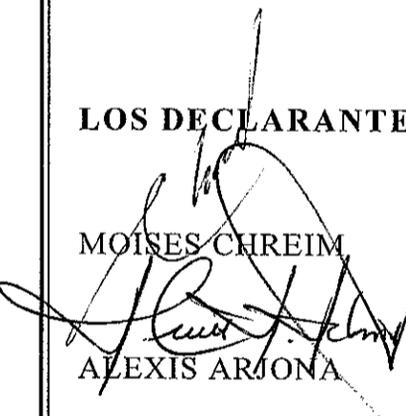


POSTALIA 427 NOTARIA UNDECIMA DEL CIRCUITO DE PANAMA

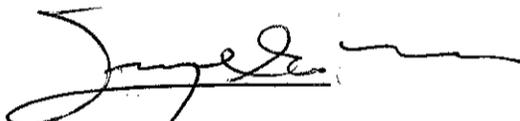
significativos en los controles internos de ALIADO FACTORING, S.A., o cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la empresa.-----

Así terminaron de exponer los declarantes y leída como les fue esta diligencia en presencia de los testigos **ROGELIO VALENCIA SOTO**, con cédula de identidad personal número ocho – cuatrocientos veintisiete – seiscientos cuarenta y tres (8-427-643) y **ARGELIS DE TEJADA**, mujer, panameña, portadora de la cédula de la cédula de identidad personal número nueve – ciento veintiuno – mil doscientos setenta y nueve (9-121-1279), ambos mayores de edad y vecinos de esta ciudad, a quienes conozco y son hábiles para ejercer el cargo, la encontraron conforme, le impartieron su aprobación y la firman todos para constancia, por ante mí, el Notario que doy fe.-----

LOS DECLARANTES:

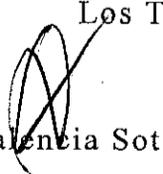

MOISES CHREIM

ALEXIS ARJONA


JOSEPH ESHKENAZI TAWACHI

JOSEPH HAMOUI ANTABI

Los Testigos:

 Rogelio Valencia Soto  Argelis de Tejada


LIC. KRISTY MARIA PONCE AIZPURUA
NOTARIO PUBLICO UNDÉCIMO DEL CIRCUITO DE PANAMA

