

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 2011

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](mailto:diazg@bancoaliado.com)

I PARTE

I INFORMACION DE LA COMPAÑIA

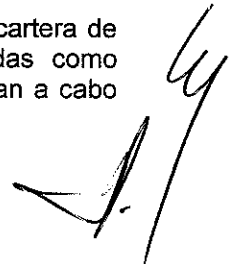
A. HISTORIA Y DESARROLLO DE ALIADO FACTORING, S.A.

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](mailto: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 próximo período fiscal la tendencia en el crecimiento de operaciones de factoring mostrará un aumento cónsono con en el desarrollo y crecimiento de la economía nacional.

## II ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

### A. ACTIVOS

Los activos totales del Emisor al 30 de junio de 2011 alcanzaron los B/.58,9 millones de B/.42,7 millones al 30 de junio de 2010.

Activos	30-Jun-11 (Auditado)	30-Jun-10 (Auditado)
Efectivo	B/. 100	B/. 100
Depósitos a plazo en Bancos	-	12,030,393
Cuentas por Cobrar - Factoring, Neto	58,121,674	29,543,718
Equipo de Oficina y Cómputo, Neto de Depreciación	5,760	3,460
Intereses acumulados por cobrar – depósito a plazo	-	435,572
Otras cuentas por cobrar	498,843	492,856
Impuesto sobre la renta diferido	160,498	98,513
Otros Activos	120,532	62,404
<b>Total de Activos</b>	<b>B/. 58,907,407</b>	<b>B/. 42,667,016</b>

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

Vencimiento	30-Jun-11 (Auditado)	30-Jun-10 (Auditado)
Menos de tres meses	B/. 49,934,719	B/. 28,173,668
De tres meses a 1 año	8,821,825	1,764,100
<b>Total</b>	<b>58,756,544</b>	<b>29,937,768</b>
Menos: Provisión para Cuentas de Dudoso Cobro	(634,870)	(394,050)
<b>Neto</b>	<b>B/. 58,121,674</b>	<b>B/. 29,543,718</b>

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

Segmento	30-Jun-11 (Auditado)	30-Jun-10 (Auditado)
Gobierno	B/.33,331,504	B/. 13,415,125
Compañías Privadas	24,461,597	14,577,672
Bancos	963,443	1,944,971
<b>Total</b>	<b>B/. 58,756,544</b>	<b>B/. 29,937,768</b>
Menos: provisión para cuentas de dudoso cobro	(634,870)	(394,050)
<b>Neto</b>	<b>B/. 58,121,674</b>	<b>B/. 29,543,718</b>

La cartera morosa y vencida al 30 de junio de 2011 es de B/.578 mil. La reserva para posibles pérdidas en cuentas por cobrar-factoring asciende a B/. 635 mil lo que equivale a una cobertura de 109.9% sobre la cartera morosa y vencida al 30 de junio de 2011.

## B. PASIVOS

La principal fuente de financiamiento del Emisor son los bonos corporativos por pagar, que ascienden a la suma de B/.40 millones al 30 de junio de 2011 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-11 (Auditado)	30-Jun-10 (Auditado)
<b>Pasivos</b>		
Sobregiro bancario	B/. 9,384,889	B/. 4,465,261
Bonos Corporativos por Pagar	40,000,000	30,000,000
Retenciones de Clientes	5,120,033	3,229,992
Otros Pasivos	1,728,504	3,183,572
<b>Total de Pasivos</b>	<b>B/. 56,233,426</b>	<b>B/. 40,878,825</b>

## C. PATRIMONIO DEL ACCIONISTA

El patrimonio neto al 30 de junio de 2011 reflejó un aumento de B/.886 mil o un 49.5%; llegando a B/. 2,7 millones al 30 de junio de 2011; de B/.1,8 millones reportados al 30 de junio de 2010 producto principalmente de utilidades retenidas. Por otro lado el capital pagado se mantuvo en B/.100 mil.

Patrimonio del Accionista	30-Jun-11 (Auditado)	30-Jun-10 (Auditado)
Capital Pagado	B/. 100,000	B/. 100,000
Utilidades no distribuidas	2,573,981	1,688,191
<b>Total Patrimonio del Accionista</b>	<b>B/. 2,673,981</b>	<b>B/. 1,788,191</b>
<b>Total de Pasivos y Patrimonio del Accionista</b>	<b>B/. 58,907,407</b>	<b>B/. 42,667,016</b>

## D. RESULTADO DE LAS OPERACIONES

### Estado de Resultados

Estado de Utilidades	30-Jun-11 (Auditado)	30-Jun-10 (Auditado)
<b>Ingresos</b>		
Intereses Ganados	B/. 3,999,333	B/. 3,621,800
Comisiones Ganadas	732,567	524,239
<b>Total de Ingresos</b>	<b>4,731,900</b>	<b>4,146,039</b>
Gasto de Intereses	3,159,984	2,610,919
Gastos de Comisiones	228,597	308,422
<b>Total de Gastos de Intereses y Comisiones</b>	<b>3,388,581</b>	<b>2,919,341</b>
<b>Ingreso Neto por Intereses y Comisiones</b>	<b>1,343,319</b>	<b>1,226,698</b>
Otros Ingresos	853,743	363,537
Provisión para Cuentas de Cobro Dudoso	(560,872)	(334,528)
Gastos Generales y Administrativos	522,272	411,039
<b>Utilidad (Pérdida) antes de la provisión para Impuesto Sobre la Renta</b>	<b>1,113,918</b>	<b>844,668</b>
Impuesto Sobre la Renta	(228,128)	(59,201)
<b>Utilidad Neta</b>	<b>B/. 885,790</b>	<b>B/. 785,467</b>

### Ingresos de Operaciones

Para el año terminado el 30 de junio de 2011, el total de ingresos asciende a B/.4,7 millones, producto principalmente de los intereses ganados por el orden de B/.4,0 millones. A su vez, las comisiones ascienden a B/.732 mil para el período terminado al 30 de junio de 2011, lo cual muestra un incremento en el total de ingresos de B/.586 mil o 14.1% con respecto al mismo período el año anterior. En cuanto al gasto de intereses y comisiones, los mismos alcanzaron la cifra de B/.3,4 millones para el año terminado al 30 de junio de 2011. Esto se traduce en un incremento en los intereses y comisiones pagadas de B/. 469 mil o 16.1% con respecto al mismo período el año anterior. Por lo antes enunciado los ingresos netos por intereses y comisiones ascienden a B/.1,3 millones para el período terminado el 30 de junio de 2011, mostrando un incremento de B/.117 mil o 9.5%, con respecto a el mismo período el año anterior.

Los otros ingresos fueron de B/.854 mil para el período terminado el 30 de junio de 2011 reflejando un aumento de B/. 490 mil con respecto al mismo período el año anterior. La provisión para

cuentas de dudoso cobro registró B/.561 mil para el 30 de junio de 2011 comparado con B/.335 mil para el mismo período el año anterior.

### **Gastos Generales y Administrativos**

Los gastos generales y administrativos fueron B/.522 mil al 30 de junio de 2011. Los gastos de mayor importancia son los salarios y gastos de personal, los impuestos varios y los honorarios profesionales, que representan el 78.2%, 5.7% y 2.5% respectivamente del total de gastos generales y administrativos. El incremento total de los gastos generales y administrativos fue de B/.111 mil o 27.1% 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 2011 fue de B/.1,1 millones.

Para el año terminado el 30 de junio de 2011 se refleja una utilidad neta de B/.886 mil.

### **Análisis de Perspectivas**

La administración proyecta para el próximo período fiscal perspectivas de crecimiento muy favorables dadas las condiciones de crecimiento económico y desarrollo en las áreas de negocios que utilizan servicios de descuento de facturas, como lo son los contratista y sub-contratistas de proyectos de infraestructura pública e inversión privada que se realizan a lo largo y ancho del país.

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

### **A. Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores**

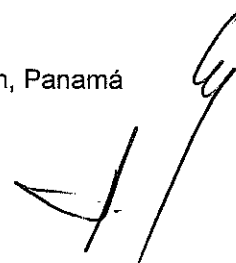
#### **1. Directores, Dignatarios**

##### **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, Paquilla, 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. Víctor 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](mailto: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 2011 fue de B/. 126,140
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/.273,385
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 2011 fue de B/.8,856

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 2011 el Emisor contaba con 11 empleados (30 de junio de 2010 - 9 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:

En los Balances Generales	30-Junio-11	30-junio-10
<b>Activos</b>		
Depósitos a plazo	B/. -	B/. 12,030,393
Interés por cobrar sobre depósitos a plazo	B/. -	B/. 435,572

<b>Pasivos</b>		
Sobregiro bancario	B/. 9,384,889	B/. 4,465,261
Bonos por pagar	B/.40,000,000	B/.30,000,000
Intereses acumulados por pagar	B/. 201,049	B/. 106,132
	<b>30-Junio-11</b>	<b>30-Junio-10</b>
<b>Transacciones:</b>		
Intereses ganados	B/. 494,851	B/. 1,017,101
Gasto de Intereses	B/. 3,159,984	B/. 2,610,919
Gasto de Comisiones	B/. 221,721	B/. 303,005
Otros gastos	B/. 208	B/. 152

### **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 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

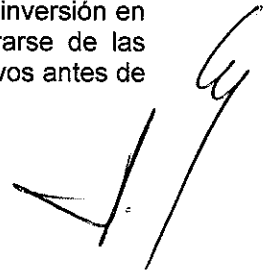
en la enajenación de los valores no será acumulable a los ingresos gravables del contribuyente.

Los Bonos Corporativos se encuentran registrados en la Comisión Nacional de Valores y en consecuencia, las ganancias de capital que se obtengan mediante la enajenación de las 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.



## II PARTE

### II RESUMEN FINANCIERO

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	AÑO	AÑO	AÑO	AÑO
	Jun-11	Jun-10	Jun-09	Jun-08
Ingresos por intereses	3,999,333	3,621,800	2,953,270	2,588,985
Gastos por intereses	3,159,984	2,610,919	2,193,224	1,655,944
Comisiones ganadas	732,567	524,239	391,183	576,676
Gastos de comisiones	228,597	308,422	101,924	1,181,649
Gastos de Operación	522,272	411,039	400,271	393,535
Utilidad o Pérdida	885,790	785,467	984,414	(1,616)
Acciones emitidas y en circulación	1,000	1,000	1,000	1,000
Utilidad o Pérdida por Acción	885.79	785.47	984.41	(1.62)

BALANCE GENERAL	AÑO	AÑO	AÑO	AÑO
	Jun-11	Jun-10	Jun-09	Jun-08
Depósitos en Bancos	-	12,030,393	11,100,000	0
Cuentas por cobrar-factoring neto	58,121,674	29,543,718	18,896,363	29,689,131
Activos Totales	58,907,407	42,667,016	31,033,702	32,414,020
Deuda Total	49,384,889	34,465,261	25,000,000	25,000,000
Capital Pagado	100,000	100,000	100,000	100,000
Utilidades retenidas	2,573,981	1,688,191	902,724	(81,690)
Patrimonio Total	2,673,981	1,788,191	1,002,724	18,310

RAZONES FINANCIERAS	AÑO	AÑO	AÑO	AÑO
	Jun-11	Jun-10	Jun-09	Jun-08
Dividendo/Acción Común	0	0	0	0
Deuda Total/Patrimonio	18.47	19.27	24.93	1,365.37
Préstamos/Activos Totales	98.66%	69.24%	60.89%	91.59%
Gastos de Operación/Ingresos totales	11.03%	9.91%	11.97%	12.43%
Morosidad/Cartera Total	0.97%	0.76%	3.25%	3.36%

### III PARTE

#### III ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros auditados de Aliado Factoring S.A. al 30 de junio de 2011 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**

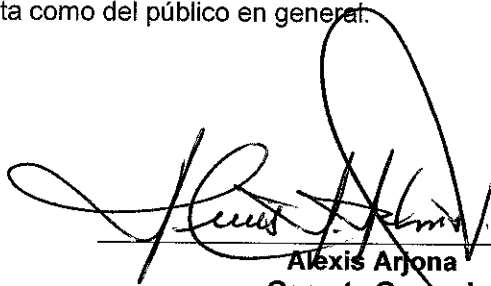
- El límite de la Administración interno para aprobar transacciones, sin pasar por Comité, es de US\$25,000.00 neto al cliente. Para efectuar estos desembolsos se requieren 2 firmas de entre las siguientes: Gerente de la Subsidiaria, Gerente General, Sub Gerente General o VP de Riesgos del Banco.

## **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](http://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 2011**

# Aliado Factoring, S. A.

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

## Índice para los Estados Financieros 30 de junio de 2011

---

	<b>Páginas</b>
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 - 21



## **Informe de los Auditores Independientes**

A la Junta Directiva y Accionista 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 2011 y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio del accionista y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas de contabilidad significativas y otra información explicativa.

### **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, tal como han sido modificadas por regulaciones emitidas por la Superintendencia de Bancos de Panamá para propósitos de regulación, y por el control interno que la Administración determine sea necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

### **Responsabilidad del Auditor**

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas 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 la Compañía al 30 de junio de 2011, 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, tal como han sido modificadas por regulaciones prudenciales emitidas por la Superintendencia de Bancos de Panamá para propósitos de supervisión, como se describe en la Nota 2 de los estados financieros.

### **Énfasis de Asunto**

Tal como se describe en la Nota 10 a los estados financieros, la Compañía es miembro de un grupo de empresas relacionadas que mantienen transacciones y relaciones importantes entre sí. Nuestra opinión de auditoría no es calificada en relación a este asunto.

*PricewaterhouseCoopers*

24 de septiembre de 2011

Panamá, República de Panamá

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

**Balance General**  
**30 de junio de 2011**

	2011	2010
<b>Activos</b>		
Efectivo y depósitos en bancos (Notas 5 y 10)	B/. 100	B/. 12,030,493
Cuentas por cobrar - factoring, neto (Nota 6)	58,121,674	29,543,718
Equipo de oficina y cómputo, neto de depreciación acumulada de B/.24,785 (Junio 2010: B/.23,355)	5,760	3,460
Activos varios		
Intereses acumulados por cobrar sobre depósitos a plazo (Nota 10)	-	435,572
Otras cuentas por cobrar	498,843	492,856
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 7)	160,498	98,513
Otros activos	<u>120,532</u>	<u>62,404</u>
Total de activos varios	<u>779,873</u>	<u>1,089,345</u>
Total de activos	<u>B/. 58,907,407</u>	<u>B/. 42,667,016</u>
<b>Pasivos y Patrimonio del Accionista</b>		
Pasivos		
Sobregiro bancario (Notas 8 y 10)	B/. 9,384,889	B/. 4,465,261
Bonos por pagar (Notas 9 y 10)	40,000,000	30,000,000
Retenciones de clientes	5,120,033	3,229,992
Otros pasivos (Nota 10)	<u>1,728,504</u>	<u>3,183,572</u>
Total de pasivos	<u>56,233,426</u>	<u>40,878,825</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>2,573,981</u>	<u>1,688,191</u>
Total de patrimonio del accionista	<u>2,673,981</u>	<u>1,788,191</u>
Total de pasivos y patrimonio del accionista	<u>B/. 58,907,407</u>	<u>B/. 42,667,016</u>

Las notas en las páginas 7 a 21 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 2011**

	2011	2010
<b>Ingresos</b>		
Intereses ganados (Nota 10)	B/. 3,999,333	B/. 3,621,800
Comisiones ganadas	<u>732,567</u>	<u>524,239</u>
Total de ingresos	4,731,900	4,146,039
Gasto de intereses (Nota 10)	3,159,984	2,610,919
Gasto de comisiones (Nota 10)	<u>228,597</u>	<u>308,422</u>
Total de gasto de intereses y comisiones	3,388,581	2,919,341
Ingreso neto por intereses y comisiones, antes de provisiones	1,343,319	1,226,698
Provisión para cuentas de cobro dudoso	<u>(560,872)</u>	<u>(334,528)</u>
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones	782,447	892,170
Otros ingresos	<u>853,743</u>	<u>363,537</u>
<b>Gastos Generales y Administrativos</b>		
Salarios y gastos de personal	408,381	326,388
Honorarios profesionales	12,838	11,529
Propaganda y promoción	5,024	3,039
Papelería y útiles de oficina	5,555	3,956
Depreciación	1,431	971
Impuestos varios	29,895	22,300
Otros	<u>59,148</u>	<u>42,856</u>
Total de gastos generales y administrativos	<u>522,272</u>	<u>411,039</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,113,918	844,668
Impuesto sobre la renta, neto (Nota 11)	<u>(228,128)</u>	<u>(59,201)</u>
Utilidad neta	<u>B/. 885,790</u>	<u>B/. 785,467</u>

Las notas en las páginas 7 a 21 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 2011**

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Utilidades no Distribuidas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 30 de junio de 2010	B/. 100,000	B/. 1,688,191	B/. 1,788,191
Utilidad neta	<u>-</u>	<u>885,790</u>	<u>885,790</u>
Saldo al 30 de junio de 2011	<u>B/. 100,000</u>	<u>B/. 2,573,981</u>	<u>B/. 2,673,981</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>

Las notas en las páginas 7 a 21 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 2011**

	2011	2010
<b>Flujos de efectivo en las actividades de operación</b>		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 1,113,918	B/. 844,668
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:		
Depreciación	1,431	971
Provisión para cuentas de cobro dudoso	560,872	334,528
Ingreso por intereses y comisiones	(4,731,900)	(4,146,039)
Gasto de intereses y comisiones	3,388,581	2,919,341
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Disminución (aumento) en los depósitos a plazo con vencimiento mayores a 90 días	12,030,393	(930,393)
Aumento en cuentas por cobrar - factoring	(29,138,828)	(10,981,883)
Aumento en activos varios	(354,229)	(348,775)
Disminución en anticipos recibidos	-	(2,228,005)
Aumento en retención a los clientes	1,890,041	1,240,681
(Disminución) aumento en otros pasivos	(1,549,985)	2,343,939
Intereses y comisiones cobradas	5,167,472	4,099,260
Intereses y comisiones pagadas	<u>(3,293,664)</u>	<u>(2,893,369)</u>
 Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	 <u>(14,915,898)</u>	 <u>(9,745,076)</u>
<b>Flujos de efectivo en las actividades de inversión</b>		
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión por adquisición de activo fijo	<u>(3,730)</u>	<u>(3,253)</u>
<b>Flujos de efectivo en las actividades de financiamiento</b>		
Sobregiro por pagar	4,919,628	4,465,261
Emisión de bonos	<u>10,000,000</u>	<u>5,000,000</u>
 Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	 <u>14,919,628</u>	 <u>9,465,261</u>
Disminución neta en el efectivo	-	(283,068)
Efectivo al inicio del año	<u>100</u>	<u>283,168</u>
Efectivo al final del año (Nota 5)	<u>B/. 100</u>	<u>B/. 100</u>

Las notas en las páginas 7 a 21 son parte integral de estos estados financieros.

**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de junio de 2011**

---

**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 20 de septiembre de 2011.

**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**

Debido a que la Compañía es una subsidiaria de Banco Aliado, S. A., a partir del 1 de julio de 2010, los estados financieros de la Compañía han sido preparados por la Administración de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), tal como han sido modificadas por regulaciones prudenciales emitidas por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP) para propósitos de supervisión. Hasta el 30 de junio de 2010, la Compañía preparó sus estados financieros en base a Normas Internacionales de Información Financiera. Este cambio no afectó los estados financieros de la Compañía, que cumplía con lo establecido en el Acuerdo No.6-2000. En lo que respecta a la Compañía, la modificación más relevante introducida por las regulaciones prudenciales que establece un tratamiento diferente a las Normas Internacionales de Información Financiera corresponde al establecimiento de la provisión acumulada para posibles cuentas por cobrar-factoring incobrables, ya que el Acuerdo No.6-2000 de 28 de junio de 2000, requiere que se determine la provisión para pérdidas para posibles préstamos incobrables de acuerdo al concepto de pérdida esperada, mientras que la Norma Internacional de Contabilidad No.39 establece que la provisión acumulada para posibles cuentas por cobrar incobrables sea establecida sobre la base de pérdida incurrida. Asimismo, el Acuerdo No.6-2000 establece que la acumulación de intereses sobre los préstamos debe suspenderse cuando exista morosidad mayor de 90 días en créditos comerciales.

## **Aliado Factoring, S. A.**

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

### **Notas a los Estados Financieros 30 de junio de 2011**

---

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

##### **Base de Preparación (continuación)**

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. También requiere que la Administración use su juicio en el proceso de la aplicación de las políticas de contabilidad de la Compañía. El área que involucra un alto grado de juicio y donde las estimaciones son significativas para los estados financieros se revela en la Nota 3.

*Norma y revisión a normas que aún no son efectivas y no han sido adoptadas con anticipación por la Compañía*

- NIIF 9, Instrumentos Financieros. Esta norma es el primer paso en el proceso de sustituir la NIC 39, “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición”. La NIIF 9 introduce nuevos requisitos para la clasificación y medición de los activos financieros y es probable que afecte la contabilidad de los activos financieros. La norma es aplicable a partir del 1 de enero de 2013. La Compañía adoptará esta norma a partir de su vigencia y está en proceso de evaluación del impacto en los estados financieros.
- Revisión de la NIC 24 (revisada), Revelaciones sobre Partes Relacionadas. Reemplaza la NIC 24, publicada en 2004. Esta norma revisada es obligatoria para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2011. La Compañía adoptará esta norma a partir de su vigencia y considera que la misma no tendrá efecto material en las operaciones de la Compañía.
- NIIF 10, “Estados Financieros Consolidados”; NIIF 11, “Acuerdos en Conjunto”; NIIF 12, “Divulgación de la Participación en Otras Entidades”. Estas normas son efectiva para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013, pero no son relevantes a las operaciones de la Compañía.
- NIIF 13, Medición del Valor Razonable. Establece en una sola norma un marco para medir el valor razonable y mejora las revelaciones sobre la medición del valor razonable. Esta norma se aplicará en los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. La Compañía adoptará esta norma a partir de su vigencia y está en el proceso de análisis del posible impacto en los estados financieros.



## **Aliado Factoring, S. A.**

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

### **Notas a los Estados Financieros**

**30 de junio de 2011**

---

#### **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 2011**

---

**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. Para propósitos de la clasificación de la cartera en base al Acuerdo No.6-2000, la Compañía toma en consideración, entre otros, los siguientes factores:

- Dificultad financiera significativa del deudor.
- Incumplimiento del contrato, tal como la morosidad en pagos de intereses o principal.
- Situaciones adversas del sector económico que afectan al prestatario.
- Probabilidad de que el prestatario entre en quiebra u otra reorganización financiera.
- Calidad de las garantías del préstamo.
- Información observable que indique que existe una disminución de los flujos operativos del prestatario.

Cuando una cuenta por cobrar-factoring es considerada incobrable, se carga contra la provisión acumulada relacionada por deterioro de la cuenta por cobrar-factoring. Tales cuentas por cobrar-factoring son dadas de baja después de que todos los procedimientos necesarios han sido completados y el monto de la pérdida ha sido determinado. Posteriormente, las recuperaciones de los montos previamente dados de baja se acreditan en el estado de resultados.

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.

**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de junio de 2011**

---

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

**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%.

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.

**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/.8,855 (2010: B/.6,471) y el valor acumulado del Fondo de Cesantía es por B/.28,207 (2010: B/.22,239).

**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de junio de 2011**

---

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

**Beneficios a Empleados (continuación)**

*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/.35,778 (2010: B/.26,397).

**Efectivo y Equivalentes 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 equivalentes 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.

**Provisión para Posibles Pérdidas de Cuentas por Cobrar - Factoring**

La Compañía revisa su cartera de cuentas por cobrar - factoring periódicamente para evaluar el deterioro en base a los criterios establecidos en el Acuerdo No.6-2000. 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 existe una reducción del valor del préstamo. Esta evidencia incluye información observable que indique que ha habido un cambio adverso en la condición de pago de los prestatarios.

## **Aliado Factoring, S. A.**

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

### **Notas a los Estados Financieros**

**30 de junio de 2011**

---

#### **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.

##### **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.

**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de junio de 2011**

**4. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)**

**Riesgo de Liquidez (continuación)**

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)										
<b>30 de junio de 2011</b>										
<b>Activos</b>										
Efectivo y depósitos en bancos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar - factoring	-	16,075	15,548	27,541	-	-	-	-	540	59,704
Otros activos	499	-	44	7	-	41	-	194	-	785
(Vencimiento esperado)	499	16,075	15,592	27,548	-	41	-	194	540	60,489
<b>Pasivos</b>										
Financiamientos recibidos	9,385	-	-	-	-	-	-	-	-	9,385
Bonos por pagar	-	-	603	11,607	3,925	13,365	18,077	-	-	47,577
Otros pasivos	-	231	258	6,329	-	-	-	30	-	6,848
(Vencimiento contractual)	9,385	231	861	17,936	3,925	13,365	18,077	30	-	63,810
Posición neta	(8,886)	15,844	14,731	9,612	(3,925)	(13,324)	(18,077)	164	540	(3,321)
<b>30 de junio de 2010</b>										
Total activos	492	10,480	8,886	18,394	5,583	12	-	125	538	44,510
Total pasivos	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)

**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.

**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de junio de 2011**

**4. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)**

**Riesgo por Tasa de Interés (continuación)**

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.

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 2011**

**Activos**

Efectivo y depósitos en bancos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar - factoring	-	15,820	15,301	26,469	-	-	-	532	58,122
Otros activos	499	-	44	7	-	41	-	194	785
	<u>499</u>	<u>15,820</u>	<u>15,345</u>	<u>26,476</u>	<u>-</u>	<u>41</u>	<u>-</u>	<u>726</u>	<u>58,907</u>

**Pasivos**

Financiamientos recibidos	9,385	-	-	-	-	-	-	-	9,385
Bonos por pagar	-	-	-	11,000	3,000	16,000	10,000	-	40,000
Otros pasivos	-	231	258	6,329	-	-	-	30	6,848
	<u>9,385</u>	<u>231</u>	<u>258</u>	<u>17,329</u>	<u>3,000</u>	<u>16,000</u>	<u>10,000</u>	<u>30</u>	<u>56,233</u>

Posición neta	<u>(8,886)</u>	<u>15,589</u>	<u>15,087</u>	<u>-9,147</u>	<u>(3,000)</u>	<u>(15,959)</u>	<u>(10,000)</u>		
---------------	----------------	---------------	---------------	---------------	----------------	-----------------	-----------------	--	--

## Aliado Factoring, S. A.

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

### Notas a los Estados Financieros 30 de junio de 2011

---

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

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

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Saldo al inicio del año	B/. 394,050	B/. 403,421
Provisión cargada a resultados	560,872	334,528
Castigos	<u>(320,052)</u>	<u>(343,899)</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 634,870</u>	<u>B/. 394,050</u>

Al 30 de junio de 2011, el análisis de antigüedad de las cuentas morosas y vencidas, es el siguiente:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Cuentas por cobrar morosas	<u>B/. 37,194</u>	<u>B/. 38,167</u>
Cuentas por cobrar vencidas:		
91-120 días	62,460	-
121-180 días	94,730	-
181-365 días	203,362	15,841
Más de 365 días	<u>179,817</u>	<u>169,862</u>
	<u>540,369</u>	<u>185,703</u>
Total de cuentas por cobrar morosas y vencidas	<u>B/. 577,563</u>	<u>B/. 223,870</u>

Basados en la clasificación de riesgos, garantías reales y cumpliendo con el Acuerdo No.6-2000 de la Superintendencia de Bancos de Panamá, la Compañía clasificó la cartera de cuentas por cobrar - factoring, y estableció la correspondiente reserva para cuentas por cobrar - factoring como sigue:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Normal	B/. 59,544,788	B/. 30,152,698
Mención especial	98,649	-
Sub normal	-	115,629
Dudoso	59,940	38,167
Irrecuperable	<u>-</u>	<u>70,074</u>
	<u>B/. 59,703,377</u>	<u>B/. 30,376,568</u>



**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de junio de 2011**

---

**5. Efectivo y Depósitos en Bancos**

El efectivo y depósitos en bancos se presentan a continuación:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Efectivo	B/. 100	B/. 100
Depósitos a plazo en bancos	<u>-</u>	<u>12,030,393</u>
	100	12,030,493
Menos: Depósitos a plazo con vencimientos mayores a 90 días	<u>-</u>	<u>(12,030,393)</u>
	<u>B/. 100</u>	<u>B/. 100</u>

Los depósitos a plazo fijo estaban 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:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Gobierno	B/. 33,995,482	B/. 13,707,388
Compañías privadas	24,717,982	14,705,724
Bancos	<u>989,913</u>	<u>1,963,456</u>
	59,703,377	30,376,568
Intereses cobrados no ganados	(946,833)	(438,800)
Provisión para cuentas de cobro dudoso	<u>(634,870)</u>	<u>(394,050)</u>
	<u>B/. 58,121,674</u>	<u>B/. 29,543,718</u>

Las cuentas por cobrar - factoring presentan los siguientes vencimientos:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Menos de tres meses	B/. 50,881,552	B/. 28,612,468
De tres meses a 1 año	<u>8,821,825</u>	<u>1,764,100</u>
	<u>B/. 59,703,377</u>	<u>B/. 30,376,568</u>

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

**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de junio de 2011**

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

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

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Saldo al inicio del año	B/. 394,050	B/. 403,421
Provisión cargada a resultados	560,872	334,528
Castigos	<u>(320,052)</u>	<u>(343,899)</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 634,870</u>	<u>B/. 394,050</u>

Al 30 de junio de 2011, el análisis de antigüedad de las cuentas morosas y vencidas, es el siguiente:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Cuentas por cobrar morosas	<u>B/. 37,194</u>	<u>B/. 38,167</u>
Cuentas por cobrar vencidas:		
91-120 días	62,460	-
121-180 días	94,730	-
181-365 días	203,362	15,841
Más de 365 días	<u>179,817</u>	<u>169,862</u>
	<u>540,369</u>	<u>185,703</u>
Total de cuentas por cobrar morosas y vencidas	<u>B/. 577,563</u>	<u>B/. 223,870</u>

Basados en la clasificación de riesgos, garantías reales y cumpliendo con el Acuerdo No.6-2000 de la Superintendencia de Bancos de Panamá, la Compañía clasificó la cartera de cuentas por cobrar - factoring, y estableció la correspondiente reserva para cuentas por cobrar - factoring como sigue:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Normal	B/. 59,544,788	B/. 30,152,698
Mención especial	98,649	-
Sub normal	-	115,629
Dudoso	59,940	38,167
Irrecuperable	<u>-</u>	<u>70,074</u>
	<u>B/. 59,703,337</u>	<u>B/. 30,376,568</u>

**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de junio de 2011**

**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:

	2011	2010
Saldo al inicio del año	B/. 98,513	B/. -
Efecto neto en el estado de resultados (Nota 11)	<u>61,985</u>	<u>98,513</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 160,498</u>	<u>B/. 98,513</u>

**8. 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.

**9. 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>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Emisión de B/.20,000,000-Resolución CNV No.72-08 del 13 de marzo de 2008</b>					
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	5,000,000
Serie D	Agosto 10, 2010	Agosto 10, 2015	8.5%	6,000,000	-
Serie E	Junio 10, 2011	Junio 10, 2016	8.5%	<u>4,000,000</u>	<u>-</u>
				<u>20,000,000</u>	<u>10,000,000</u>
<b>Emisión de B/.20,000,000-Resolución CNV No.286-2006 del 6 de diciembre de 2006</b>					
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%	<u>2,000,000</u>	<u>2,000,000</u>
				<u>20,000,000</u>	<u>20,000,000</u>
Total de bonos por pagar				<u>B/. 40,000,000</u>	<u>B/. 30,000,000</u>

**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de junio de 2011**

---

**9. Bonos por Pagar (Continuación)**

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.

**10. 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:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Saldos</b>		
Depósitos a plazo	B/. <u>-</u>	B/. <u>12,030,393</u>
Interés por cobrar sobre depósitos a plazo	B/. <u>-</u>	B/. <u>435,572</u>
Sobregiro bancario	B/. <u>9,384,889</u>	B/. <u>4,465,261</u>
Bonos por pagar	B/. <u>40,000,000</u>	B/. <u>30,000,000</u>
Intereses acumulados por pagar	B/. <u>201,049</u>	B/. <u>106,132</u>
<b>Transacciones</b>		
Intereses ganados	B/. <u>494,851</u>	B/. <u>1,017,101</u>
Gasto de intereses	B/. <u>3,159,984</u>	B/. <u>2,610,919</u>
Gasto de comisiones	B/. <u>221,721</u>	B/. <u>303,005</u>
Otros gastos	B/. <u>208</u>	B/. <u>152</u>

**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de junio de 2011**

---

**11. Impuesto sobre la Renta**

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

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Impuesto corriente	B/. 290,113	B/. 157,714
Impuesto diferido (Nota 7)	<u>(61,985)</u>	<u>(98,513)</u>
	<u>B/. 228,128</u>	<u>B/. 59,201</u>

Conforme a la legislación fiscal vigente, las ganancias obtenidas de la Compañía, 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 caso de empresas con ingresos gravables superiores a B/.1,500,000 el gasto de impuesto sobre la renta está basado en el mayor de los siguientes cálculos:

- a. La tarifa de 25% (2010: 27.5%) sobre la utilidad fiscal.
- b. La renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables el 4.67% por la tasa del 25% (2010: 27.5%); es decir, el 1.17% (2010: 1.28%) de los ingresos gravables (impuesto mínimo alternativo).

En ciertas circunstancias, si al aplicarse el 1.17% (2010: 1.28%) de los ingresos, resulta que la entidad incurre en pérdidas por razón del impuesto, o bien, la tasa efectiva del impuesto es superior al 25% (2010: 27.5%), la entidad puede optar por solicitar la no aplicación del impuesto mínimo. En estos casos debe presentarse una petición ante la Administración Tributaria, quien podrá autorizar la no aplicación, hasta por un término de tres años.

La Compañía para el período 2010 y 2011 determinó 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 2011.



**REPÚBLICA DE PANAMÁ**  
**PROVINCIA DE PANAMÁ**

**NOTARÍA SEGUNDA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ**

*Licda. Tania Chen Guillén*

NOTARIA PÚBLICA SEGUNDA

Edificio Comosa  
Ave. Samuel Lewis  
Local S-2, Planta Baja

TELEFONO: 213-2200  
TELEFAX: 213-2201  
E-mail: notariasegunda@cableonda.net

COPIA

ESCRITURA No. \_\_\_\_\_ DE \_\_\_\_\_ DE \_\_\_\_\_ DE 20\_\_\_\_\_

POR LA CUAL:

**DECLARACIÓN NOTARIAL**

**JURADA No. 211**



**NOTARIA SEGUNDA DEL CIRCUITO DE PANAMA**

-----DECLARACIÓN NOTARIAL JURADA No. 211-----

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 veintiocho (28) días del mes de julio del año dos mil once (2011), ante mí **LICENCIADA TANIA SUSANA CHEN GUILLEN**, Notaria Pública Segunda del Circuito de Panamá, con cédula cuatro-doscientos cuarenta y cuatro-seiscientos cincuenta y tres (4-244-653), 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 2010 al Treinta (30) de junio del 2011 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 significativos en los controles internos de ALIADO FACTORING, S.A., o





NOTARIA SEGUNDA DEL CIRCUITO DE PANAMA

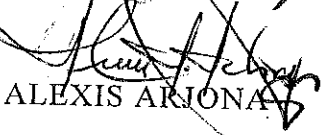
cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la empresa.-----


Así terminaron de exponer los declarantes y leída como les fue esta diligencia en presencia de los testigos **ZORAIDA DE VERGARA** con cédula de identidad personal número ocho-ciento treinta y siete-trescientos uno (8-137-301) y **AMINTA TEJADA** con cédula de identidad personal número siete-cuarenta y ocho-doscientos cincuenta y dos (7-48-252), mayores de edad, vecinas de esta ciudad, a quienes conozco, son hábiles para el cargo, la encontraron conforme, le impartieron su aprobación y firman para constancia con los testigos ante mí, la Notaria que doy fe.-----

LOS DECLARANTES:


  
MOISES CHREIM

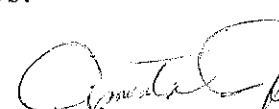
  
JOSEPH ESHKENAZI TAWACHI


  
ALEXIS ARJONA

  
JOSEPH LAMOUI ANTAB

Los Testigos:

  
Zoraida de Vergara

  
Aminta Tejada

  
LICENCIADA TANIA SUSANA CHEN GUILLEN

NOTARIA PUBLICA SEGUNDA DEL CIRCUITO DE PANAMA.

