

REPUBLICA DE PANAMA
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES DE PANAMÁ

ACUERDO 18-00
(De 11 de octubre de 2000)

FORMULARIO IN-A

INFORME DE ACTUALIZACIÓN
ANUAL

Año terminado el 30 de Junio de 2013

Razón Social del Emisor:	ALIADO FACTORING, S.A.
Valores que ha registrado:	BONOS CORPORATIVOS
Resoluciones de CNV:	SMV-286-2006 de 06 de Diciembre de 2006. SMV-072-2008 de 13 de Marzo de 2008. SMV-058-2012 de 02 de Marzo de 2012.
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

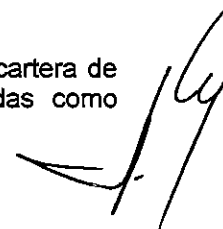
A. HISTORIA Y DESARROLLO DE ALIADO FACTORING, S.A.

El Emisor es una sociedad anónima organizada de conformidad con las leyes de la República de Panamá, según consta en la Escritura Pública No. 8219 del 23 de diciembre de 2003, 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.

El emisor es 100% propiedad del Banco Aliado, S.A. tiene sus oficinas en el Edificio Banco Aliado, S.A. ubicado en la Calle 50 y 56 Urbanización Obarrio, 1er Piso, Ciudad de Panamá. El emisor utiliza las instalaciones, servicios básicos, soporte logístico, tecnológico, administrativo y contable del Banco Aliado, S.A.. No tiene mayores gastos de capital más que sus equipos de oficina y sistemas tecnológicos básicos para el manejo de las operaciones de mercadeo, ventas y otras actividades operativas propias de las operaciones de Factoring. En el mismo orden de ideas, la disposición de activos están basadas en las normas Internacionales de Información Financiera, (NIIF), donde 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.

C. PACTO SOCIAL Y ESTATUTOS:

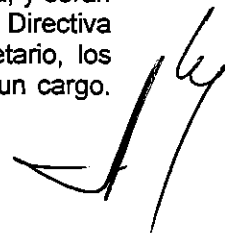
Contratos con Partes Relacionadas

El Pacto Social establece que "los contratos u otras transacciones celebrados entre el Emisor y cualquier otra sociedad no serán nulos ni anulables por el solo hecho de que uno o más de los Directores o Dignatarios del Emisor tengan intereses en la otra sociedad o sean directores o dignatarios de la misma, ni por el solo hecho de que uno o más de los Directores o Dignatarios del Emisor sean parte o estén interesados en dicho contrato o transacción, siempre que previamente a su aprobación, tales directores o dignatarios informen a la Junta Directiva sobre la existencia o naturaleza de su interés.

Junta Directiva y Dignatarios

El Pacto Social del Emisor establece que la Junta Directiva constará de tres (3), cinco (5), siete (7) o nueve (9), directores principales. El número de miembros de la Junta Directiva será fijado por la Junta General de Accionistas, que estará en libertad de nombrar a un director suplente por cada director principal. Para ser director principal o suplente no se requiere ser accionista. El Pacto Social no contiene disposiciones especiales para la elección de directores o dignatarios y no establece mecanismo de voto acumulativo.

Los Dignatarios del Emisor son nombrados, y sus facultades fijadas, por la Junta Directiva; y serán un Presidente, un Tesorero y un Secretario quienes deberán ser directores. La Junta Directiva podrá, asimismo, elegir un (1) Vicepresidente, un (1) sub-tesorero o un (1) sub-secretario, los cuales también deberán ser directores. Cualquier persona podrá desempeñar más de un cargo.



Las facultades de los Dignatarios y su capacidad para representar al Emisor y actuar en su nombre, serán fijadas por la Junta Directiva.

A la fecha, no existen disposiciones en el Pacto Social del Emisor en relación con: i) la facultad de los Directores, Dignatarios, Ejecutivos o Administradores de votar a favor de una propuesta, arreglo o contrato en la que tengan interés; ii) la facultad de votar a favor de una contraprestación para sí mismos o para cualquier miembro de la Junta Directiva; iii) el retiro o no retiro de Directores, Dignatarios, Ejecutivos o Administradores por razones de edad; y iv) El número de acciones necesarias para ser Director del Emisor, ya que para ser Director no se requiere ser accionista de la misma.

Derecho de Adquisición Preferente

En cada nueva emisión de acciones, los accionistas tendrán el derecho preferente de suscribir las acciones por emitirse en proporción a las acciones de que sean propietarios. El valor de emisión, la forma de pago de las acciones así suscritas, al igual que los derechos y privilegios de las acciones que no sean totalmente pagadas, deberán ser determinados por la Junta de Accionistas al momento de autorizar la emisión. Los accionistas dispondrán de treinta (30) días calendario contados a partir de la fecha de la notificación correspondiente para hacer valer su derecho de adquisición preferente de conformidad con las condiciones fijadas por la Junta Directiva. Transcurrido el término antes mencionado, la Junta Directiva quedará en libertad de vender las acciones no suscritas por el precio que estime conveniente, siempre que no sea inferior al ofrecido a los accionistas. A menos que la Junta Directiva resuelva otra cosa, tal notificación se hará en cualquiera de las formas previstas en la cláusula octava en relación a la convocatoria de la Junta de Accionistas.

Junta General de Accionistas y Derechos de Voto

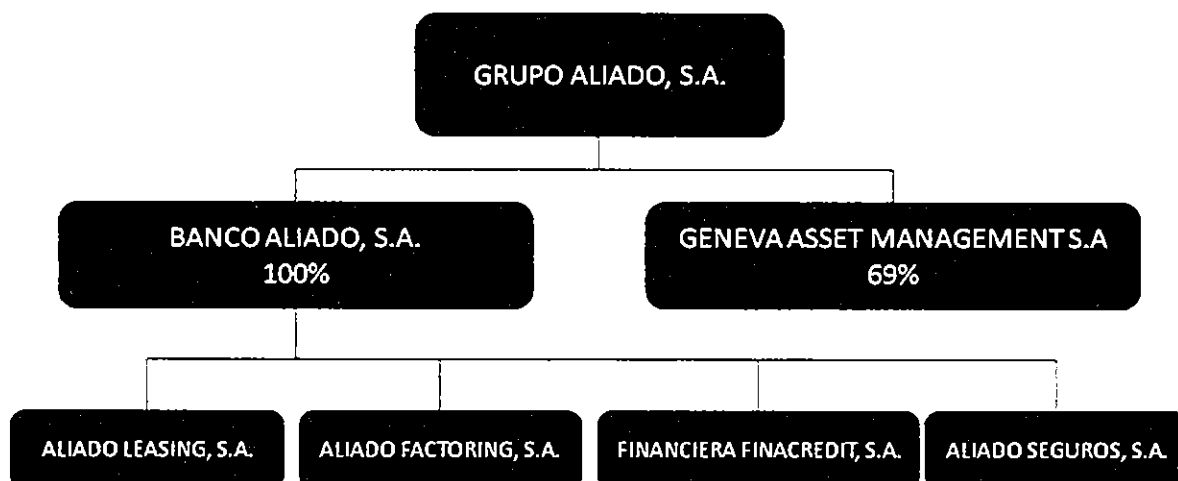
En todas las reuniones de la Junta General, los accionistas podrán hacerse presentes y votar por medio de sus representantes legales o por medio de apoderados nombrados por documento público o privado, con o sin poder de sustitución.

La Junta General de Accionistas se reúne en sesión ordinaria dentro de los ciento veinte (120) días siguientes al cierre de su ejercicio fiscal, La Junta General de Accionistas celebrará una reunión ordinaria todos los años, en la ciudad de Panamá, o en el lugar que una previa Junta General de Accionistas decida. La Junta General de Accionistas reunida en sesión ordinaria conocerá de los siguientes asuntos: a) Elección de Directores; b) Consideración de los Estados Financieros de la sociedad; c) Cualquier otro asunto que haya sido objeto de la convocatoria.

D. 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 tiene su domicilio en la República de Panamá. A continuación organigrama de la estructura organizativa del Grupo Aliado:

ORGANIGRAMA



E. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPO

El Emisor no cuenta con activos fijos de importancia. Al 30 de junio de 2013 la inversión en equipo de oficina y cómputo, neto de depreciación ascendió a B/.12,038. (Junio 30 2012. 9,328).

Estos activos están valorados al costo, menos la 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 gastos cuando se incurren. La depreciación y amortización son cargadas a las operaciones corrientes utilizando el método de línea recta.

F. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO, PATENTES, LICENCIAS, ETC.:

Aliado Factoring, S.A., es una sociedad anónima organizada de conformidad con las leyes de la República de Panamá, según consta en la Escritura Pública No. 8219 del 23 de diciembre de 2003, 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". El Emisor es una Subsidiaria 100% propiedad de Banco Aliado, S.A.. El Emisor no cuenta con Subsidiarias.

Actualmente el emisor no posee patentes, tampoco mantiene políticas en cuanto a investigación y desarrollo.

Firma manuscrita en la parte inferior derecha del documento.

G. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS:

El negocio de Factoring mantiene un crecimiento sostenido y continúa expandiendo principalmente por su desarrollo a través de los bancos donde es un producto complementario a sus operaciones financieras especialmente dirigidas al comercio. El Factoring es hoy en día una alternativa de financiamiento no solo como una solución a problemas temporales de flujo de efectivo, sino una herramienta de financiamiento utilizada tanto por pequeñas, medianas y hasta grandes empresas. Para este año se espera una tendencia a la baja en las operaciones de factoring. Muchas de las operaciones actuales se realizan con proveedores y contratistas del Estado en sus obras de infraestructura e inversión. Debido a que estamos en un período pre-electoral las operaciones de factoring dirigidas a este segmento tenderán a disminuir y serán reemplazadas gradualmente por facturas descontadas de proveedores y contratistas de empresas y proyectos privados.

El emisor no ha realizado avances o innovaciones en materia de tecnologías significativas durante este último período.

II ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. ACTIVOS

Los activos totales del Emisor Al 30 de junio de 2013 alcanzaron los B/.82,1 millones reflejando un incremento de B/. 8,1 millones o 11.0% comparado con un total de B/.74,0 millones al cierre del 30 de junio de 2012.

Activos	30-Jun-13 (Auditado)	30-Jun-12 (Auditado)
Efectivo	B/. 300	B/. 100
Depósitos a la vista en bancos	3,470,402	-
Cuentas por Cobrar - Factoring, Neto	77,939,969	73,203,711
Equipo de Oficina y Cómputo, Neto de Depreciación	12,038	9,325
Otras cuentas por cobrar	47,449	252,142
Impuesto sobre la renta diferido	213,695	281,538
Otros Activos	405,610	230,000
Total de Activos	B/. 82,089,463	B/. 73,976,816

Liquidez

Al 30 de junio de 2013 los activos líquidos de Aliado Factoring, S.A., representados en efectivo y depósitos en bancos es de B/. 3,5 millones o el 4.2% de sus activos totales. Adicionalmente el emisor utiliza como fuentes de liquidez corriente los flujos de pagos de sus operaciones las cuales por su naturaleza tiene una rotación de muy corto plazo (ver cuadro de vencimientos).

El Emisor acude al Mercado de Valores Local para obtener recursos de liquidez y fondear sus operaciones. El Emisor cuenta con tres (3) emisiones de Bonos Corporativos Rotativas por un total de B/.90,0 millones autorizada la Superintendencia de Mercado de Valores según resoluciones No. SMV-286-2006 de 6 de diciembre de 2006, SMV-072-2008 de 13 de marzo de 2008 y SMV-058-2012 de 2 de marzo de 2012, de los cuales a la fecha de este informe tenía disponibles para emitir B/.21 millones. 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.

El Emisor es una Subsidiaria 100% propiedad del Banco Aliado, S.A. el cual ha otorgado facilidades de crédito suficientes para hacerle frente a las obligaciones y apoyar al crecimiento de la cartera de crédito del Emisor.

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

Vencimiento	30-Jun-13 (Auditado)	30-Jun-12 (Auditado)
Menos de tres meses	B/. 51,098,875	B/. 44,983,188
De tres meses a 1 año	28,756,362	30,549,913
Total	79,855,237	75,533,101

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

Segmento	30-Jun-13 (Auditado)	30-Jun-12 (Auditado)
Gobierno	B/.43,174,283	B/.37,149,071
Compañías Privadas	34,878,476	36,114,593
Bancos	1,802,478	2,269,437
Total	B/. 79,855,237	B/. 75,533,101
Intereses cobrados no ganados	(1,070,868)	(1,210,613)
Provisión para cuentas de dudoso cobro	(844,400)	(1,118,777)
Neto	B/. 77,939,969	B/. 73,203,711

La cartera morosa y vencida al 30 de junio de 2013 es de B/.763 mil. La reserva para posibles pérdidas en cuentas por cobrar-factoring asciende a B/. 844 mil lo que equivale a una cobertura de 110.6% sobre la cartera morosa y vencida al 30 de junio de 2013.

B. PASIVOS

La principal fuente de financiamiento del Emisor son los bonos corporativos por pagar, que ascienden a la suma de B/.69.2 millones al 30 de junio de 2013 producto de la emisión pública de Bonos Corporativos autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores según consta en la Resolución No. S SMV-286-2006 de 6 de diciembre de 2006, SMV-072-2008 de 13 de marzo de 2008 y SMV-058-2012 de 2 de marzo de 2012. 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-13 (Auditado)	30-Jun-12 (Auditado)
Pasivos		
Sobregiro bancario	B/. 0	B/. 2,091,964
Bonos Corporativos por Pagar	69,178,648	60,235,250
Retenciones de Clientes	6,548,415	6,479,170
Otros Pasivos	1,677,732	1,298,855
Total de Pasivos	B/. 77,404,795	B/. 70,105,239

C. PATRIMONIO DEL ACCIONISTA

El recurso patrimonial del accionista al 30 de junio de 2013 reflejó un aumento de B/.813 mil o un 21.0% llegando a B/. 4,7 millones al 30 de junio de 2013, de B/. 3,9 millones reportados al 30 de junio de 2012 producto principalmente del incremento en las utilidades corrientes. Por otro lado el capital pagado se mantiene en B/.100 mil.

El Emisor no tiene compromisos para gastos de capital proyectados para este ejercicio fiscal, tampoco proyecta un incremento en su capital pagado. No existen acuerdos de financiamiento fuera de balance.

Patrimonio del Accionista	30-Jun-13 (Auditado)	30-Jun-12 (Auditado)
Capital Pagado	B/. 100,000	B/. 100,000
Utilidades no distribuidas	4,584,668	3,771,577
Total Patrimonio del Accionista	B/. 4,684,668	B/. 3,871,577
Total de Pasivos y Patrimonio del Accionista	B/.82,089,463	B/.73,976,816

D. RESULTADO DE LAS OPERACIONES

Estado de Resultados

Estado de Utilidades	30-Jun-13 (Auditado)	30-Jun-12 (Auditado)
Ingresos		
Intereses ganados	B/. 7,127,621	B/. 4,931,590
Comisiones ganadas	1,387,772	1,063,014
Total de Ingresos	8,515,393	5,994,604
Gasto de intereses	6,182,967	4,191,751
Gasto de comisiones	10,145	9,594
Total de gasto de intereses y comisiones	6,193,112	4,201,345
Ingreso neto por intereses y comisiones, antes de provisiones	2,322,281	1,793,259
Provisión para Cuentas de Cobro Dudoso	(898,162)	(723,223)
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones	1,424,119	1,070,036
Otros ingresos	466,224	1,237,629
Gastos Generales y Administrativos	809,013	710,955
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,081,330	1,596,710
Impuesto sobre la renta, neto	(268,239)	(399,114)
Utilidad Neta	B/. 813,091	B/. 1,197,596

Ingresos de Operaciones

Para periodo terminados el 30 de junio de 2013, el total de ingresos por intereses y comisiones asciende a B/.8,5 millones, producto principalmente de los intereses ganados por el orden de B/.7,1 millones. A su vez, las comisiones ascienden a B/.1,4 millones; para el año terminado al 30 de junio de 2013, lo cual muestra un incremento en el total de ingresos de B/.2,5 millones o 42.1% con respecto al mismo periodo el año anterior. Este incremento en los ingresos por intereses y comisiones es resultado del crecimiento de la cartera de cuentas por cobrar factoring durante el año terminado el 30 de junio de 2013. En cuanto a los gastos de intereses y comisiones, los mismos alcanzaron la cifra de B/.6,2 millones para el año terminado al 30 de junio de 2013. Esto se traduce en un incremento en los intereses y comisiones pagadas de B/.2,0 millones o 47.4% con respecto al mismo período el año anterior resultado también del incremento en la utilización de nuevos financiamientos. Por lo antes enunciado los ingresos netos por intereses y comisiones ascienden a B/.2,3 millones para el período terminado el 30 de junio de 2013, mostrando un incremento de B/.529 mil o 29.5% con respecto a el mismo periodo el año anterior. Los otros ingresos fueron de B/.466 mil para el período terminado el 30 de junio de 2013 reflejando una disminución de B/. 771 mil con respecto al mismo período el año anterior producto de la disminución en ingresos no recurrentes del período fiscal anterior..

Gastos Generales y Administrativos

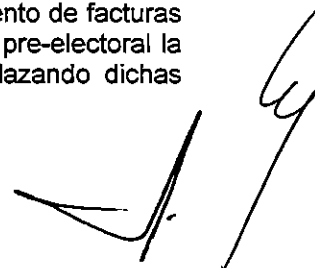
Los gastos generales y administrativos fueron B/. 809 mil al 30 de junio de 2013. Los gastos de mayor importancia son los salarios y gastos de personal, impuestos varios y honorarios profesionales, que representan el 63.0%, 9.1% y 5.3% respectivamente del total de gastos generales y administrativos. Los gastos generales y administrativos, reflejan un aumento de B/.98 mil o 13.8% comparado con el mismo período anterior.

Utilidad Neta

Para los nueve meses terminados el 30 de junio de 2013 se refleja una Utilidad Neta de B/.813 mil.

A. Análisis de Perspectivas

La administración proyecta que las operaciones de factoring tendrán una disminución de entre 15% y un 20%, Las operaciones de Factoraje del Emisor están 44% dirigidas al descuento de facturas a proveedores del Estado. Siendo este próximo año fiscal para el Emisor un año pre-electoral la estrategia de la administración se enfocará en disminuir este rubro e ir reemplazando dichas operaciones con operaciones de la empresa privada.



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

Realizó estudios universitarios en el Lyce Francais, Beirut. Accionista, Vicepresidente, Tesorero y Director Gerente de May's Zona Libre, S.A. Es Director Presidente de Banco Aliado, S.A. y Grupo Aliado, S.A. Es miembro activo de la Sociedad B' Nai B'rith de Panamá. Preside las reuniones de Junta Directiva del Emisor y Banco Aliado y el Comité Ejecutivo y de Crédito; así como los Comités de Consumo; Inversiones y Riesgo de Mercado; Leasing; y Factoring de Banco Aliado. Es miembro del Comité de Auditoría, Informática, Recursos Humanos y Operaciones del Banco Aliado.

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

Realizó estudios en la Escuela Lasal, Israel. Es Accionista y Director de las empresas Rosen, S.A., Tempo, S.A., Rodeo Import, S.A. de la Zona Libre de Colón, Rosalinda, S.A., Jo Marc, S.A. y de Italgres Panamá, S.A. Es Director Tesorero de Banco Aliado, S.A. y Grupo Aliado, S.A. y miembro del Comité Ejecutivo y de Crédito del Banco Aliado.

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

Obtuvo una licenciatura en Economía y Administración de Negocios en la Universidad de Jerusalén. Es Contador Público Autorizado. Fungió como Consultor de Economía y de Sistema para Panamá y Centro América en Price Waterhouse & Co. Actualmente es Director de Kobesa, S.A., Magic Trading, S.A., Ispo International, S.A., Tejidos y Confecciones, Calzados Superiores,

S.A., Distribuidora Durex, S.A., Mera, S.A., Shalva, S.A. y Argo Trading, S.A. Es Director Secretario de Grupo Aliado, S.A. y Banco Aliado, S.A. Es miembro activo de la Asociación de Contadores Públicos Autorizados de Panamá, Asociación de Contadores Públicos Autorizados de Israel, Sindicato de Industriales de Panamá y de la Asociación de Usuarios de la Zona Libre de Colón, Club Rotario de Panamá, American Chamber of Commerce y Vicepresidente Internacional de B' Nai B'rith. Preside el Comité de Auditoría, Informática, Recursos Humanos y Operaciones del Banco Aliado; y es miembro del Comité Ejecutivo y de Crédito, del Comité de Inversiones y Riesgo de Mercado y de los Comités de Leasing, Factoring y Consumo del Banco Aliado.

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

Obtuvo una licenciatura en Administración Pública de la Universidad de Panamá. Es Accionista, Presidente, Representante Legal y Director Gerente de May's Zona Libre, S.A. Además es Director de Corfi Trading, S.A. y Director Vice Presidente de Banco Aliado, S.A. y Grupo Aliado, S.A. Miembro de la Junta Directiva y Fundador de la Academia Hebrea de Panamá. Director de la sociedad internacional de B' Nai B'rith Society International. Es miembro del Comité Ejecutivo y de Crédito del Banco Aliado.

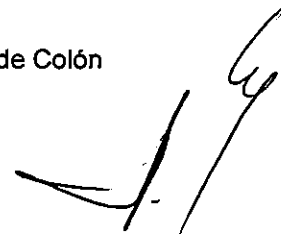
Mayer Attie - Director Suplente

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

Realizó estudios en la Universidad de Tel-Aviv. Presidente de las empresas Kobesa, S.A., Magic Trading, S.A. Ispo International, S.A. Tejidos y Confecciones, Calzados Superiores, S.A., Distribuidora Durex, S.A., Mera, S.A. y Shalva, S.A. Es Director Sub-Secretario de Grupo Aliado, S.A. y de Banco Aliado, S.A. Miembro de la Asociación Panameña de Ejecutivos de Empresa, Sindicato de Industriales, Cámara de Comercio e Industrias y de la Asociación de Usuarios de la Zona Libre de Colón. Es miembro del Comité de Auditoría, Informática, Recursos Humanos y Operaciones del Banco Aliado.

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



Realizó estudios en la Universidad de Damasco, Siria. Accionista, Secretario y Director Gerente de May's Zona Libre, S.A. Director Sub-Tesorero de Banco Aliado, S.A. y Grupo Aliado, S.A. Miembro de la Sociedad de B' Nai B'rith; Vicepresidente de la Academia Hebrea de Panamá; Miembro de la Cámara de Comercio y de la Asociación de Usuarios de la Zona Libre de Colón. Es miembro del Comité de Auditoría, Informática, Recursos Humanos y Operaciones del Banco Aliado.

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

Obtuvo Licenciatura en Economía en la Universidad Nacional de Panamá y Doctorado en Ciencias Económicas y Empresariales en la Universidad Complutense de Madrid, España. Desde 1992 es Vicepresidente Senior y Gerente General de Banco Aliado, S.A., con mas de 38 años de experiencia bancaria obtenida en American Express Bank Ltd, Trade Development Bank Overseas Inc. y el Banco de Colombia. Es responsable de dirigir y administrar la empresa en base a las políticas, directrices y límites autorizados por la Junta Directiva.

Johan E. Soto- Vicepresidente - 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

Graduado en la ULACIT, donde obtuvo su licenciatura en Banca y Finanzas y Maestría en Administración de Empresas, Postgrado en Mercadeo, adicionalmente realizó curso superior de Finanzas en el INCAE. En 1993 se incorpora al Banco Latinoamericano de Exportaciones (BLADDEX), donde desempeñó las posiciones de Sub-Gerente en las áreas de Tesorería y Crédito Institucional y en al área de Factoring Internacional con exposición a nivel regional. En el 2002 laboró como Director y Gerente General de Profactoring, S.A., empresa de capital panameño dedicada al negocio de factoring local. En 2004 ingresa al Banco Aliado, S.A., al frente de la Subsidiaria financiera, Aliado Factoring, S.A.. Es responsable de gerenciar el esfuerzo de mercadeo y captación de clientes.

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

Realizó estudios en la Universidad de Panamá, donde obtuvo Licenciatura en Comercio con Especialización de Contabilidad; hizo además estudios de post-grado en Contabilidad con Especialización en Contraloría. Experiencia profesional de 18 años. Inició su carrera en Deloitte & Touche, Thomatsu Int'l, y ha fungido como Auditor Interno en varias instituciones financieras en Panamá. Es Auditor Interno de Calidad certificado por SGS Panamá Control Services, Inc., Norma ISO900-2000. Ingresó a Banco Aliado en el 2006 ejecutando el cargo de VP Adjunto de Auditoría Interna. Es responsable del control y verificación de cumplimiento de las políticas y directrices autorizadas por la Junta Directiva de Banco Aliado y Subsidiarias.

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

Egresado de Wharton School of Business de la Universidad de Pennsylvania, donde obtuvo su licenciatura en Ciencias Económicas con especialización en Finanzas y Administración de Negocios. Tiene una Maestría en Administración de Empresas con énfasis en Finanzas de la Universidad Latinoamericana de Ciencias y Tecnología. En 1997 inició su carrera profesional en Banco Aliado, S.A. y actualmente es Vice Presidente a cargo de la Unidad de Riesgos. A partir del 2004 forma parte de la Junta Directiva donde ocupa el cargo de Director Vocal y participa en todos los Comités del Banco Aliado. Es Director Vocal de Grupo Aliado, S.A. y Director Tesorero de Geneva Asset Management, S.A. Es responsable de analizar y evaluar los riesgos inherentes en el entorno del negocio y en las transacciones.

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

Alfaro, Ferrer & Ramírez, actúa como asesores legales de la presente emisión de Bonos. Los Asesores Legales confirman que el Emisor es una sociedad organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, que los actos referentes a esta emisión han sido debidamente aprobados por los órganos corporativos pertinentes del Emisor y una vez emitidos, los Bonos constituirán obligaciones válidas legales y exigibles de la misma. Lo antes expuesto consta en carta que reposa en los archivos de la Superintendencia del Mercado de Valores, al igual que en los archivos de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., como documento de referencia pública.

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, Paitilla, 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.

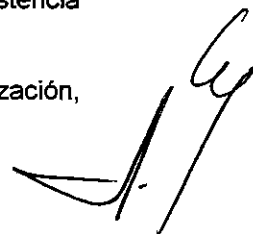
Domicilio Comercial : Banco Aliado, S. A., calle 50 y 56, Urbanización Obarrio.
 Apartado Postal : 0831-02109, Panamá
 Correo Electrónico : bkaliado@bancoaliado.com
 Teléfono : 302-1555
 Fax : 302-1556

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 2013 fue de B/. 107,243
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/.393,013.
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 2013 fue de B/.9,550



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 2013 el Emisor contaba con 14 empleados (30 de junio de 2012 - 12 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 y 1 accionista que posee 15% de 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.

F. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACIÓN

Al 30 de junio de 2013, el capital autorizado del Emisor es de B/.500,000.00 dividido en 5,000 acciones comunes con valor nominal de B/.100.00 cada una, de las cuales 1,000 acciones comunes se encuentran emitidas y en circulación.

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. La siguiente es la distribución de las acciones del Emisor:

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
1 – 50,000	1,000	100%	1	100%
Más de 50,000	-	-	-	-
Totales	1,000	100%	1	100%

Al 30 de junio de 2013, no existían acciones suscritas no pagadas y el Emisor no contaba con acciones en tesorería. Al 30 de junio de 2013, no existe compromiso de incrementar el capital social del Emisor en conexión con derechos de suscripción, obligaciones convertibles u otros valores en circulación.

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. S SMV-286-2006 de 6 de diciembre de 2006, SMV-072-2008 de 13 de marzo de 2008 y SMV-058-2012 de 2 de marzo de 2012. 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-13	30-junio-12
Saldos		
Depósitos en Bancos	B/. 3,470,402	
Sobregiro bancario	B/. 0	B/. 2,091,964
Bonos por pagar	B/. 69,178,648	B/. 60,235,250
Intereses acumulados por pagar	B/. 302,614	B/. 302,104
Transacciones:		
Gasto de intereses	B/. 6,182,967	B/. 4,191,751
Otros gastos	B/. 309	B/. 262

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:

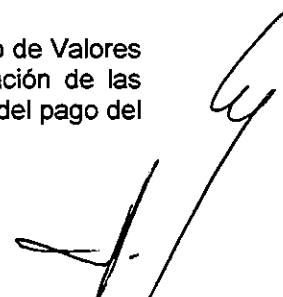
Ganancias de Capital

En vista de que las los Bonos Corporativos se encuentran registradas en la Superintendencia del Mercado 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, modificada mediante la Ley No.31 de 5 de abril de 2011, 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 periodo 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 Superintendencia del Mercado 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 en su reemplazo, mediante la Ley 67 de 1 de septiembre de 2011 se crea la Superintendencia del Mercado 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-12	Jun-12	Jun-11	Jun-10
Ingresos por intereses	7,127,621	4,931,590	3,999,333	3,621,800
Gastos por intereses	6,182,967	4,191,751	3,159,984	2,610,919
Comisiones ganadas	1,387,772	1,063,014	732,567	524,239
Gastos de comisiones	10,145	9,594	228,597	308,422
Gastos de Operación	809,013	710,955	522,272	411,039
Utilidad o Pérdida	813,091	1,197,596	885,790	785,467
Acciones emitidas y en circulación	1,000	1,000	1,000	1,000
Utilidad o Pérdida por Acción	813.09	1,197,60	885.79	785.47

BALANCE GENERAL	AÑO	AÑO	AÑO	AÑO
	Jun-12	Jun-12	Jun-11	Jun-10
Efectivo y Depósitos en Bancos	3,470,702	100	100	12,030,393
Cuentas por cobrar-factoring neto	77,939,969	73,203,711	58,121,674	29,543,718
Activos Totales	82,089,463	73,976,816	58,907,407	42,667,016
Deuda Total	69,178,648	62,327,214	49,384,889	34,465,261
Capital Pagado	100,000	100,000	100,000	100,000
Utilidades retenidas	4,584,668	3,771,577	2,573,981	1,688,191
Patrimonio Total	4,684,668	3,871,577	2,673,981	1,788,191

RAZONES FINANCIERAS	AÑO	AÑO	AÑO	AÑO
	Jun-12	Jun-12	Jun-11	Jun-10
Dividendo/Acción Común	0	0	0	0
Deuda Total/Patrimonio	14.77	16.10	18.47	19.27
Préstamos/Activos Totales	94.95%	98.95%	98.66%	69.24%
Gastos de Operación/Ingresos totales	9.50%	11.88%	11.03%	9.91%
Morosidad/Cartera Total	0.98%	0.76%	0.97%	0.76%

III PARTE

III ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros auditados de Aliado Factoring S.A. al 30 de junio de 2013 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 5-2011 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

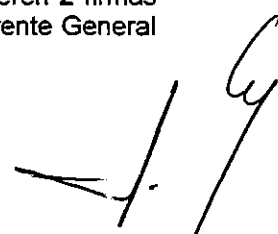
- Definir las políticas y límites para descuentos de facturas, órdenes de compra y/o contratos en donde el pagador final es una empresa privada, entidad gubernamental o gobierno central.
- Aprobar/negar transacciones cuyo monto sobrepase de US\$25,000.00 neto al cliente.
- Aprobar/negar transacciones 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 del 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 Operaciones Bancarias, 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 interno de la Administración 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 Operaciones Bancarias del Banco.

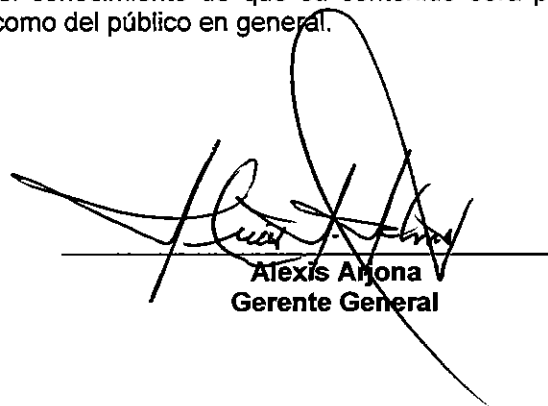
A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'A' followed by a vertical line and a large 'G'.

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 2013

Aliado Factoring, S. A.

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

Índice para los Estados Financieros 30 de junio de 2013

	Páginas
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 2013 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.

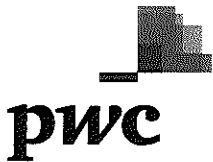
Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

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 las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones de contabilidad efectuadas por la Administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.



A la Junta Directiva y Accionista de
Aliado Factoring, S. A.
Página 2

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 2013, 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

18 de septiembre de 2013
Panamá, República de Panamá

Aliado Factoring, S. A.

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

Balance General 30 de junio de 2013

	2013	2012
Activos		
Efectivo y depósitos en bancos (Notas 4, 5 y 10)	B/. 3,470,702	B/. 100
Cuentas por cobrar - factoring, neto (Nota 6)	77,939,969	73,203,711
Equipo de oficina y cómputo, neto de depreciación acumulada de B/.30,945 (2012: B/.26,986)	12,038	9,325
Activos varios		
Otras cuentas por cobrar	47,449	252,142
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 7)	213,695	281,538
Otros activos	<u>405,610</u>	<u>230,000</u>
Total de activos varios	<u>666,754</u>	<u>763,680</u>
Total de activos	<u>B/. 82,089,463</u>	<u>B/. 73,976,816</u>
Pasivos y Patrimonio del Accionista		
Pasivos		
Sobregiro bancario (Notas 8 y 10)	B/. -	B/. 2,091,964
Bonos por pagar (Notas 9 y 10)	69,178,648	60,235,250
Retenciones de clientes	6,548,415	6,479,170
Otros pasivos (Nota 10)	<u>1,677,732</u>	<u>1,298,855</u>
Total de pasivos	<u>77,404,795</u>	<u>70,105,239</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>4,584,668</u>	<u>3,771,577</u>
Total de patrimonio del accionista	<u>4,684,668</u>	<u>3,871,577</u>
Total de pasivos y patrimonio del accionista	<u>B/. 82,089,463</u>	<u>B/. 73,976,816</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 2013**

	2013	2012
Ingresos		
Intereses ganados	B/. 7,127,621	B/. 4,931,590
Comisiones ganadas	<u>1,387,772</u>	<u>1,063,014</u>
Total de ingresos	<u>8,515,393</u>	<u>5,994,604</u>
Gasto de intereses (Nota 10)	6,182,967	4,191,751
Gasto de comisiones (Nota 10)	<u>10,145</u>	<u>9,594</u>
Total de gasto de intereses y comisiones	<u>6,193,112</u>	<u>4,201,345</u>
Ingreso neto por intereses y comisiones, antes de provisiones	2,322,281	1,793,259
Provisión para cuentas de cobro dudoso	<u>(898,162)</u>	<u>(723,223)</u>
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones	<u>1,424,119</u>	<u>1,070,036</u>
Otros ingresos	<u>466,224</u>	<u>1,237,629</u>
Gastos Generales y Administrativos		
Salarios y gastos de personal	509,806	470,840
Honorarios profesionales	42,830	14,688
Propaganda y promoción	6,106	14,961
Viajes y transporte	6,629	-
Papelería y útiles de oficina	3,730	5,786
Depreciación	3,960	2,200
Impuestos varios	73,264	44,976
Otros	<u>162,688</u>	<u>157,504</u>
Total de gastos generales y administrativos	<u>809,013</u>	<u>710,955</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,081,330	1,596,710
Impuesto sobre la renta, neto (Nota 11)	<u>(268,239)</u>	<u>(399,114)</u>
Utilidad neta	<u>B/. 813,091</u>	<u>B/. 1,197,596</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 2013**

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Utilidades no Distribuidas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 30 de junio de 2012	B/. 100,000	B/. 3,771,577	B/. 3,871,577
Utilidad neta	<u>-</u>	<u>813,091</u>	<u>813,091</u>
Saldo al 30 de junio de 2013	<u>B/. 100,000</u>	<u>B/. 4,584,668</u>	<u>B/. 4,684,668</u>
Saldo al 30 de junio de 2011	B/. 100,000	B/. 2,573,981	B/. 2,673,981
Utilidad neta	<u>-</u>	<u>1,197,596</u>	<u>1,197,596</u>
Saldo al 30 de junio de 2012	<u>B/. 100,000</u>	<u>B/. 3,771,577</u>	<u>B/. 3,871,577</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 2013**

	2013	2012
Flujos de efectivo en las actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 1,081,330	B/. 1,596,710
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:		
Depreciación	3,960	2,200
Provisión para cuentas de cobro dudoso	898,162	723,223
Ingreso por intereses y comisiones	(8,515,393)	(5,994,604)
Gasto de intereses y comisiones	6,193,112	4,201,345
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Aumento cuentas por cobrar - factoring	(5,634,420)	(15,805,260)
Aumento en activos varios	(171,313)	(382,922)
Aumento en retención a los clientes	69,245	1,359,137
Aumento (disminución) en otros pasivos	378,367	(530,702)
Intereses y comisiones cobradas	8,515,393	5,994,604
Intereses y comisiones pagadas	<u>(6,192,602)</u>	<u>(4,100,290)</u>
 Efectivo neto utilizado en actividades de operación	 <u>(3,374,159)</u>	 <u>(12,936,559)</u>
 Flujos de efectivo en las actividades de inversión		
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión por adquisición de activo fijo	<u>(6,673)</u>	<u>(5,766)</u>
 Flujos de efectivo en las actividades de financiamiento		
Sobregiro por pagar	(2,091,964)	(7,292,925)
Emisión de bonos	<u>8,943,398</u>	<u>20,235,250</u>
 Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	 <u>6,851,434</u>	 <u>12,942,325</u>
 Aumento neto en el efectivo	 3,470,602	 -
Efectivo al inicio del año	<u>100</u>	<u>100</u>
Efectivo al final del año (Nota 5)	<u>B/. 3,470,702</u>	<u>B/. 100</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.)

Notas a los Estados Financieros 30 de junio de 2013

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 de la Compañía el 17 de septiembre de 2013.

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), tal como han sido modificadas por regulaciones prudenciales emitidas por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP) para propósitos de supervisión. 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.

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico.

Aliado Factoring, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2013

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

Base de Preparación (continuación)

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.

a) Normas nuevas y enmiendas adoptadas por la Compañía

No hay NIIFs o interpretaciones CINIIF que sean efectivas por primera vez para los estados financieros que inician a partir del 1 de julio de 2012 que pudieran tener un impacto material en la Compañía.

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

- La NIIF 9, Instrumentos financieros, se refiere a la clasificación, medición y reconocimiento de los activos financieros y pasivos financieros. La NIIF 9 fue emitida en noviembre de 2009 y octubre de 2010. Reemplaza las partes de la NIC 39 que se relacionan con la clasificación y medición de activos financieros. La NIIF 9 requiere que los activos financieros se clasifiquen en dos categorías: los que se miden a valor razonable y los que miden a costo amortizado. La Compañía aún está evaluando el impacto completo de la NIIF 9 y tiene la intención de adoptar la NIIF 9 a más tardar el período de contabilidad que inicia a partir del 1 de julio de 2015.
- La NIIF 13, Medición del valor razonable, tiene como objetivo mejorar la consistencia y reducir la complejidad al proporcionar una definición precisa del valor razonable y una sola fuente de medición del valor razonable y los requisitos de divulgación para su uso en las NIIF. La Compañía está aún evaluando el impacto completo de la norma y tiene la intención de adoptarla a más tardar el período de contabilidad que inicia a partir del 1 de julio de 2013.

No existen otras NIIFs o interpretaciones que aún no sean efectivas que se espera tengan un impacto material sobre la Compañía.

Aliado Factoring, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2013

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.

Aliado Factoring, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2013

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 deudor.
- Probabilidad de que el prestatario entre en quiebra u otra reorganización financiera.
- Calidad de las garantías del deudor.
- Información observable que indique que existe una disminución de los flujos operativos del deudor.

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 2013

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

El impuesto sobre la renta del período comprende tanto el impuesto corriente, como el impuesto diferido. El impuesto sobre la renta es reconocido en los resultados de operaciones del período corriente. El impuesto sobre la renta corriente se refiere al impuesto sobre la renta neta gravable del período, utilizando la tasa vigente de impuesto sobre la renta a la fecha del balance general.

El impuesto sobre la renta diferido es calculado con base al método del pasivo, considerando las diferencias temporales entre los valores según libros de los activos y pasivos informados para propósito financiero y los montos utilizados para propósitos fiscales. El monto de impuesto diferido está basado en la forma de realización de los activos y pasivos, utilizando la tasa de impuesto sobre la renta vigente a la fecha del balance general.

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 período ascendió a B/.9,550 (2012: B/.7,890) y el valor acumulado del Fondo de Cesantía es por B/.42,032 (2012: B/.34,091).

Aliado Factoring, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2013

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 período ascendió a B/.46,413 (2012: B/.40,689).

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 2013

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 adicionalmente, 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.

Aliado Factoring, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros 30 de junio de 2013

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)										
30 de junio de 2013										
Activos										
Efectivo y depósitos en bancos	-	-	-	3,470	-	-	-	-	-	3,470
Cuentas por cobrar - factoring	-	22,924	27,505	28,757	-	-	-	-	669	79,855
Otros activos	47	-	50	-	314	-	-	268	-	679
(Vencimiento esperado)	47	22,924	27,555	32,227	314	-	-	268	669	84,004
Pasivos										
Bonos por pagar	-	-	629	1,900	2,981	24,910	59,775	-	-	90,195
Otros pasivos	4	339	253	7,584	-	-	-	46	-	8,226
(Vencimiento contractual)	4	339	882	9,484	2,981	24,910	59,775	46	-	98,421
Posición neta	43	22,585	26,673	22,743	(2,667)	(24,910)	(59,775)	222	669	(14,417)
30 de junio de 2012										
Total activos	252	17,333	27,128	30,453	187	-	69	325	559	76,306
Total pasivos	2,096	336	2,661	12,455	7,405	11,550	50,699	37	-	87,239
Posición neta	(1,844)	16,997	24,467	17,998	(7,218)	(11,550)	(50,630)	288	559	(10,933)

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 está incluido en el riesgo de mercado, al cual la Compañía está expuesta.

Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2013

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 2013									
Activos									
Efectivo y depósitos en bancos	-	-	-	3,470	-	-	-	-	3,470
Cuentas por cobrar - factoring	-	22,517	27,136	27,527	-	-	-	660	77,940
Otros activos	47	-	50	-	314	-	268	-	679
	<u>47</u>	<u>22,517</u>	<u>27,186</u>	<u>30,997</u>	<u>314</u>	<u>-</u>	<u>268</u>	<u>660</u>	<u>82,089</u>
Pasivos									
Bonos por pagar	-	-	-	-	-	5,000	64,179	-	69,179
Otros pasivos	4	339	253	7,584	-	-	-	46	8,226
	<u>4</u>	<u>339</u>	<u>253</u>	<u>7,584</u>	<u>-</u>	<u>5,000</u>	<u>64,179</u>	<u>46</u>	<u>77,405</u>
Posición neta	<u>43</u>	<u>22,178</u>	<u>26,933</u>	<u>23,413</u>	<u>314</u>	<u>(5,000)</u>	<u>(63,911)</u>	<u>614</u>	<u>4,584</u>

Aliado Factoring, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros 30 de junio de 2013

4. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Riesgo por Tasa de Interés (continuación)

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 2012

Activos

Cuentas por cobrar - factoring	-	17,055	26,657	28,846	96	-	-	550	73,204
Otros activos	252	-	37	-	90	-	69	325	773
	<u>252</u>	<u>17,055</u>	<u>26,694</u>	<u>28,846</u>	<u>186</u>	<u>-</u>	<u>69</u>	<u>875</u>	<u>73,977</u>

Pasivos

Financiamientos recibidos	2,092	-	-	-	-	-	-	-	2,092
Bonos por pagar	-	-	2,000	4,000	5,000	5,000	44,235	-	60,235
Otros pasivos	4	336	477	6,924	-	-	-	37	7,778
	<u>2,096</u>	<u>336</u>	<u>2,477</u>	<u>10,924</u>	<u>5,000</u>	<u>5,000</u>	<u>44,235</u>	<u>37</u>	<u>70,105</u>
Posición neta	<u>(1,844)</u>	<u>16,719</u>	<u>24,217</u>	<u>17,922</u>	<u>(4,814)</u>	<u>(5,000)</u>	<u>(44,166)</u>	<u>838</u>	<u>3,872</u>

Las tasas activas y pasivas promedios al cierre del período de los principales instrumentos financieros de la Compañía son las siguientes:

	2013	2012
Activos		
Cuentas por cobrar - factoring	8.99%	7.96%
Pasivos		
Financiamiento recibido	-	8.50%
Bonos por pagar	8.50%	8.50%

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 2013

5. Efectivo y Depósitos en Bancos

El efectivo y depósitos en bancos se presentan a continuación:

	2013	2012
Efectivo	B/. 300	B/. 100
Depósitos a la vista en bancos	<u>3,470,402</u>	<u>-</u>
	<u>B/. 3,470,702</u>	<u>B/. 100</u>

6. Cuentas por Cobrar - Factoring, Neto

Las cuentas por cobrar - factoring se presentan a continuación:

	2013	2012
Gobierno	B/. 43,031,105	B/. 37,149,071
Compañías privadas	35,021,654	36,114,593
Bancos	<u>1,802,478</u>	<u>2,269,437</u>
	79,855,237	75,533,101
Intereses cobrados no ganados	(1,070,868)	(1,210,613)
Provisión para cuentas de cobro dudoso	<u>(844,400)</u>	<u>(1,118,777)</u>
	<u>B/. 77,939,969</u>	<u>B/. 73,203,711</u>

Las cuentas por cobrar - factoring presentan los siguientes vencimientos:

	2013	2012
Menos de tres meses	B/. 51,098,875	B/. 44,983,188
De tres meses a 1 año	<u>28,756,362</u>	<u>30,549,913</u>
	<u>B/. 79,855,237</u>	<u>B/. 75,533,101</u>

Aliado Factoring, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros 30 de junio de 2013

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

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

	2013	2012
Saldo al inicio del año	B/. 1,118,777	B/. 634,870
Provisión cargada a resultados	898,162	723,223
Castigos	<u>(1,172,539)</u>	<u>(239,316)</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 844,400</u>	<u>B/. 1,118,777</u>

El análisis de antigüedad de las cuentas morosas y vencidas, es el siguiente:

	2013	2012
Cuentas por cobrar morosas	<u>B/. 93,610</u>	<u>B/. -</u>
Cuentas por cobrar vencidas:		
121-180 días	637,982	-
181-365 días	-	33,087
Más de 365 días	<u>31,169</u>	<u>526,239</u>
	<u>669,151</u>	<u>559,326</u>
Total de cuentas por cobrar morosas y vencidas	<u>B/. 762,761</u>	<u>B/. 559,326</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:

	2013	2012
Normal	B/. 79,198,598	B/. 75,348,623
Mención especial	-	20,175
Sub normal	-	-
Dudoso	656,639	164,303
Irrecuperable	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>B/. 79,855,237</u>	<u>B/. 75,533,101</u>

Aliado Factoring, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros 30 de junio de 2013

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:

	2013	2012
Saldo al inicio del año	B/. 281,538	B/. 160,498
Efecto neto en el estado de resultados (Nota 11)	<u>(67,843)</u>	<u>121,040</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 213,695</u>	<u>B/. 281,538</u>

8. Sobregiro Bancario

El sobregiro bancario consistía 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>Junio 2013</u>	<u>Junio 2012</u>
Emisión de B/.20,000,000-Resolución CNV No.286-2006 del 6 de diciembre de 2006					
Serie "C"	Septiembre 7, 2007	Septiembre 7, 2012	8.5%	B/. -	B/. 2,000,000
Serie "D"	Noviembre 29, 2007	Noviembre 29, 2012	8.5%	-	2,000,000
Serie "E"	Diciembre 14, 2007	Diciembre 14, 2012	8.5%	-	2,000,000
Serie "F"	Diciembre 28, 2011	Diciembre 28, 2016	8.5%	11,000,000	11,000,000
Serie "G"	Junio 22, 2012	Junio 22, 2017	8.5%	3,000,000	3,000,000
Serie "H"	Septiembre 14, 2012	Septiembre 14, 2017	8.5%	<u>2,000,000</u>	<u>-</u>
				<u>16,000,000</u>	<u>20,000,000</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%	-	2,500,000
Serie "B"	Junio 27, 2008	Junio 27, 2013	8.5%	-	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	6,000,000
Serie "E"	Junio 10, 2011	Junio 10, 2016	8.5%	<u>4,000,000</u>	<u>4,000,000</u>
				<u>15,000,000</u>	<u>20,000,000</u>

Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2013

9. Bonos por Pagar (Continuación)

<u>Descripción</u>	<u>Fecha de Colocación</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Tasa de Interés</u>	<u>Junio 2013</u>	<u>Junio 2012</u>
Emisión de B/.50,000,000-Resolución CNV No.58-2012 del 2 de marzo de 2012					
Serie "A"	Marzo 15, 2012	Marzo 15, 2017	8.5%	B/. 12,178,648	B/. 12,235,250
Serie "B"	Abril 27, 2012	Abril 27, 2017	8.5%	3,000,000	3,000,000
Serie "C"	Junio 1, 2012	Junio 1, 2017	8.5%	5,000,000	5,000,000
Serie "D"	Agosto 10, 2012	Agosto 10, 2017	8.5%	13,000,000	-
Serie "E"	Noviembre 23, 2012	Noviembre 23, 2017	8.5%	5,000,000	-
				<u>38,178,648</u>	<u>20,235,250</u>
Total de bonos por pagar				<u>B/. 69,178,648</u>	<u>B/. 60,235,250</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.

10. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Los saldos y transacciones con partes relacionadas se detallan así:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldos		
Depósitos en bancos	<u>B/. 3,470,402</u>	<u>B/. -</u>
Sobregiro bancario	<u>B/. -</u>	<u>B/. 2,091,964</u>
Bonos por pagar	<u>B/. 69,178,648</u>	<u>B/. 60,235,250</u>
Intereses acumulados por pagar	<u>B/. 302,614</u>	<u>B/. 302,104</u>
Transacciones		
Gasto de intereses	<u>B/. 6,182,967</u>	<u>B/. 4,191,751</u>
Otros gastos	<u>B/. 309</u>	<u>B/. 262</u>

Aliado Factoring, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros 30 de junio de 2013

11. Impuesto sobre la Renta

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

	2013	2012
Impuesto corriente	B/. 200,396	B/. 520,154
Impuesto diferido (Nota 7)	<u>67,843</u>	<u>(121,040)</u>
	<u>B/. 268,239</u>	<u>B/. 399,114</u>

Conforme a la legislación fiscal vigente, las ganancias obtenidas de la Compañía, están sujetas al pago de impuesto sobre la renta.

Las personas jurídicas cuyos ingresos gravables superen un millón quinientos mil balboas anuales (B/.1,500,0000) pagarán el impuesto sobre la renta sobre el cálculo que resulte mayor entre la tarifa vigente sobre la utilidad fiscal (método tradicional) y la renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables el 4.67% por la tasa del impuesto vigente (Cálculo Alternativo de Impuesto sobre la Renta - CAIR).

De acuerdo a la Ley, los contribuyentes podrán solicitar la no aplicación del CAIR en los casos que la tasa efectiva del impuesto sobre la renta sea mayor a la tasa vigente o la Compañía incurra en pérdida fiscal.

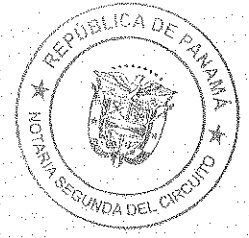
La Compañía para los períodos 2013 y 2012 determinó el impuesto en base al método tradicional.

Según las regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Compañía están sujetas a revisión de las autoridades fiscales por los tres últimos años, incluyendo el año terminado el 30 de junio de 2013.

12. Compromisos

La Compañía mantiene cartas promesas de pago abiertas por B/.19,561 (2012: B/.36,312).

REPUBLICA DE PANAMA
PAPEL NOTARIAL



NOTARIA DECIMA DEL CIRCUITO DE PANAMA

-----DECLARACIÓN NOTARIAL JURADA -----

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 ocho (8) días del mes de agosto del año dos mil trece (2013), 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 Superintendencia del Mercado de Valores, tal como ha quedado conforme a la modificación introducida por el Acuerdo No. 7 de 2002, respecto de ALIADO FACTORING, S.A. y de sus Estados Financieros correspondientes al periodo fiscal del Primero (1º) de julio de dos mil doce (2012) al Treinta (30) de junio del dos mil trece (2013) 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.-----

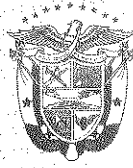
d.3 Hemos evaluado la efectividad de los controles internos ALIADO FACTORING, S.A. dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros.-----

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.-----





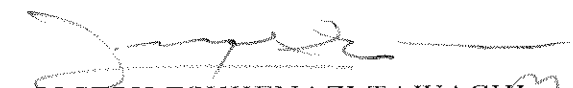

NOTARIA DECIMA DEL CIRCUITO DE PANAMA

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 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

ALEXIS ARJONA


JOSEPH ESHKENAZI TAWACHI

JOSEPH HAMOUI ANTABI

Los Testigos:


Zoraida de Vergara


Aminta Tejada


LICENCIADA TANIA SUSANA CHEN GUILLEN
NOTARIA PUBLICA SEGUNDA DEL CIRCUITO DE PANAMA

