

REPUBLICA DE PANAMA
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES DE PANAMA

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

FORMULARIO IN-T

INFORME DE ACTUALIZACIÓN
TRIMESTRAL

Trimestre terminado el 31 de diciembre de 2013

Razón Social del Emisor:	ALIADO FACTORING, S.A.
Valores que ha registrado:	BONOS CORPORATIVOS
Resoluciones de SMV:	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 ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Al 31 de diciembre de 2013 los activos líquidos de Aliado Factoring, S.A., representados en efectivo y depósitos en bancos es de B/. 8.3 millones o el 10% 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, SMV-072-2008 y SMV-058-2012, 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	31-Dic-13 (Interino)	30-Jun-13 (Auditado)
Menos de tres meses	B/. 54,663,386	B/. 51,098,875
De tres meses a 1 año	23,021,767	28,756,362
Total	B/. 77,685,153	B/. 79,855,237
Menos: Provisión para Cuentas de Dudoso Cobro	(1,345,047)	(844,400)
Intereses cobrados no ganados	(1,156,087)	(1,070,868)
Neto	B/. 75,184,019	B/. 77,939,969

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

Segmento	31-Dic-13 (Interino)	30-Jun-13 (Auditado)
Gobierno	B/. 50,548,834	B/. 34,878,476
Compañías Privadas	34,725,284	43,174,282
Bancos	2,411,035	1,802,479
Total	B/. 77,685,153	B/. 79,855,237
Menos: provisión para cuentas de dudoso cobro	(1,345,047)	(1,070,868)
Intereses cobrados no ganados	(1,156,087)	(844,400)
Neto	B/. 75,184,019	B/. 77,939,969

La cartera morosa y vencida al 31 de diciembre de 2013 es de B/.1,7 millones. La reserva para posibles pérdidas en cuentas por cobrar-factoring asciende a B/. 1.2 millones lo que equivale a una cobertura de 69.4% sobre la cartera morosa y vencida al 31 de diciembre de 2013.

B. Recursos de Capital

El recurso patrimonial del accionista al 31 de diciembre de 2013 reflejó un aumento de B/.830 mil o un 17.7% llegando a B/. 5,5 millones al 31 de diciembre de 2013, de B/. 4,7 millones reportados al 30 de junio de 2013 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	31-Dic-13 (Interino)	30-Jun-13 (Auditado)
Capital Pagado	B/. 100,000	B/. 100,000
Ganancia (Déficit) acumulado	5,414,575	4,584,670
Total Patrimonio del Accionista	B/. 5,514,575	B/. 4,684,670
Total de Pasivos y Patrimonio del Accionista	B/.84,334,275	B/.82,089,463

C. Resultados de las Operaciones

Activos

Los activos totales del Emisor al 31 de diciembre de 2013 alcanzaron los B/.84 millones reflejando un incremento de B/. 2.2 millones o 2.73% comparado con un total de B/.82,0 millones al cierre del 30 de junio de 2013.

Activos	31-Dic-13 (Interino)	30-Jun-13 (Auditado)
Efectivo	B/. 300	B/. 300
Depósitos a la vista en bancos	8,266,147	3,470,402
Cuentas por Cobrar - Factoring, Neto	75,184,019	77,939,969
Equipo de Oficina y Cómputo, Neto de Depreciación	10,126	12,038
Otras cuentas por cobrar	182,969	47,449
Impuesto sobre la renta diferido	338,943	213,695
Otros Activos	351,771	405,610
Total de Activos	B/. 84,334,275	B/. 82,089,463

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 31 de diciembre de 2013 producto de la emisión pública de Bonos Corporativos autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores según consta en la Resolución No. SMV-286-2006, SMV-072-2008 y SMV-058-2012. 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.

	31-Dic-13 (Interino)	30-Jun-13 (Auditado)
Pasivos		
Sobregiro Bancario	B/. -	B/. -
Bonos Corporativos por Pagar	69,154,371	69,178,648
Retenciones de Clientes	6,508,826	6,548,415
Otros Pasivos	3,156,503	1,677,732
Total de Pasivos	B/. 78,819,700	B/. 77,404,795

Estado de Resultados

Estado de Utilidades	31-Dic-13 (Interino)	31-Dic-12 (Interino)
Ingresos		
Intereses Ganados	B/. 3,844,861	B/. 3,655,623
Comisiones Ganadas	897,146	765,826
Total de Ingresos	4,742,007	4,421,449
Gasto de Intereses	2,973,390	3,049,821
Gastos de Comisiones	7,405	6,463
Total de Gastos de Intereses y Comisiones	2,980,795	3,056,284
Ingreso Neto por Intereses y Comisiones antes de provisiones	1,761,212	1,365,165
Provisión para Cuentas de Cobro Dudoso	(500,647)	(472,650)
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones	1,260,565	892,515
Otros Ingresos	264,464	305,056
Gastos Generales y Administrativos	(415,816)	(421,178)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,109,213	776,393
Impuesto sobre la renta estimado – neto	(279,306)	(193,586)
Utilidad Neta	B/. 829,907	B/. 582,807

Ingresos de Operaciones

Para periodo terminados el 31 de diciembre de 2013, el total de ingresos por intereses y comisiones asciende a B/.4,7 millones, producto principalmente de los intereses ganados por el orden de B/.3.8 millones. A su vez, las comisiones ascienden a B/.897 mil; para el periodo terminado al 31 de diciembre de 2013, lo cual muestra un incremento en el total de ingresos de B/.321 mil o 7.25% 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 periodo terminado el 31 de diciembre de 2013. En cuanto a los gastos de intereses y comisiones, los mismos alcanzaron la cifra de B/.3.0 millones para el periodo terminado al 31 de diciembre de 2013. Esto se traduce en una disminución en los intereses y comisiones pagadas de B/.75 mil o 3% con respecto al mismo periodo el año anterior. Por lo antes enunciado los ingresos netos por intereses y comisiones ascienden a B/.4,7 millones para el periodo terminado el 31 de diciembre de 2013, mostrando un incremento de B/.321 mil o 7.25% con respecto a el mismo periodo el año anterior. Los otros ingresos fueron de B/.264 mil para el periodo terminado el 31 de diciembre de 2013 reflejando una disminución de B/. 41 mil con respecto al mismo periodo 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/. 416 mil al 31 de diciembre de 2013. Los gastos de mayor importancia son los salarios y gastos de personal, otros e impuestos varios, que representan el 117.23%, 29.6% y 13.5% respectivamente del total de gastos generales y

administrativos. Los gastos generales y administrativos, reflejan un aumento de B/.6.6 mil o 3.0% comparado con el mismo periodo anterior.

Utilidad Neta

Para los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2013 se refleja una Utilidad Neta de B/.830mil.

D. Análisis de Perspectivas

La administración proyecta que las operaciones de Factoring tendrán una disminución de entre 15% y un 20% durante el año. Las operaciones de Factoraje del emisor mantienen un 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.

II RESUMEN FINANCIERO

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	Dic-13	Sep-13	Jun-13	Mar-13
Ingresos por intereses	2,004,118	1,840,743	1,745,386	1,726,612
Gastos por intereses	1,486,695	1,486,695	1,572,521	1,560,625
Gastos de Operación	247,713	168,103	191,371	196,464
Utilidad o (Pérdida)	284,899	545,008	191,591	38,695
Acciones emitidas y en circulación	1,000	1,000	1,000	1,000
Utilidad o (Pérdida) por Acción (anualizada)	1,139.60	2,180.03	766.36	154.78

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	Dic-13	Sep-13	Jun-13	Mar-13
Préstamos	77,939,969	83,357,173	77,939,969	71,689,645
Activos Totales	82,089,463	89,974,053	82,089,463	87,001,142
Deuda Total	69,154,371	69,166,509	69,178,648	74,190,786
Capital Pagado	100,000	100,000	100,000	100,000
Utilidades retenidas	5,414,575	5,129,676	4,584,670	4,393,079
Patrimonio Total	5,514,575	5,229,676	4,684,640	4,493,079

RAZONES FINANCIERAS	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	Dic-13	Sep-13	Jun-13	Mar-13
Dividendo/Acción Común	0	0	0	0
Deuda Total /Patrimonio	12.54	13.23	14.77	16.51
Préstamos/Activos Totales	94.95%	92.65%	94.95%	82.40%
Gastos de Operación/Ingresos totales	-8.31%	7.13%	8.93%	9.76%
Morosidad/Cartera Total	2.15%	2.26%	0.98%	0.99%

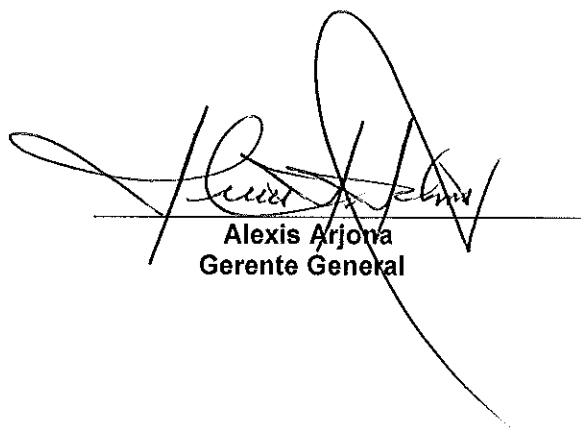
III ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros interinos de Aliado Factoring S.A. al 31 de diciembre de 2013 se adjuntan al presente informe como parte integrante del mismo.

IV DIVULGACIÓN

El informe de actualización trimestral 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

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO

Junta Directiva
ALIADO FACTORING, S.A.

Hemos revisado los estados financieros intermedios que se acompañan de **Allado Factoring, S.A.** en adelante "la Compañía", los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013, y los estados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los seis meses terminados en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración para los Estados Financieros Intermedios

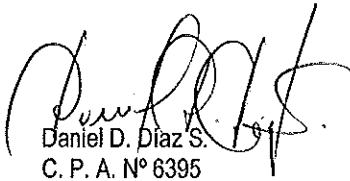
La administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros intermedios, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 - Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros intermedios que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad del Contador Público

Nuestra responsabilidad es asegurar la razonabilidad de estos estados financieros intermedios con base en nuestra revisión. Efectuamos nuestra revisión de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la revisión para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros intermedios están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Una revisión incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de revisión acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, a fin de diseñar procedimientos de revisión que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una revisión también incluye evaluar lo apropiado de los principios de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de la revisión que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable. En nuestra consideración, los estados financieros intermedios presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **Allado Factoring, S.A.** al 31 de diciembre de 2013, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los seis meses terminados en esa fecha, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 - Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera.



Daniel D. Díaz S.
C. P. A. N° 6395

14 de Febrero de 2014
Panama, República de Panama

Aliado Factoring, S. A.

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

Informe y Estados Financieros
31 de diciembre de 2013

Aliado Factoring, S. A.

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

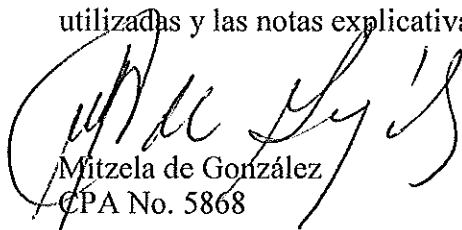
Índice para los Estados Financieros 31 de diciembre de 2013

	Páginas
Carta Remisoria	1
Estados Financieros:	
Balance General	2
Estado de Resultados	3
Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista	4
Estado de Flujos de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros	6 - 21

ESTADOS FINANCIEROS – INTERINOS

Los estados financieros – Interinos de Aliado Factoring, S.A. al 31 de diciembre de 2013, que incluye el balance general, los estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo, por los seis meses terminados en esa fecha, fueron preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, principios contables utilizados en los estados financieros – auditados al 30 de junio de 2013.

Estos estados financieros – interinos, incluye la descripción de las principales políticas contables utilizadas y las notas explicativas.



Mitzela de González
CPA No. 5868

02 de febrero de 2014
Panamá, República de Panamá

Aliado Factoring, S. A.

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

**Balance General
31 de diciembre de 2013**

	Diciembre 2013	Junio 2013
Activos		
Efectivo y depósitos en bancos (Notas 4, 5 y 9)	B/. 8,266,447	B/. 3,470,702
Cuentas por cobrar - factoring, neto (Nota 6)	75,184,019	77,939,969
Equipo de oficina y cómputo, neto de depreciación acumulada de B/.32,857 (2013: B/.30,945)	10,126	12,038
Activos varios		
Otras cuentas por cobrar	182,969	47,449
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 7)	338,943	213,695
Otros activos	<u>351,771</u>	<u>405,610</u>
Total de activos varios	<u>873,683</u>	<u>666,754</u>
Total de activos	<u>B/. 84,334,275</u>	<u>B/. 82,089,463</u>
Pasivos y Patrimonio del Accionista		
Pasivos		
Bonos por pagar (Notas 8 y 9)	B/. 69,154,371	B/. 69,178,648
Retenciones de clientes	6,508,826	6,548,415
Otros pasivos	<u>3,156,503</u>	<u>1,677,732</u>
Total de pasivos	<u>78,819,700</u>	<u>77,404,795</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>5,414,575</u>	<u>4,584,668</u>
Total de patrimonio del accionista	<u>5,514,575</u>	<u>4,684,668</u>
Total de pasivos y patrimonio del accionista	<u>B/. 84,334,275</u>	<u>B/. 82,089,463</u>

Las notas en las páginas 6 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 periodo de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2013

	Trimestre		Acumulado	
	2013	2012	2013	2012
Ingresos				
Intereses ganados (Nota 10)	B/. 2,004,118	B/. 1,850,545	B/. 3,844,861	B/. 3,655,623
Comisiones ganadas	<u>445,519</u>	<u>419,752</u>	<u>897,146</u>	<u>765,826</u>
Total de ingresos	2,449,637	2,270,297	4,742,007	4,421,449
Gasto de intereses (Nota 10)	1,486,695	1,596,146	2,973,390	3,049,821
Gasto de comisiones (Nota 10)	<u>3,603</u>	<u>2,886</u>	<u>7,405</u>	<u>6,463</u>
Total de gasto de intereses y comisiones	<u>1,490,298</u>	<u>1,599,032</u>	<u>2,980,795</u>	<u>3,056,284</u>
Ingreso neto por intereses y comisiones, antes de provisiones	959,339	671,265	1,761,212	1,365,165
Provisión para cuentas de cobro dudoso	<u>(295,980)</u>	<u>(246,570)</u>	<u>(500,647)</u>	<u>(472,650)</u>
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones	<u>663,359</u>	<u>424,695</u>	<u>1,260,565</u>	<u>892,515</u>
Otros ingresos	<u>199,315</u>	<u>195,404</u>	<u>264,464</u>	<u>305,056</u>
Gastos Generales y Administrativos				
Salarios y gastos de personal	170,037	149,834	290,402	262,131
Honorarios profesionales	6,532	5,713	10,523	11,123
Propaganda y promoción	765	847	1,578	3,218
Alquileres	1,867	-	1,867	-
Viajes y transporte	820	-	1,459	-
Papelería y útiles de oficina	393	547	1,344	1,746
Depreciación	915	912	1,912	1,797
Impuestos varios	21,620	20,813	33,540	40,539
Otros	<u>44,764</u>	<u>62,481</u>	<u>73,191</u>	<u>100,624</u>
Total de gastos generales y administrativos	<u>247,713</u>	<u>241,147</u>	<u>415,816</u>	<u>421,178</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	614,961	378,952	1,109,213	776,393
Impuesto sobre la renta - neto (Nota 11)	<u>(330,062)</u>	<u>(250,114)</u>	<u>(279,306)</u>	<u>(193,586)</u>
Utilidad neta	<u>B/. 284,899</u>	<u>B/. 128,838</u>	<u>B/. 829,907</u>	<u>B/. 582,807</u>

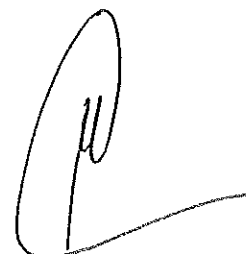
Las notas en las páginas 6 a 21 son parte integral de estos estados financieros.

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

Estado de Resultados
Por el periodo de seis meses terminado al 31 de diciembre de 2013

	2013	2012
Ingresos		
Intereses ganados (Nota 9)	B/. 3,844,861	B/. 3,655,623
Comisiones ganadas	<u>897,146</u>	<u>765,826</u>
Total de ingresos	<u>4,742,007</u>	<u>4,421,449</u>
Gasto de intereses (Nota 9)	2,973,390	3,049,821
Gasto de comisiones (Nota 9)	<u>7,405</u>	<u>6,463</u>
Total de gasto de intereses y comisiones	<u>2,980,795</u>	<u>3,056,284</u>
Ingreso neto por intereses y comisiones, antes de provisiones	1,761,212	1,365,165
Provisión para cuentas de cobro dudoso	<u>(500,647)</u>	<u>(472,650)</u>
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones	<u>1,260,565</u>	<u>892,515</u>
Otros ingresos	<u>264,464</u>	<u>305,056</u>
Gastos Generales y Administrativos		
Salarios y gastos de personal	290,402	262,131
Honorarios profesionales	10,523	11,123
Propaganda y promoción	1,578	3,218
Alquileres	1,867	-
Viajes y transporte	1,459	-
Papelería y útiles de oficina	1,344	1,746
Depreciación	1,912	1,797
Impuestos varios	33,540	40,539
Otros	<u>73,191</u>	<u>100,624</u>
Total de gastos generales y administrativos	<u>415,816</u>	<u>421,178</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,109,213	776,393
Impuesto sobre la renta, neto (Nota 10)	<u>(279,306)</u>	<u>(193,586)</u>
Utilidad neta	<u>B/. 829,907</u>	<u>B/. 582,807</u>

Las notas en las páginas 6 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 periodo de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2013

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Utilidades no Distribuidas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 30 de junio de 2013	B/. 100,000	B/. 4,584,668	B/. 4,684,668
Utilidad neta	<u>-</u>	<u>829,907</u>	<u>829,907</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>B/. 100,000</u>	<u>B/. 5,414,575</u>	<u>B/. 5,514,575</u>
Saldo al 30 de junio de 2012	B/. 100,000	B/. 3,771,577	B/. 3,871,577
Utilidad neta	<u>-</u>	<u>582,807</u>	<u>582,807</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>B/. 100,000</u>	<u>B/. 4,354,384</u>	<u>B/. 4,454,384</u>

Las notas en las páginas 6 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 periodo de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2013

	2013	2012
Flujos de efectivo en las actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 1,109,213	B/. 776,393
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:		
Depreciación	1,912	1,797
Provisión para cuentas de cobro dudoso	500,647	472,650
Ingreso por intereses y comisiones	(4,742,007)	(4,421,449)
Gasto de intereses y comisiones	2,980,795	3,056,284
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Disminución (aumento) cuentas por cobrar - factoring	2,255,303	(2,469,981)
Aumento en activos varios	(486,235)	(246,607)
(Disminución) aumento en retención a los clientes	(39,589)	246,905
Aumento en otros pasivos	1,294,760	796,522
Intereses y comisiones cobradas	4,742,007	4,421,449
Intereses y comisiones pagadas	<u>(2,796,784)</u>	<u>(2,865,270)</u>
 Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	 <u>4,820,022</u>	 <u>(231,307)</u>
Flujos de efectivo en las actividades de inversión		
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión por adquisición de activo fijo	<u>-</u>	<u>(3,899)</u>
Flujos de efectivo en las actividades de financiamiento		
Sobregiro por pagar	-	(2,091,964)
Emisión de bonos	<u>(24,277)</u>	<u>13,967,411</u>
 Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de financiamiento	 <u>(24,277)</u>	 <u>11,875,447</u>
 Aumento neto en el efectivo	 4,795,745	 11,640,241
Efectivo al inicio del año	<u>3,470,702</u>	<u>100</u>
Efectivo al final del año (Nota 5)	<u>B/. 8,266,447</u>	<u>B/. 11,640,341</u>

Las notas en las páginas 6 a 21 son parte integral de estos estados financieros.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre 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.

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.



Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre 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.

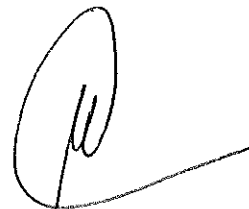
Normas nuevas y enmiendas adoptadas por la Compañía

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.

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. El Banco 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. El Banco 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.



Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre 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.



Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre 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 prestatario.
- Probabilidad de que el prestatario entre en quiebra u otra reorganización financiera.
- Calidad de las garantías del préstamo.
- Información observable que indique que existe una disminución de los flujos operativos del prestatario.

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

La Compañía tiene como política retener una porción de las cuentas por cobrar dependiendo de los riesgos y plazos, la cual se presenta en el balance general bajo la categoría de retenciones a clientes.

Bonos por Pagar

Los bonos por pagar son reconocidos inicialmente al valor razonable neto de los costos de transacción incurridos. Posteriormente, son indicados a su costo amortizado; cualquier diferencia entre el producto neto de los costos de transacción y el valor de redención es reconocida en el estado de resultados durante el período del financiamiento, utilizando el método de interés efectivo.



Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre 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 Diferido

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

El impuesto diferido es reconocido solamente si es probable que se genere en el futuro utilidades gravables a las cuales se les pueda aplicar las diferencias temporales.

Beneficios a Empleados

Prima de Antigüedad y Fondo de Cesantía

De acuerdo con el Código Laboral de la República de Panamá, los empleados con un contrato indefinido de trabajo tienen derecho a recibir a la terminación de la relación laboral, una prima de antigüedad, equivalente a una semana de salario por cada año de trabajo, determinada desde la fecha de inicio de la relación laboral. La Ley No.44 de 1995 establece que las compañías deben realizar una contribución a un Fondo de Cesantía para cubrir los pagos por prima de antigüedad. Esta contribución es determinada en base a la compensación pagada a los empleados. Para administrar este fondo, la Compañía estableció un fideicomiso con una entidad privada autorizada. El aporte del periodo ascendió a B/.4,035 (Diciembre 2012: B/.3,845) y el valor acumulado del Fondo de Cesantía es por B/.44,705 (Junio 2013: B/.42,032).

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre 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 periodo ascendió a B/.24,659 (Diciembre 2012: B/.22,574).

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

Unidad Monetaria

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

3. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos

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

Provisión para Posibles Pérdidas de Cuentas por Cobrar - Factoring

La Compañía revisa su cartera de cuentas por cobrar - factoring periódicamente para evaluar el deterioro en base a los criterios establecidos en el Acuerdo No.6-2000. Al determinar si una pérdida por deterioro debe ser registrada en el estado de resultados, la Compañía toma decisiones en cuanto a si existe una información observable que indique que existe una reducción del valor del préstamo. Esta evidencia incluye información observable que indique que ha habido un cambio adverso en la condición de pago de los prestatarios.



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

Riesgo de Liquidez

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



Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre 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)									
31 de diciembre de 2013									
Activos									
Efectivo y depósitos en bancos	8,266	-	-	-	-	-	-	-	8,266
Cuentas por cobrar - factoring	-	21,445	31,552	23,022	-	-	-	1,667	77,686
Otros activos	183	-	97	-	210	-	-	394	884
(Vencimiento esperado)	8,449	21,445	31,649	23,022	210	-	-	394	86,836
Pasivos									
Bonos por pagar	-	-	455	2,304	7,662	30,367	46,419	-	87,207
Otros pasivos	490	55	226	8,846	-	-	-	50	9,667
(Vencimiento contractual)	490	55	681	11,150	7,662	30,367	46,419	50	96,874
Posición neta	7,959	21,390	30,968	11,872	(7,452)	(30,367)	(46,419)	344	(10,038)
30 de junio de 2013									
Total activos	47	22,924	27,555	32,227	314	-	-	268	84,004
Total pasivos	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	(14,417)

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
31 de diciembre 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 Vencimiento	Vencido	Total
(En miles de Balboas de la República de Panamá)										
31 de diciembre de 2013										
Activos										
Efectivo y depósitos en bancos	8,266	-	-	-	-	-	-	-	-	8,266
Cuentas por cobrar - factoring	-	21,126	31,082	21,334	-	-	-	-	1,642	75,184
Otros activos	183	-	97	-	210	-	-	394	-	884
(Vencimiento esperado)	8,449	21,126	31,179	21,334	210	-	-	394	1,642	84,334
Pasivos										
Bonos por pagar	-	-	-	-	5,000	21,000	43,154	-	-	69,154
Otros pasivos	490	55	226	8,846	-	-	-	50	-	9,667
(Vencimiento contractual)	490	55	226	8,846	5,000	21,000	43,154	50	-	78,821
Posición neta	7,959	21,071	30,953	12,488	(4,790)	(21,000)	(43,154)	344	1,642	5,513

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre 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 2013									
Activos									
Efectivo y depósitos en bancos	-	-	-	3,470	-	-	-	-	3,470
Cuentas por cobrar - factoring	-	22,617	27,136	27,527	-	-	660	77,940	
Otros activos	47	-	50	-	314	-	268	679	
(Vencimiento esperado)	47	22,617	27,186	30,997	314	-	268	660	82,089
Pasivos									
Bonos por pagar	-	-	-	-	-	5,000	64,179	-	69,179
Otros pasivos	4	339	253	7,584	-	-	46	8,226	
(Vencimiento esperado)	4	339	253	7,584	-	5,000	64,179	46	77,405
Posición neta	43	22,278	26,933	23,413	314	(5,000)	(63,911)	614	4,684

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

	Diciembre 2013	Junio 2013
Activos		
Cuentas por cobrar – factoring	9.46%	8.99%
Pasivos		
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.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013

5. Efectivo y Depósitos en Bancos

El efectivo y depósitos en bancos se presentan a continuación:

	Diciembre 2013	Junio 2013
Efectivo	B/. 300	B/. 300
Depósitos a la vista en bancos	<u>8,266,147</u>	<u>3,470,402</u>
	<u>B/. 8,266,447</u>	<u>B/. 3,470,702</u>

6. Cuentas por Cobrar – Factoring, Neto

Las cuentas por cobrar - factoring se presentan a continuación:

	Diciembre 2013	Junio 2013
Gobierno	B/. 40,548,834	B/. 43,031,105
Compañías privadas	34,725,284	35,021,654
Bancos	<u>2,411,035</u>	<u>1,802,478</u>
	77,685,153	79,855,237
Intereses cobrados no ganados	(1,156,087)	(1,070,868)
Provisión para cuentas de cobro dudoso	<u>(1,345,047)</u>	<u>(844,400)</u>
	<u>B/. 75,184,019</u>	<u>B/. 77,939,969</u>

Las cuentas por cobrar - factoring presentan los siguientes vencimientos:

	Diciembre 2013	Junio 2013
Menos de tres meses	B/. 54,663,386	B/. 51,098,875
De tres meses a 1 año	<u>23,021,767</u>	<u>28,756,362</u>
	<u>B/. 77,685,153</u>	<u>B/. 79,855,237</u>



Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013

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

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

	Diciembre 2013	Junio 2013
Saldo al inicio del periodo	B/. 844,400	B/. 1,118,777
Provisión cargada a resultados	500,647	898,162
Castigos	<u>-</u>	<u>(1,172,539)</u>
Saldo al final del periodo	<u>B/. 1,345,047</u>	<u>B/. 844,400</u>

Al 31 de Diciembre de 2013, el análisis de antigüedad de las cuentas morosas y vencidas, es el siguiente:

	Diciembre 2013	Junio 2013
Cuentas por cobrar morosas	<u>B/. -</u>	<u>B/. 93,610</u>
Cuentas por cobrar vencidas:		
91-120 días	324,345	-
121-180 días	1,245,251	637,982
181-365 días	78,347	-
Más de 365 días	<u>18,657</u>	<u>31,169</u>
	<u>1,666,600</u>	<u>669,151</u>
Total de cuentas por cobrar morosas y vencidas	<u>B/. 1,666,600</u>	<u>B/. 762,761</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:

	Diciembre 2013	Junio 2013
Normal	B/. 76,018,553	B/. 79,198,598
Mención especial	496,502	-
Sub-normal	-	-
Dudoso	1,170,098	656,639
Irrecuperable	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>B/. 77,685,153</u>	<u>B/. 79,855,237</u>

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre 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:

	Diciembre 2013		Junio 2013	
Saldo al inicio del periodo	B/.	213,695	B/.	281,538
Efecto neto en el estado de resultados (Nota 10)		<u>125,248</u>		<u>(67,843)</u>
Saldo al final del periodo	B/.	<u>338,943</u>	B/.	<u>213,695</u>

8. 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>Diciembre 2013</u>	<u>Junio 2013</u>
Emisión de B/.20,000,000-Resolución CNV No.286-2006 del 6 de diciembre de 2006					
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>2,000,000</u>
				<u>16,000,000</u>	<u>16,000,000</u>
Emisión de B/.20,000,000-Resolución CNV No.72-08 del 13 de marzo de 2008					
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>15,000,000</u>

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

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013

8. Bonos por Pagar (Continuación)

<u>Descripción</u>	<u>Fecha de Colocación</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Tasa de Interés</u>	<u>Diciembre 2013</u>	<u>Junio 2013</u>
Emisión de B/.50,000,000-Resolución CNV No.58-2012 del 2 de marzo de 2012					
Serie A	Marzo 22, 2012	Marzo 15, 2017	8.5%	B/. 12,154,371	B/. 12,178,648
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	13,000,000
Serie E	Noviembre 23, 2012	Noviembre 23, 2017	8.5%	<u>5,000,000</u>	<u>5,000,000</u>
				<u>38,154,371</u>	<u>38,178,648</u>
Total de bonos por pagar				<u>B/. 69,154,371</u>	<u>B/. 69,178,648</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.



Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013

9. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	Diciembre 2013	Junio 2013
Saldos		
Depósitos en Bancos	<u>B/. 8,266,147</u>	<u>B/. 3,470,402</u>
Bonos por pagar	<u>B/. 69,154,371</u>	<u>B/. 69,178,648</u>
Intereses acumulados por pagar	<u>B/. 486,625</u>	<u>B/. 302,614</u>
	Diciembre 2013	Diciembre 2012
Transacciones		
Gasto de intereses	<u>B/. 2,973,390</u>	<u>B/. 3,049,821</u>
Otros gastos	<u>B/. 129</u>	<u>B/. 131</u>



Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013

10. Impuesto sobre la Renta

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

	2013	2012
Impuesto corriente	B/. 404,554	B/. 312,260
Impuesto diferido (Nota 7)	<u>(125,248)</u>	<u>(118,674)</u>
	<u>B/. 279,306</u>	<u>B/. 193,586</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/.1,500,000) 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 el período 2013 y 2012 determinó el impuesto en base al método tradicional.

