

**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 30 de junio de 2014

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:	<a href="mailto:diazg@bancoaliado.com">diazg@bancoaliado.com</a>

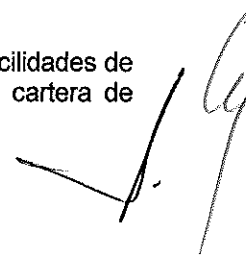
**I ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS**

**A. Liquidez**

Al 30 de junio de 2014 los activos líquidos de Aliado Factoring, S.A., representados en efectivo y depósitos en bancos es de B/. 8.4 millones o el 10.3% 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 es utilizado para 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-14 (Interino)	30-Jun-13 (Auditado)
Menos de tres meses	B/. 47,942,152	B/. 51,098,875
De tres meses a 1 año	25,956,017	28,756,362
<b>Total</b>	<b>B/. 73,898,169</b>	<b>B/. 79,855,237</b>
Menos: Provisión para Cuentas de Dudoso Cobro	(992,829)	(844,400)
Intereses cobrados no ganados	(962,887)	(1,070,868)
<b>Neto</b>	<b>B/. 71,942,453</b>	<b>B/. 77,939,969</b>

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

Segmento	30-Jun-14 (Interino)	30-Jun-13 (Auditado)
Gobierno	B/. 31,176,503	B/. 34,878,476
Compañías Privadas	40,743,796	43,174,282
Bancos	1,977,870	1,802,479
<b>Total</b>	<b>B/. 73,898,169</b>	<b>B/. 79,855,237</b>
Menos: provisión para cuentas de dudoso cobro	(992,829)	(844,400)
Intereses cobrados no ganados	(962,887)	(1,070,868)
<b>Neto</b>	<b>B/. 71,942,453</b>	<b>B/. 77,939,969</b>

La cartera morosa y vencida al 30 de junio de 2014 es de B/. 1,4 millones. La reserva para posibles pérdidas en cuentas por cobrar-factoring asciende a B/. 993 mil lo que equivale a una cobertura de 69.7% sobre la cartera morosa y vencida al 30 de junio de 2014.

## B. Recursos de Capital

El recurso patrimonial del accionista al 30 de junio de 2014 reflejó un aumento de B/.289 mil o un 6.2% llegando a B/. 5,0 millones al 30 de junio de 2014, 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	30-Jun-14 (Interino)	30-Jun-13 (Auditado)
Capital Pagado	B/. 100,000	B/. 100,000
Ganancia (Déficit) acumulado	4,873,232	4,584,670
<b>Total Patrimonio del Accionista</b>	<b>B/. 4,973,232</b>	<b>B/. 4,684,670</b>
<b>Total de Pasivos y Patrimonio del Accionista</b>	<b>B/.81,108,164</b>	<b>B/.82,089,463</b>

### C. Resultados de las Operaciones

#### Activos

Los activos totales del Emisor al 30 de junio de 2014 alcanzaron los B/.81.1 millones reflejando una disminución de B/. 981 mil o 1.20% comparado con un total de B/.82,1 millones al cierre del 30 de junio de 2013. Esta disminución de cartera fue producto principalmente de mitigación de riesgos inherentes a la dinámica de pagos del sector gubernamental debido a las recientes elecciones y cambio de gobierno.

Activos	30-Jun-14 (Interino)	30-Jun-13 (Auditado)
Efectivo	B/. 300	B/. 300
Depósitos a la vista en bancos	8,366,132	3,470,402
Cuentas por Cobrar - Factoring, Neto	71,942,453	77,939,969
Equipo de Oficina y Cómputo, Neto de Depreciación	8,295	12,038
Otras cuentas por cobrar	60,901	47,449
Impuesto sobre la renta diferido	250,980	213,695
Otros Activos	479,103	405,610
<b>Total de Activos</b>	<b>B/. 81,108,164</b>	<b>B/. 82,089,463</b>

#### Pasivos

La principal fuente de financiamiento del Emisor son los bonos corporativos por pagar, que ascienden a la suma de B/.69.1 millones al 30 de junio de 2014 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 es utilizado para financiar la cartera de cuentas por cobrar-factoring.

	30-Jun-14 (Interino)	30-Jun-13 (Auditado)
<b>Pasivos</b>		
Bonos Corporativos por Pagar	B/. 69,130,490	69,178,648
Retenciones de Clientes	5,220,990	6,548,415
Otros Pasivos	1,783,452	1,677,732
<b>Total de Pasivos</b>	<b>B/. 76,134,932</b>	<b>B/. 77,404,795</b>

### Estado de Resultados

Estado de Utilidades	30-Jun-14 (Interino) Acumulado	30-Jun-13 (Interino) Acumulado
<b>Ingresos</b>		
Intereses Ganados	B/. 7,220,752	B/. 7,127,621
Comisiones Ganadas	1,617,524	1,387,772
<b>Total de Ingresos</b>	<b>8,838,276</b>	<b>8,515,393</b>
Gasto de Intereses	5,908,992	6,182,967
Gastos de Comisiones	12,657	10,45
<b>Total de Gastos de Intereses y Comisiones</b>	<b>5,921,649</b>	<b>6,193,112</b>
<b>Ingreso Neto por Intereses y Comisiones antes de provisiones</b>	<b>2,916,627</b>	<b>2,322,281</b>
Provisión para Cuentas de Cobro Dudoso	(2,215,877)	(898,162)
<b>Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones</b>	<b>700,750</b>	<b>1,424,119</b>
Otros Ingresos		466,224
Gastos Generales y Administrativos	(744,981)	(809,013)
<b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b>	<b>376,940</b>	<b>1,081,330</b>
Impuesto sobre la renta estimado – neto	(88,376)	(268,239)
<b>Utilidad Neta</b>	<b>B/. 288,564</b>	<b>B/. 813,091</b>

### Ingresos de Operaciones

Para el periodo terminado el 30 de junio de 2014, el total de ingresos por intereses y comisiones asciende a B/.8,8 millones, producto principalmente de los intereses ganados por el orden de B/.7,2 millones. A su vez, las comisiones ascienden a B/.1,6 millones; para el periodo terminado al 30 de junio de 2013, lo cual muestra un incremento en el total de ingresos de B/.323 mil o 3.8% con respecto al mismo periodo el año anterior. Este incremento en los ingresos por intereses y comisiones es resultado del crecimiento del movimiento de la cartera de cuentas por cobrar factoring durante el periodo terminado el 30 de junio de 2014. En cuanto a los gastos de intereses y comisiones, los mismos alcanzaron la cifra de B/.5.9 millones para el periodo terminado al 30 de junio de 2014. Esto se traduce en una disminución en los intereses y comisiones pagadas de B/.271 mil o 4.4% con respecto al mismo periodo el año anterior. Los otros ingresos fueron de B/.421 mil para el periodo terminado el 30 de junio de 2014 reflejando una disminución de B/. 45 mil con respecto al mismo periodo el año anterior. Por otro lado es importante notar que la provisión para cuentas de cobro dudoso muestra un incremento de B/.1.3 millones con respecto al periodo anterior, producto de castigos de cuentas por cobrar factoring durante el periodo terminado el 30 de junio de 2014.

### **Gastos Generales y Administrativos**

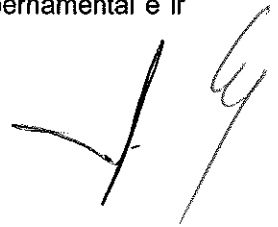
Los gastos generales y administrativos fueron B/. 745 mil al 30 de junio de 2014. Los gastos de mayor importancia son los salarios y gastos de personal, impuestos varios y honorarios profesionales, que representan: el 71.7%, 9.3% y 3.3% respectivamente del total de gastos generales y administrativos. Los gastos generales y administrativos, reflejan una disminución de B/.64 mil o 7.9% comparado con el mismo período anterior.

### **Utilidad Neta**

Para los doce meses terminados el 30 de junio de 2014 se refleja una Utilidad Neta de B/.288.6 mil, comparada con B/. 813.1 mil del período anterior

### **D. Análisis de Perspectivas**

La administración proyecta que las operaciones de factoraje mantendrán un crecimiento de moderado para el próximo período fiscal. Las operaciones de Factoraje del emisor mantienen un descuento de facturas a proveedores del estado. Para la segunda mitad del año 2014 será una etapa de transición política para el nuevo gobierno que inicia. La estrategia de la administración se enfocará en ser prudente en el descuento de facturas que involucre al sector gubernamental 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
	Jun-14	Mar-14	Dic-13	Sep-13
Ingresos por intereses	1,788,647	1,587,244	2,004,118	1,840,743
Gastos por intereses	1,478,743	1,456,859	1,486,695	1,486,695
Gastos de Operación	172,475	156,690	247,713	168,103
Utilidad o (Pérdida)	177,364	(718,707)	284,899	545,008
Acciones emitidas y en circulación	1,000	1,000	1,000	1,000
Utilidad o (Pérdida) por Acción (anualizada)	709.46	(2,874.83)	1,139.60	2,180.03

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	Jun-14	Mar-14	Dic-13	Sep-13
Préstamos	71,942,453	71,124,490	77,939,969	83,357,173
Activos Totales	81,108,164	83,412,172	82,089,463	89,974,053
Deuda Total	69,130,490	69,142,496	69,154,371	69,166,509
Capital Pagado	100,000	100,000	100,000	100,000
Utilidades retenidas	4,873,232	4,695,868	5,414,575	5,129,676
Patrimonio Total	4,973,232	4,795,868	5,514,575	5,229,676

RAZONES FINANCIERAS	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	Jun-14	Mar-14	Dic-13	Sep-13
Dividendo/Acción Común	0	0	0	0
Deuda Total /Patrimonio	13.90	14.42	12.54	13.23
Préstamos/Activos Totales	88.70%	94.95%	94.95%	92.65%
Gastos de Operación/Ingresos totales	8.05%	9.16%	8.31%	7.13%
Morosidad/Cartera Total	1.98%	0.99%	2.22%	2.32%

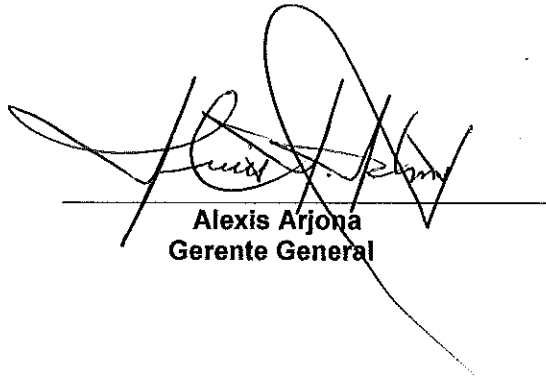
### III ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros interinos de Aliado Factoring S.A. al 30 de junio de 2014 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](http://www.bancoaliado.com).

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



Alexis Arjona  
Gerente General

## INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO

Junta Directiva  
**ALIADO FACTORING, S.A.**

Hemos revisado los estados financieros intermedios que se acompañan de **Alliado Factoring, S.A.** en adelante "la Compañía", los cuales comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2014, y los estados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado 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**

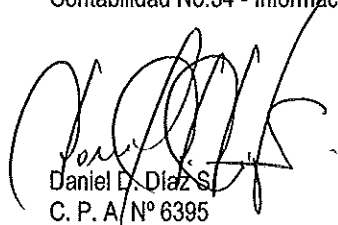
La administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros intermedios, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 - Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control 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 **Alliado Factoring, S.A.** al 30 de junio de 2014, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado 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

15 de Agosto de 2014  
Panama, República de Panama



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

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

**Informe y Estados Financieros**  
**30 de junio de 2014**

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

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

## **Índice para los Estados Financieros 30 de junio de 2014**

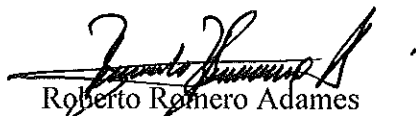
---

	<b>Páginas</b>
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 - 22

## ESTADOS FINANCIEROS – INTERINOS

Los estados financieros – Interinos de Aliado Factoring, S.A. al 30 de junio de 2014, que incluye el balance general y, los estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado 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.



Roberto Romero Adames  
Gerente - Contabilidad  
CPA 0135-2012

8 de agosto de 2014  
Panamá, República de Panamá

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

**Balance General**  
**30 de junio de 2014**

	2014	2013
<b>Activos</b>		
Efectivo y depósitos en bancos (Notas 4, 5 y 9)	B/. 8,366,432	B/. 3,470,702
Cuentas por cobrar - factoring, neto (Nota 6)	71,942,453	77,939,969
Equipo de oficina y cómputo, neto de depreciación acumulada de B/.34,689 (2013: B/.30,945)	8,295	12,038
<b>Activos varios</b>		
Otras cuentas por cobrar	60,901	47,449
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 7)	250,980	213,695
Otros activos	<u>479,103</u>	<u>405,610</u>
Total de activos varios	<u>790,984</u>	<u>666,754</u>
Total de activos	<u>B/. 81,108,164</u>	<u>B/. 82,089,463</u>
<b>Pasivos y Patrimonio del Accionista</b>		
<b>Pasivos</b>		
Bonos por pagar (Notas 8 y 9)	B/. 69,130,490	B/. 69,178,648
Retenciones de clientes	5,220,990	6,548,415
Otros pasivos	<u>1,783,452</u>	<u>1,677,732</u>
Total de pasivos	<u>76,134,932</u>	<u>77,404,795</u>
<b>Patrimonio del accionista</b>		
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>4,873,232</u>	<u>4,584,668</u>
Total de patrimonio del accionista	<u>4,973,232</u>	<u>4,684,668</u>
Total de pasivos y patrimonio del accionista	<u>B/. 81,108,164</u>	<u>B/. 82,089,463</u>

Las notas en las páginas 6 a 22 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 2014**

	Trimestre		Acumulado	
	2014	2013	2014	2013
<b>Ingresos</b>				
Intereses ganados (Nota 9)	B/. 1,788,647	B/. 1,745,386	B/. 7,220,752	B/. 7,127,621
Comisiones ganadas	416,706	396,564	1,617,524	1,387,772
<b>Total de ingresos</b>	<b>2,205,353</b>	<b>2,141,950</b>	<b>8,838,276</b>	<b>8,515,393</b>
Gasto de intereses (Nota 9)	1,478,743	1,572,521	5,908,992	6,182,967
Gasto de comisiones (Nota 9)	2,516	-	12,657	10,145
<b>Total de gasto de intereses y comisiones</b>	<b>1,481,259</b>	<b>1,572,521</b>	<b>5,921,649</b>	<b>6,193,112</b>
Ingreso neto por intereses y comisiones, antes de provisiones	724,094	569,429	2,916,627	2,322,281
Provisión para cuentas de cobro dudoso	(376,092)	(224,143)	(2,215,877)	(898,162)
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones	348,002	345,286	700,750	1,424,119
Otros ingresos	50,936	99,482	421,171	466,224
<b>Gastos Generales y Administrativos</b>				
Salarios y gastos de personal	126,474	127,951	534,402	509,806
Honorarios profesionales	6,867	25,640	24,421	42,830
Propaganda y promoción	792	1,607	3,151	6,106
Alquileres	800	-	3,600	-
Viajes y transporte	3,787	1,103	6,937	6,629
Papelería y útiles de oficina	1,367	1,244	2,711	3,730
Depreciación	916	1,107	3,743	3,960
Impuestos varios	3,628	11,620	69,062	73,264
Otros	27,844	21,099	96,954	162,688
<b>Total de gastos generales y administrativos</b>	<b>172,475</b>	<b>191,371</b>	<b>744,981</b>	<b>809,013</b>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	226,463	253,397	376,940	1,081,330
Impuesto sobre la renta - neto (Nota 10)	(49,099)	(61,808)	(88,376)	(268,239)
Utilidad neta	B/. 177,364	B/. 191,589	B/. 288,564	B/. 813,091

Las notas en las páginas 6 a 22 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 2014**

---

	<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>288,564</u>	<u>288,564</u>
Saldo al 30 de junio de 2014	<u>B/. 100,000</u>	<u>B/. 4,873,232</u>	<u>B/. 4,973,232</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>

Las notas en las páginas 6 a 22 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 2014**

	2014	2013
<b>Flujos de efectivo en las actividades de operación</b>		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 376,940	B/. 1,081,330
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:		
Depreciación	3,743	3,960
Provisión para cuentas de cobro dudoso	2,215,877	898,162
Ingreso por intereses y comisiones	(8,838,276)	(8,515,393)
Gasto de intereses y comisiones	5,921,649	6,193,112
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar - factoring	3,781,639	(5,634,420)
Aumento en activos varios	(212,606)	(171,313)
(Disminución) aumento en retención a los clientes	(1,327,425)	69,245
(Disminución) aumento en otros pasivos	(67,666)	378,367
Intereses y comisiones cobradas	8,838,276	8,515,393
Intereses y comisiones pagadas	<u>(5,748,263)</u>	<u>(6,192,602)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	<u>4,943,888</u>	<u>(3,374,159)</u>
<b>Flujos de efectivo en las actividades de inversión</b>		
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión por adquisición de activo fijo	<u>-</u>	<u>(6,673)</u>
<b>Flujos de efectivo en las actividades de financiamiento</b>		
Sobregiro por pagar	-	(2,091,964)
Emisión de bonos	<u>(48,158)</u>	<u>8,943,398</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de financiamiento	<u>(48,158)</u>	<u>6,851,434</u>
Aumento neto en el efectivo	4,895,730	3,470,602
Efectivo al inicio del año	<u>3,470,702</u>	<u>100</u>
Efectivo al final del año (Nota 5)	<u>B/. 8,366,432</u>	<u>B/. 3,470,702</u>

Las notas en las páginas 6 a 22 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 2014**

---

**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.





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

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

### **Notas a los Estados Financieros 30 de junio de 2014**

---

#### **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.

##### **Aspectos Regulatorios**

###### *Nuevas Normas Regulatorias Vigentes en el 2014*

Resolución General de la Junta Directiva SBP-GJD-0003-2013 emitida por la Superintendencia de Bancos de Panamá el 9 de julio de 2013, que establece el tratamiento contable de las diferencias entre las normas prudenciales y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Vigente a partir de los períodos que terminen en o después del 31 de diciembre de 2014.

Acuerdo No.004-2013 emitido por la Superintendencia de Bancos de Panamá el 28 de mayo de 2013, mediante el cual se establecen disposiciones sobre la gestión y administración del riesgo de crédito inherente a la cartera de crédito y operaciones fuera de balance. Este Acuerdo deroga el Acuerdo No.6-2000 y sus modificaciones, el Acuerdo No.6-2002 y el Artículo 7 del Acuerdo No.2-2003. Este Acuerdo empezará a regir a partir del 30 de junio de 2014.

La Compañía adoptará estas normas en su fecha de aplicación y está en el proceso de evaluación de las mismas y su posible efecto en los estados financieros.

##### *a) Normas nuevas y enmiendas adoptadas por la Compañía*

- 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 NIIFs.

## Aliado Factoring, S. A.

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

### Notas a los Estados Financieros 30 de junio de 2014

---

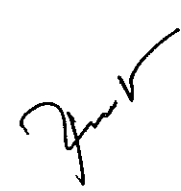
#### 2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas (Continuación)

##### Base de Preparación (continuación)

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

- 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.
- NIIF 14, Cuenta Regulatoria de Diferido. Describe los saldos en cuenta regulatoria de diferido como los montos de gasto o un ingreso que no se reconocen como activos o pasivos, de acuerdo con otras Normas, pero que califican para ser diferidos de conformidad con la presente Norma. Efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.
- CINIIF 21, Gravámenes. Establece la contabilización de la obligación de pagar un impuesto que no es impuesto sobre la renta. La interpretación aborda lo que el hecho generador es que da lugar que pagar un impuesto y cuando debe reconocerse un pasivo. La Compañía no está sometida a gravámenes importantes por lo que el impacto no es significativo. Esta interpretación será aplicable en los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero 2014.
- NIIF 15, Ingresos de Contratos con Clientes. Establece los principios para la presentación de información útil para los usuarios de los estados financieros sobre la naturaleza, cantidad, oportunidad e incertidumbre de los flujos de ingresos y de tesorería derivadas de los contratos de la entidad con los clientes.

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**  
**30 de junio de 2014**

---

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

**Información de Segmentos**

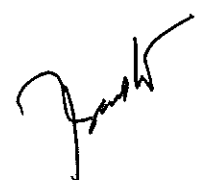
Un segmento del negocio es un componente identificable de la Compañía, encargado de suministrar un único producto o servicio, o bien un conjunto de ellos que se encuentran relacionados y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros 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 2014**

---

#### **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 2014**

---

**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/.10,360 (2013: B/.9,550) y el valor acumulado del Fondo de Cesantía es por B/.50,078 (2013: B/.42,032 ).

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

**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de junio de 2014**

---

**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/.49,020 (2013: B/.46,413).

**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 de la cuenta. Esta evidencia incluye información observable que indique que ha habido un cambio adverso en la condición de pago de los deudores.

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

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

### **Notas a los Estados Financieros 30 de junio de 2014**

---

#### **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 deudores 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 2014**

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

**Riesgo de Liquidez (continuación)**

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

	A la Vista	Hasta 30 Días	Hasta 90 Días	Hasta 180 Días	Hasta 1 Año	De 1-3 Años	De 3-5 Años	Sin Vencimiento	Vencido	Total
(En miles de Balboas de la República de Panamá)										
<b>30 de junio de 2014</b>										
<b>Activos</b>										
Efectivo y depósitos en bancos	8,366	-	-	-	-	-	-	-	-	8,366
Cuentas por cobrar - factoring	-	15,757	30,786	24,614	1,342	-	-	-	1,399	73,898
Otros activos	61	-	399	-	170	-	-	170	-	800
(Vencimiento esperado)	8,427	15,757	31,185	24,614	1,512	-	-	170	1,399	83,064
<b>Pasivos</b>										
Bonos por pagar	-	-	5,304	2,353	2,531	53,502	20,557	-	-	84,247
Otros pasivos	480	45	181	6,245	-	-	-	53	-	7,004
(Vencimiento contractual)	480	45	5,485	8,598	2,531	53,502	20,557	53	-	91,251
Posición neta	7,947	15,712	25,700	16,016	(1,019)	(53,502)	(20,557)	117	1,399	(8,187)
<b>30 de junio de 2013</b>										
Total activos	47	22,924	27,555	32,227	314	-	-	268	669	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	669	(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.



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

**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de junio de 2014**

**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)									
<b>30 de junio de 2014</b>									
<b>Activos</b>									
Efectivo y depósitos en bancos	8,366	-	-	-	-	-	-	-	8,366
Cuentas por cobrar - factoring	-	15,552	30,385	23,300	1,325	-	-	1,380	71,942
Otros activos	61	-	399	-	170	-	-	170	800
(Vencimiento esperado)	8,427	15,552	30,784	23,300	1,495	-	-	1,550	81,108
<b>Pasivos</b>									
Bonos por pagar	-	-	-	5,000	-	44,130	20,000	-	69,130
Otros pasivos	480	45	181	6,245	-	-	-	53	7,004
(Vencimiento esperado)	480	45	181	11,245	-	44,130	20,000	53	76,134
Posición neta	7,947	15,507	30,603	12,055	1,495	(44,130)	(20,000)	1,497	4,974

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

**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de junio de 2014**

**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)									
<b>30 de junio de 2013</b>									
<b>Activos</b>									
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
<b>Pasivos</b>									
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:

	2014	2013
<b>Activos</b>		
Cuentas por cobrar – factoring	8.70%	8.99%
<b>Pasivos</b>		
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**  
**30 de junio de 2014**

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

**Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (Continuación)**

La NIIF 13 define valor razonable como el precio que sería recibido por vender un activo, o pagado por transferir un pasivo, en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición. Asimismo, establece una jerarquía que clasifica en 3 niveles los datos de entrada usados en la medición del valor razonable de activos y pasivos:

- Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos a la fecha de medición.
- Nivel 2: Variables distintas a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3: Variables no observables para el activo y pasivo.

*Instrumentos financieros no medidos a valor razonable*

Los siguientes supuestos fueron establecidos por la Administración para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el balance general:

- Para el efectivo y equivalentes de efectivo e intereses acumulados por cobrar y pagar, el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo. Bajo estos criterios, esta categoría se presentaría dentro del Nivel 2.
- Para los depósitos a la vista, el valor razonable se aproxima a su valor en libros por su naturaleza a corto plazo. Bajo este criterio, esta categoría se presentaría dentro del Nivel 2.
- Para las cuentas por cobrar - factoring, el valor razonable representa la cantidad descontada de flujos de efectivo futuros estimados a recibir. Los flujos de efectivo previstos se descuentan a las tasas actuales de mercado para determinar su valor razonable. Bajo estos criterios, esta categoría se presentaría dentro del Nivel 2.
- Para los bonos por pagar el valor razonable lo representan los flujos de efectivo futuros descontados usando las tasas actuales de mercado con vencimiento remanente similar. Bajo estos criterios, esta categoría se presentaría dentro del Nivel 2.

El valor razonable de los instrumentos financieros no medidos a valor razonable se presenta a continuación:

	2014		2013	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
<i>(Expresados en Miles de US\$)</i>				
<b>Activos</b>				
Depósitos en Bancos	8,366,132	8,366,132	3,470,402	3,470,402
Cuentas por cobrar - Factoring	73,898,169	73,898,169	79,855,237	79,855,237
	<u>82,264,301</u>	<u>82,264,301</u>	<u>83,325,639</u>	<u>83,325,639</u>
<b>Pasivos</b>				
Bonos por pagar	69,130,490	69,130,490	69,178,648	69,178,648
	<u>69,130,490</u>	<u>69,130,490</u>	<u>69,178,648</u>	<u>69,178,648</u>

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

**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de junio de 2014**

---

**5. Efectivo y Depósitos en Bancos**

El efectivo y depósitos en bancos se presentan a continuación:

	2014	2013
Efectivo	B/. 300	B/. 300
Depósitos a la vista en bancos	<u>8,366,132</u>	<u>3,470,402</u>
	<u>B/. 8,366,432</u>	<u>B/. 3,470,702</u>

**6. Cuentas por Cobrar – Factoring, Neto**

Las cuentas por cobrar - factoring se presentan a continuación:

	2014	2013
Gobierno	B/. 31,176,503	B/. 43,031,105
Compañías privadas	40,743,796	35,021,654
Bancos	<u>1,977,870</u>	<u>1,802,478</u>
	73,898,169	79,855,237
Intereses cobrados no ganados	(962,887)	(1,070,868)
Provisión para cuentas de cobro dudoso	<u>(992,829)</u>	<u>(844,400)</u>
	<u>B/. 71,942,453</u>	<u>B/. 77,939,969</u>

Las cuentas por cobrar - factoring presentan los siguientes vencimientos:

	2014	2013
Menos de tres meses	B/. 47,942,152	B/. 51,098,875
De tres meses a 1 año	<u>25,956,017</u>	<u>28,756,362</u>
	<u>B/. 73,898,169</u>	<u>B/. 79,855,237</u>

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

**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de junio de 2014**

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

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

	2014	2013
Saldo al inicio del período	B/. 844,400	B/. 1,118,777
Provisión cargada a resultados	2,215,877	898,162
Castigos	<u>(2,067,448)</u>	<u>(1,172,539)</u>
Saldo al final del periodo	<u>B/. 992,829</u>	<u>B/. 844,400</u>

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

	2014	2013
Cuentas por cobrar morosas	<u>B/. 25,822</u>	<u>B/. 93,610</u>
Cuentas por cobrar vencidas:		
121-180 días	-	637,982
181-365 días	1,320,745	-
Más de 365 días	<u>77,947</u>	<u>31,169</u>
	<u>1,398,692</u>	<u>669,151</u>
Total de cuentas por cobrar morosas y vencidas	<u>B/. 1,424,514</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:

	2014	2013
Normal	B/. 72,499,477	B/. 79,198,598
Mención especial	173,163	-
Sub-normal	74,088	-
Dudoso	1,151,441	656,639
Irrecuperable	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>B/. 73,898,169</u>	<u>B/. 79,855,237</u>

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

**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de junio de 2014**

**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:

	2014	2013
Saldo al inicio del período	B/. 213,695	B/. 281,538
Efecto neto en el estado de resultados (Nota 10)	<u>37,285</u>	<u>(67,843)</u>
Saldo al final del período	<u>B/. 250,980</u>	<u>B/. 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>Junio 2014</u>	<u>Junio 2013</u>
<b>Emisión de B/.20,000,000-Resolución CNV No.286-2006 del 6 de diciembre de 2006</b>					
Serie F	Diciembre 28, 2011	Diciembre 28, 2016	8.5%	B/. 11,000,000	B/. 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>
<b>Emisión de B/.20,000,000-Resolución CNV No.72-08 del 13 de marzo de 2008</b>					
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>
<b>Emisión de B/.50,000,000-Resolución CNV No.58-2012 del 2 de marzo de 2012</b>					
Serie A	Marzo 22, 2012	Marzo 15, 2017	8.5%	12,130,490	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>38,130,490</u>	<u>38,178,648</u>
<b>Total de bonos por pagar</b>				<u>B/. 69,130,490</u>	<u>B/. 69,178,648</u>

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

**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de junio de 2014**

---

**8. Bonos por Pagar (Continuación)**

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

**9. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas**

Los saldos y transacciones con partes relacionadas se detallan así:

	2014	2013
<b>Saldos</b>		
Depósitos en Bancos	<u>B/. 8,366,132</u>	<u>B/. 3,470,402</u>
Bonos por pagar	<u>B/. 69,130,490</u>	<u>B/. 69,178,648</u>
Intereses acumulados por pagar	<u>B/. 476,000</u>	<u>B/. 302,614</u>
<b>Transacciones</b>		
Gasto de intereses	<u>B/. 5,908,992</u>	<u>B/. 6,182,967</u>
Otros gastos	<u>B/. 407</u>	<u>B/. 309</u>

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

**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de junio de 2014**

---

**10. Impuesto sobre la Renta**

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

	2014	2013
Impuesto corriente	B/. 125,661	B/. 200,396
Impuesto diferido (Nota 7)	<u>(37,285)</u>	<u>67,843</u>
	<u>B/. 88,376</u>	<u>B/. 268,239</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 2014 y 2013 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 2014.

**11. Compromisos**

La Compañía mantiene cartas promesas de pago abiertas por B/.9,690 (2013: B/.19,561).