

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 marzo 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:	diazg@bancoaliado.com

I ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Al 31 de marzo de 2014 los activos líquidos de Aliado Factoring, S.A., representados en efectivo y depósitos en bancos es de B/. 11.1 millones o el 13.4% 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-Mar-14 (Interino)	30-Jun-13 (Auditado)
Menos de tres meses	B/. 58,388,983	B/. 51,098,875
De tres meses a 1 año	16,235,679	28,756,362
Total	B/. 74,624,662	B/. 79,855,237
Menos: Provisión para Cuentas de Dudoso Cobro	(2,684,185)	(844,400)
Intereses cobrados no ganados	(815,987)	(1,070,868)
Neto	B/. 71,124,490	B/. 77,939,969

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

Segmento	31-Mar-14 (Interino)	30-Jun-13 (Auditado)
Gobierno	B/. 34,575,334	B/. 34,878,476
Compañías Privadas	37,765,772	43,174,282
Bancos	2,283,556	1,802,479
Total	B/. 74,624,662	B/. 79,855,237
Menos: provisión para cuentas de dudoso cobro	(2,684,185)	(844,400)
Intereses cobrados no ganados	(815,987)	(1,070,868)
Neto	B/. 71,124,490	B/. 77,939,969

La cartera morosa y vencida al 31 de marzo de 2014 es de B/.3,5 millones. La reserva para posibles pérdidas en cuentas por cobrar-factoring asciende a B/. 2.7 millones lo que equivale a una cobertura de 77.3% sobre la cartera morosa y vencida al 31 de marzo de 2014.

B. Recursos de Capital

El recurso patrimonial del accionista al 31 de marzo de 2014 reflejó un aumento de B/.111 mil o un 2.4% llegando a B/. 4,8 millones al 31 de marzo 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	31-Mar-14 (Interino)	30-Jun-13 (Auditado)
Capital Pagado	B/. 100,000	B/. 100,000
Ganancia (Déficit) acumulado	4,695,868	4,584,670
Total Patrimonio del Accionista	B/. 4,795,868	B/. 4,684,670
Total de Pasivos y Patrimonio del Accionista	B/.83,412,172	B/.82,089,463

C. Resultados de las Operaciones

Activos

Los activos totales del Emisor al 31 de marzo de 2014 alcanzaron los B/.83.4 millones reflejando un aumento de B/. 1.3 millones o 1.61% comparado con un total de B/.82,1 millones al cierre del 30 de junio de 2013.

Activos	31-Mar-14 (Interino)	30-Jun-13 (Auditado)
Efectivo	B/. 300	B/. 300
Depósitos a la vista en bancos	11,144,633	3,470,402
Cuentas por Cobrar - Factoring, Neto	71,124,490	77,939,969
Equipo de Oficina y Cómputo, Neto de Depreciación	9,211	12,038
Otras cuentas por cobrar	82,516	47,449
Intereses Acumulados por cobrar sobre depósitos a plazo	26,849	-
Impuesto sobre la renta diferido	673,774	213,695
Otros Activos	350,399	405,610
Total de Activos	B/. 83,412,172	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/.69.1 millones al 31 de marzo 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 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-Mar-14 (Interino)	30-Jun-13 (Auditado)
Pasivos		
Sobregiro Bancario	B/. -	B/. -
Bonos Corporativos por Pagar	69,142,496	69,178,648
Retenciones de Clientes	5,757,897	6,548,415
Otros Pasivos	3,715,911	1,677,732
Total de Pasivos	B/. 78,616,304	B/. 77,404,795

Estado de Resultados

Estado de Utilidades	31-Mar-14 (Interino) Acumulado	31-Mar-13 (Interino) Acumulado
Ingresos		
Intereses Ganados	B/. 5,432,105	B/. 5,382,235
Comisiones Ganadas	1,200,818	991,208
Total de Ingresos	6,632,923	6,373,443
Gasto de Intereses	4,430,249	4,610,446
Gastos de Comisiones	10,141	10,145
Total de Gastos de Intereses y Comisiones	4,440,390	4,620,591
Ingreso Neto por Intereses y Comisiones antes de provisiones	2,192,533	1,752,852
Provisión para Cuentas de Cobro Dudoso	(1,839,785)	(674,019)
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones	352,748	892,515
Otros Ingresos	370,235	366,742
Gastos Generales y Administrativos	(572,506)	(617,642)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	150,477	827,933
Impuesto sobre la renta estimado – neto	(39,277)	(206,431)
Utilidad Neta	B/. 111,200	B/. 621,502

Ingresos de Operaciones

Para el periodo terminado el 31 de marzo de 2014, el total de ingresos por intereses y comisiones asciende a B/.6,6 millones, producto principalmente de los intereses ganados por el orden de B/.5,4 millones. A su vez, las comisiones ascienden a B/.1,2 millones; para el periodo terminado al 31 de marzo de 2013, lo cual muestra un incremento en el total de ingresos de B/.259 mil o 4.07% 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 marzo de 2014. En cuanto a los gastos de intereses y comisiones, los mismos alcanzaron la cifra de B/.4.4 millones para el periodo terminado al 31 de marzo de 2014. Esto se traduce en una disminución en los intereses y comisiones pagadas de B/.180 mil o 4% con respecto al mismo periodo el año anterior. Los otros ingresos fueron de B/.370 mil para el periodo terminado el 31 de marzo de 2014 reflejando un aumento de B/. 3 mil con respecto al mismo periodo el año anterior.

Gastos Generales y Administrativos

Los gastos generales y administrativos fueron B/. 573 mil al 31 de marzo de 2014. Los gastos de mayor importancia son los salarios y gastos de personal, impuestos varios y honorarios profesionales, que representan: el 71.25%, 11.43% y 3.06% respectivamente del total de gastos generales y administrativos. Los gastos generales y administrativos, reflejan una disminución de B/.45 mil o 7.31% comparado con el mismo periodo anterior.

Utilidad Neta

Para los nueve meses terminados el 31 de marzo de 2014 se refleja una Utilidad Neta de B/.111mil.

D. Análisis de Perspectivas

La administración proyecta que las operaciones de factoraje mantendrán un crecimiento de moderado a estable el esto del 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
	Mar-14	Dic-13	Sep-13	Jun-13
Ingresos por intereses	1,587,244	2,004,118	1,840,743	1,745,386
Gastos por intereses	1,456,859	1,486,695	1,486,695	1,572,521
Gastos de Operación	156,690	247,713	168,103	191,371
Utilidad o (Pérdida)	(718,707)	284,899	545,008	191,591
Acciones emitidas y en circulación	1,000	1,000	1,000	1,000
Utilidad o (Pérdida) por Acción (anualizada)	(2,874.83)	1,139.60	2,180.03	766.36

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	Mar-14	Dic-13	Sep-13	Jun-13
Préstamos	71,124,490	77,939,969	83,357,173	77,939,969
Activos Totales	83,412,172	82,089,463	89,974,053	82,089,463
Deuda Total	69,142,496	69,154,371	69,166,509	69,178,648
Capital Pagado	100,000	100,000	100,000	100,000
Utilidades retenidas	4,695,868	5,414,575	5,129,676	4,584,670
Patrimonio Total	4,795,868	5,514,575	5,229,676	4,684,640

RAZONES FINANCIERAS	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	Mar-14	Dic-13	Sep-13	Jun-13
Dividendo/Acción Común	0	0	0	0
Deuda Total /Patrimonio	14.42	12.54	13.23	14.77
Préstamos/Activos Totales	94.95%	94.95%	92.65%	94.95%
Gastos de Operación/Ingresos totales	-8.17%	-8.31%	7.13%	8.93%
Morosidad/Cartera Total	4.66%	2.15%	2.26%	0.98%

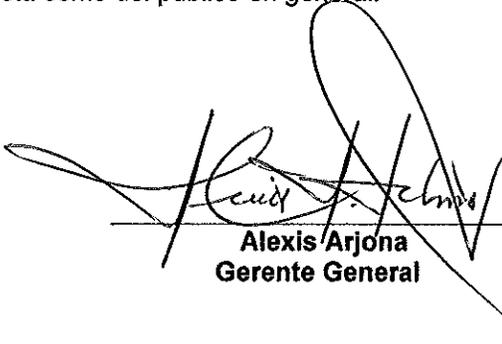
III ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros interinos de Aliado Factoring S.A. al 31 de marzo 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.

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 **Aliado Factoring, S.A.** en adelante "la Compañía", los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2014, y los estados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los nueve 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

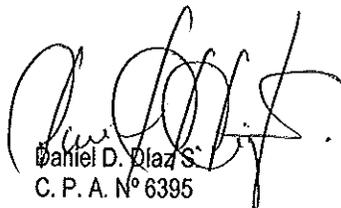
La administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros intermedios, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 - Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control 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 **Aliado Factoring, S.A.** al 31 de marzo de 2014, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los nueve 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. Diaz S.
C. P. A. N° 6395

20 de Mayo de 2014
Panama, República de Panama

Aliado Factoring, S. A.

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

Informe y Estados Financieros
31 de marzo de 2014

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

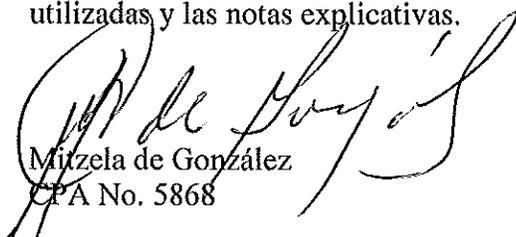
Índice para los Estados Financieros
31 de marzo de 2014

	Páginas
Carta Remisoria	1
Estados Financieros:	
Estado de Situación Financiera	2
Estado de Ganancias o Pérdidas	3
Estado de Cambios en el Patrimonio	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 marzo de 2014, que incluye el estado de situación financiera, los estados de ganancias o pérdidas, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, por los nueve 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

05 de mayo de 2014
Panamá, República de Panamá

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

Estado de Situación Financiera
31 de marzo de 2014

	Marzo 2014	Junio 2013
Activos		
Efectivo y depósitos en bancos (Notas 4, 5 y 9)	B/. 11,144,933	B/. 3,470,702
Cuentas por cobrar - factoring, neto (Nota 6)	71,124,490	77,939,969
Equipo de oficina y cómputo, neto de depreciación acumulada de B/.33,773 (2013: B/.30,945)	9,211	12,038
Activos varios		
Intereses acumulados por cobrar sobre depósitos a plazo (Nota 9)	26,849	-
Otras cuentas por cobrar	82,516	47,449
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 7)	673,774	213,695
Otros activos	<u>350,399</u>	<u>405,610</u>
Total de activos varios	<u>1,133,538</u>	<u>666,754</u>
Total de activos	<u>B/. 83,412,172</u>	<u>B/. 82,089,463</u>
Pasivos y Patrimonio del Accionista		
Pasivos		
Bonos por pagar (Notas 8 y 9)	B/. 69,142,496	B/. 69,178,648
Retenciones de clientes	5,757,897	6,548,415
Otros pasivos	<u>3,715,911</u>	<u>1,677,732</u>
Total de pasivos	<u>78,616,304</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>4,695,868</u>	<u>4,584,668</u>
Total de patrimonio del accionista	<u>4,795,868</u>	<u>4,684,668</u>
Total de pasivos y patrimonio del accionista	<u>B/. 83,412,172</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 Ganancias o Pérdidas**Por el periodo de nueve meses terminado el 31 de marzo de 2014**

	Trimestre		Acumulado	
	2014	2013	2014	2013
Ingresos				
Intereses ganados (Nota 9)	B/. 1,587,244	B/. 1,726,612	B/. 5,432,105	B/. 5,382,235
Comisiones ganadas	<u>303,672</u>	<u>225,382</u>	<u>1,200,818</u>	<u>991,208</u>
Total de ingresos	1,890,916	1,951,994	6,632,923	6,373,443
Gasto de intereses (Nota 9)	1,456,859	1,560,625	4,430,249	4,610,446
Gasto de comisiones (Nota 9)	<u>2,736</u>	<u>3,682</u>	<u>10,141</u>	<u>10,145</u>
Total de gasto de intereses y comisiones	<u>1,459,595</u>	<u>1,564,307</u>	<u>4,440,390</u>	<u>4,620,591</u>
Ingreso neto por intereses y comisiones, antes de provisiones	431,321	387,687	2,192,533	1,752,852
Provisión para cuentas de cobro dudoso	<u>(1,339,138)</u>	<u>(201,369)</u>	<u>(1,839,785)</u>	<u>(674,019)</u>
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones	<u>(907,817)</u>	<u>186,318</u>	<u>352,748</u>	<u>1,078,833</u>
Otros ingresos	<u>105,771</u>	<u>61,686</u>	<u>370,235</u>	<u>366,742</u>
Gastos Generales y Administrativos				
Salarios y gastos de personal	117,526	119,724	407,928	381,855
Honorarios profesionales	7,031	6,067	17,554	17,190
Propaganda y promoción	781	1,281	2,359	4,499
Alquileres	933	-	2,800	-
Viajes y transporte	1,691	399	3,150	5,526
Papelería y útiles de oficina	-	740	1,344	2,486
Depreciación	915	1,056	2,827	2,853
Impuestos varios	31,894	21,105	65,434	61,644
Otros	<u>(4,081)</u>	<u>46,092</u>	<u>69,110</u>	<u>141,589</u>
Total de gastos generales y administrativos	<u>156,690</u>	<u>196,464</u>	<u>572,506</u>	<u>617,642</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	(958,736)	51,540	150,477	827,933
Impuesto sobre la renta - neto (Nota 10)	<u>240,029</u>	<u>(12,845)</u>	<u>(39,277)</u>	<u>(206,431)</u>
Utilidad neta	<u>B/. (718,707)</u>	<u>B/. 38,695</u>	<u>B/. 111,200</u>	<u>B/. 621,502</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 Ganancias o Pérdidas**Por el periodo de nueve meses terminado al 31 de marzo de 2014**

	2014	2013
Ingresos		
Intereses ganados (Nota 9)	B/. 5,432,105	B/. 5,382,235
Comisiones ganadas	<u>1,200,818</u>	<u>991,208</u>
Total de ingresos	<u>6,632,923</u>	<u>6,373,443</u>
Gasto de intereses (Nota 9)	4,430,249	4,610,446
Gasto de comisiones (Nota 9)	<u>10,141</u>	<u>10,145</u>
Total de gasto de intereses y comisiones	<u>4,440,390</u>	<u>4,620,591</u>
Ingreso neto por intereses y comisiones, antes de provisiones	2,192,533	1,752,852
Provisión para cuentas de cobro dudoso	<u>(1,839,785)</u>	<u>(674,019)</u>
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones	<u>352,748</u>	<u>1,078,833</u>
Otros ingresos	<u>370,235</u>	<u>366,742</u>
Gastos Generales y Administrativos		
Salarios y gastos de personal	407,928	381,855
Honorarios profesionales	17,554	17,190
Propaganda y promoción	2,359	4,499
Alquileres	2,800	-
Viajes y transporte	3,150	5,526
Papelería y útiles de oficina	1,344	2,486
Depreciación	2,827	2,853
Impuestos varios	65,434	61,644
Otros	<u>69,110</u>	<u>141,589</u>
Total de gastos generales y administrativos	<u>572,506</u>	<u>617,642</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	150,477	827,933
Impuesto sobre la renta, neto (Nota 10)	<u>(39,277)</u>	<u>(206,431)</u>
Utilidad neta	<u>B/. 111,200</u>	<u>B/. 621,502</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
Por el periodo de nueve meses terminado el 31 de marzo 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>111,200</u>	<u>111,200</u>
Saldo al 31 de marzo de 2014	<u>B/. 100,000</u>	<u>B/. 4,695,868</u>	<u>B/. 4,795,868</u>
Saldo al 30 de junio de 2012	B/. 100,000	B/. 3,771,577	B/. 3,871,577
Utilidad neta	<u>-</u>	<u>621,502</u>	<u>621,502</u>
Saldo al 31 de marzo de 2013	<u>B/. 100,000</u>	<u>B/. 4,393,079</u>	<u>B/. 4,493,079</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 nueve meses terminado el 31 de marzo de 2014**

	2014	2013
Flujos de efectivo en las actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 150,477	B/. 827,933
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	2,827	2,853
Provisión para cuentas de cobro dudoso	1,839,785	674,019
Ingreso por intereses y comisiones	(6,632,923)	(6,373,443)
Gasto de intereses y comisiones	4,440,390	4,620,591
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Aumento en los depósitos a plazo con vencimiento mayores a 90 días	(10,000,000)	-
Disminución en cuentas por cobrar - factoring	4,975,694	840,048
Aumento en activos varios	(479,212)	(344,880)
(Disminución) aumento en retención a los clientes	(790,518)	479,875
Aumento (disminución) en otros pasivos	1,866,918	(118,887)
Intereses y comisiones cobradas	6,606,074	6,373,443
Intereses y comisiones pagadas	<u>(4,269,129)</u>	<u>(4,442,327)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación	<u>(2,289,617)</u>	<u>2,539,225</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>(4,628)</u>
Flujos de efectivo en las actividades de financiamiento		
Sobregiro por pagar	-	(2,091,964)
Emisión de bonos	<u>(36,152)</u>	<u>13,955,536</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de financiamiento	<u>(36,152)</u>	<u>11,863,572</u>
(Disminución) aumento neto en el efectivo	(2,325,769)	14,398,169
Efectivo al inicio del año	<u>3,470,702</u>	<u>100</u>
Efectivo al final del año (Nota 5)	<u>B/. 1,144,933</u>	<u>B/. 14,398,269</u>

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



Notas a los Estados Financieros
31 de marzo 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.



Notas a los Estados Financieros
31 de marzo 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.

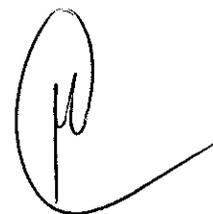
Normas nuevas y enmiendas adoptadas por la Compañía

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 2013 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 marzo 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.

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo 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 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 marzo 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 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/.8,130 (Marzo 2013: B/.6,128) y el valor acumulado del Fondo de Cesantía es por B/.47,536 (Junio 2013: B/.42,032).



Notas a los Estados Financieros
31 de marzo 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 periodo ascendió a B/.35,793 (Marzo 2013: B/.33,950).

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 marzo 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 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 marzo 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)										
31 de marzo de 2014										
Activos										
Efectivo y depósitos en bancos	1,145	4,023	6,087	-	-	-	-	-	-	11,255
Cuentas por cobrar - factoring	-	28,016	26,898	16,236	-	-	-	-	3,474	74,624
Otros activos	109	-	81	-	222	-	-	731	-	1,143
(Vencimiento esperado)	1,254	32,039	33,066	16,236	222	-	-	731	3,474	87,022
Pasivos										
Bonos por pagar	-	-	888	6,880	2,538	41,923	33,499	-	-	85,728
Otros pasivos	475	45	421	8,482	-	-	-	51	-	9,474
(Vencimiento contractual)	475	45	1,309	15,362	2,538	41,923	33,499	51	-	95,202
Posición neta	779	31,994	31,757	874	(2,316)	(41,923)	(33,499)	680	3,474	(8,180)
30 de junio de 2013										
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.

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo 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)									
31 de marzo de 2014									
Activos									
Efectivo y depósitos en bancos	1,145	4,000	6,000	-	-	-	-	-	11,145
Cuentas por cobrar - factoring	-	27,710	26,604	13,374	-	-	-	3,436	71,124
Otros activos	109	-	81	-	222	-	-	731	412
(Vencimiento esperado)	1,254	31,710	32,685	13,374	222	-	-	4,167	83,412
Pasivos									
Bonos por pagar	-	-	-	5,000	-	33,142	31,000	-	69,142
Otros pasivos	475	45	421	8,482	-	-	-	51	9,474
(Vencimiento esperado)	475	45	421	13,482	-	33,142	31,000	51	78,616
Posición neta	779	31,665	32,264	(108)	222	(33,142)	(31,000)	4,116	4,796

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo 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)									
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:

	Marzo 2014	Junio 2013
Activos		
Cuentas por cobrar – factoring	8.70%	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.

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

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2014

5. Efectivo y Depósitos en Bancos

El efectivo y depósitos en bancos se presentan a continuación:

	Marzo 2014	Junio 2013
Efectivo	B/. 300	B/. 300
Depósitos a la vista en bancos	1,144,633	3,470,402
Depósitos a plazo en bancos	<u>10,000,000</u>	<u>-</u>
	<u>B/. 11,144,933</u>	<u>B/. 3,470,702</u>

6. Cuentas por Cobrar – Factoring, Neto

Las cuentas por cobrar - factoring se presentan a continuación:

	Marzo 2014	Junio 2013
Gobierno	B/. 34,575,334	B/. 43,031,105
Compañías privadas	37,765,772	35,021,654
Bancos	<u>2,283,556</u>	<u>1,802,478</u>
	74,624,662	79,855,237
Intereses cobrados no ganados	(815,987)	(1,070,868)
Provisión para cuentas de cobro dudoso	<u>(2,684,185)</u>	<u>(844,400)</u>
	<u>B/. 71,124,490</u>	<u>B/. 77,939,969</u>

Las cuentas por cobrar - factoring presentan los siguientes vencimientos:

	Marzo 2014	Junio 2013
Menos de tres meses	B/. 58,388,983	B/. 51,098,875
De tres meses a 1 año	<u>16,235,679</u>	<u>28,756,362</u>
	<u>B/. 74,624,662</u>	<u>B/. 79,855,237</u>



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

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2014

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

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

	Marzo 2014	Junio 2013
Saldo al inicio del periodo	B/. 844,400	B/. 1,118,777
Provisión cargada a resultados	1,839,785	898,162
Castigos	<u>-</u>	<u>(1,172,539)</u>
Saldo al final del periodo	<u>B/. 2,684,185</u>	<u>B/. 844,400</u>

Al 31 de marzo de 2014, el análisis de antigüedad de las cuentas morosas y vencidas, es el siguiente:

	Marzo 2014	Junio 2013
Cuentas por cobrar morosas	<u>B/. -</u>	<u>B/. 93,610</u>
Cuentas por cobrar vencidas:		
91-120 días	107,171	-
121-180 días	79,050	637,982
181-365 días	3,288,267	-
Más de 365 días	<u>-</u>	<u>31,169</u>
	<u>3,474,488</u>	<u>669,151</u>
Total de cuentas por cobrar morosas y vencidas	<u>B/. 3,474,488</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:

	Marzo 2014	Junio 2013
Normal	B/. 71,249,961	B/. 79,198,598
Mención especial	107,171	-
Sub-normal	79,050	-
Dudoso	3,188,480	656,639
Irrecuperable	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>B/. 74,624,662</u>	<u>B/. 79,855,237</u>

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo 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:

	Marzo 2014	Junio 2013
Saldo al inicio del periodo	B/. 213,695	B/. 281,538
Efecto neto en el estado de resultados (Nota 10)	<u>460,079</u>	<u>(67,843)</u>
Saldo al final del periodo	<u>B/. 673,774</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>Yencimiento</u>	<u>Tasa de Interés</u>	<u>Marzo 2014</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 marzo de 2014

8. Bonos por Pagar (Continuación)

<u>Descripción</u>	<u>Fecha de Colocación</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Tasa de Interés</u>	<u>Marzo 2014</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/. 12,142,496	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>38,142,496</u>	<u>38,178,648</u>

Total de bonos por pagar B/. 69,142,496 B/. 69,178,648

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 marzo de 2014

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:

	Marzo 2014	Junio 2013
Saldos		
Depósitos en Bancos	<u>B/. 1,144,633</u>	<u>B/. 3,470,402</u>
Depósitos a plazo	<u>B/. 10,000,000</u>	<u>B/. -</u>
Intereses por cobrar sobre depósitos a plazo	<u>B/. 26,849</u>	<u>B/. -</u>
Bonos por pagar	<u>B/. 69,142,496</u>	<u>B/. 69,178,648</u>
Intereses acumulados por pagar	<u>B/. 473,875</u>	<u>B/. 302,614</u>
	Marzo 2014	Marzo 2013
Transacciones		
Intereses ganados	<u>B/. 26,849</u>	<u>-</u>
Gasto de intereses	<u>B/. 4,430,249</u>	<u>B/. 4,610,446</u>
Otros gastos	<u>B/. 221</u>	<u>B/. 258</u>



Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2014

10. Impuesto sobre la Renta

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

	2014	2013
Impuesto corriente	B/. 499,356	B/. 375,488
Impuesto diferido (Nota 7)	<u>(460,079)</u>	<u>(169,057)</u>
	<u>B/. 39,277</u>	<u>B/. 206,431</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.