

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 septiembre 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 30 de septiembre de 2014 el emisor, Aliado Factoring, S.A., 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-Sept-14 (Interino)	30-Jun-14 (Auditado)
Menos de tres meses	B/. 65,513,893	B/. 47,942,152
De tres meses a 1 año	23,527,896	25,956,017
Total	B/. 89,041,789	B/. 73,898,169
Menos: Provisión para Cuentas de Dudoso Cobro	(1,104,489)	(992,829)
Intereses cobrados no ganados	(1,098,999)	(962,887)
Neto	B/. 86,838,301	B/. 71,942,453

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

Segmento	30-Sept-14 (Interino)	30-Jun-14 (Auditado)
Gobierno	B/. 34,380,031	B/. 31,176,503
Compañías Privadas	50,970,638	40,743,796
Bancos	3,691,120	1,977,870
Total	B/. 89,041,789	B/. 73,898,169
Menos: provisión para cuentas de dudoso cobro	(1,104,489)	(992,887)
Intereses cobrados no ganados	(1,098,999)	(992,829)
Neto	B/. 86,838,301	B/. 71,942,453

La cartera morosa y vencida al 30 de septiembre de 2014 es de B/.1,6 millones. La reserva específica para posibles pérdidas en cuentas por cobrar-factoring clasificadas en categorías diferentes a la normal asciende a B/. 1.1 millones lo que equivale a una cobertura de 70.2% sobre la cartera morosa y vencida al 30 de septiembre de 2014. De acuerdo a las nuevas disposiciones en materia de riesgo de crédito de la Superintendencia de Bancos, Acuerdo 4-2013, la reserva regulatoria para cuentas por cobrar-factoring ponderados y clasificados como normales asciende a B/.1.1 millones. Esta reserva es adicional a la reserva específica establecida para para posibles pérdidas en cuentas por cobrar-factoring clasificadas en categorías diferentes a la normal y forma parte del patrimonio de la empresa como una línea separada de la utilidades retenidas pero sujeta a restricciones de reparto de dividendos.

B. Recursos de Capital

El recurso patrimonial del accionista al 30 de septiembre de 2014 reflejó un aumento de B/.413 mil o un 8.3% llegando a B/. 5,4 millones al 30 de septiembre de 2014, de B/. 5,0 millones reportados al 30 de junio de 2014 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-Sept-14 (Interino)	30-Jun-14 (Auditado)
Capital Pagado	B/. 100,000	B/. 100,000
Ganancia (Déficit) acumulado	4,192,652	4,873,232
Reserva Regulatoria NIF	1,093,361	-
Total Patrimonio del Accionista	B/. 5,386,013	B/. 4,973,232
Total de Pasivos y Patrimonio del Accionista	B/.87,739,048	B/.81,108,164

C. Resultados de las Operaciones

Activos

Los activos totales del Emisor al 30 de septiembre de 2014 alcanzaron los B/.87,7 millones reflejando un aumento de B/. 6.6 millones o 8.2% comparado con un total de B/.81,1 millones al cierre del 30 de junio de 2014.

Activos	30-Sept-14 (Interino)	30-Jun-14 (Auditado)
Efectivo	B/. 300	B/. 300
Depósitos a la vista en bancos	-	8,366,132
Cuentas por Cobrar - Factoring, Neto	86,838,301	71,942,453
Equipo de Oficina y Cómputo, Neto de Depreciación	7,380	8,295
Otras cuentas por cobrar	59,952	60,901
Impuesto sobre la renta diferido	305,040	250,980
Otros Activos	528,075	479,103
Total de Activos	B/. 87,739,048	B/. 81,108,164

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 septiembre 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-Sept-14 (Interino)	30-Jun-14 (Auditado)
Pasivos		
Pasivos a corto plazo	6,124,317	-
Bonos Corporativos por Pagar	B/. 69,118,351	B/. 69,130,490
Retenciones de Clientes	5,723,843	5,220,990
Otros Pasivos	1,386,524	1,783,452
Total de Pasivos	B/. 82,353,035	B/. 76,134,932

Estado de Resultados

Estado de Utilidades	30-Sept-14 (Interino) Acumulado	30-Sept-13 (Interino) Acumulado
Ingresos		
Intereses Ganados	B/. 1,573,514	B/. 1,840,743
Comisiones Ganadas	438,184	451,627
Total de Ingresos	2,011,698	2,292,370
Gasto de Intereses	1,472,034	1,486,695
Gastos de Comisiones	3,620	3,802
Total de Gastos de Intereses y Comisiones	1,475,654	1,490,497
Ingreso Neto por Intereses y Comisiones antes de provisiones	536,044	801,873
Provisión para Cuentas de Cobro Dudoso	(216,314)	(204,667)
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones	319,730	597,206
Otros Ingresos	151,446	65,149
Gastos Generales y Administrativos	(217,110)	(168,103)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	254,066	494,252
Impuesto sobre la renta estimado – neto	54,060	50,756
Utilidad Neta	B/. 308,126	B/. 545,008

Ingresos de Operaciones

Para el periodo terminado el 30 de septiembre de 2014, el total de ingresos por intereses y comisiones asciende a B/.2,0 millones, producto principalmente de los intereses ganados por el orden de B/.1,6 millones. A su vez, las comisiones ascienden a B/.438 mil; para el período terminado al 30 de septiembre de 2014, lo cual muestra una disminución en el total de ingresos de B/.281 mil o 12.2% con respecto al mismo periodo el año anterior. En cuanto a los gastos de intereses y comisiones, los mismos alcanzaron la cifra de B/. 1.5 millones para el periodo terminado al 30 de septiembre de 2014. Esto se traduce en una disminución en los intereses y comisiones pagadas de B/.14 mil o 1.0% con respecto al mismo período el año anterior. Los otros ingresos fueron de B/. 151 mil para el período terminado el 30 de septiembre de 2014 reflejando un aumento de B/. 86 mil con respecto al mismo período el año anterior. Por otro lado es importante notar que la provisión para cuentas de cobro dudoso muestra un incremento de B/.12 mil.

Gastos Generales y Administrativos

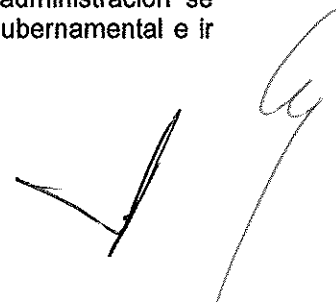
Los gastos generales y administrativos fueron B/. 217 mil al 30 de septiembre de 2014. Los gastos de mayor importancia son los salarios y gastos de personal, impuestos varios y honorarios profesionales, que representan: el 66.6%, 5.7% y 2.7% respectivamente del total de gastos generales y administrativos. Los gastos generales y administrativos, reflejan un aumento de B/.49 mil o 29.2% comparado con el mismo período anterior.

Utilidad Neta

Para los tres meses terminados el 30 de septiembre de 2014 se refleja una Utilidad Neta de B/.308 mil, comparada con B/. 545 mil del período anterior

D. Análisis de Perspectivas

La administración proyecta que las operaciones de factoraje mantendrán un crecimiento de moderado para el próximo trimestre del año en curso.. Las operaciones de Factoraje del emisor mantienen un descuento de facturas a proveedores del estado que representa un 38.6% del total de cuentas por cobrar-factoring de la compañía. Esta 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.

Handwritten signature and checkmark.

II RESUMEN FINANCIERO

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	Sep-14	Jun-14	Mar-14	Dec-13
Ingresos por intereses	1,573,514	1,788,647	1,587,244	2,004,118
Gastos por intereses	1,472,034	1,478,743	1,456,859	1,486,695
Gastos de Operación	217,110	172,475	156,690	247,713
Utilidad o (Pérdida)	308,126	177,364	(718,707)	284,899
Acciones emitidas y en circulación	1,000	1,000	1,000	1,000
Utilidad o (Pérdida) por Acción (anualizada)	1232.50	709.46	(2,874.83)	1,139.60

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	Sep-14	Jun-14	Mar-14	Dec-13
Préstamos	86,838,301	71,942,453	71,124,490	77,939,969
Activos Totales	87,739,048	81,108,164	83,412,172	82,089,463
Deuda Total	69,118,351	69,130,490	69,142,496	69,154,371
Capital Pagado	100,000	100,000	100,000	100,000
Utilidades retenidas	4,192,652	4,873,232	4,695,868	5,414,575
Reserva Regulatoria	1,093,361	0	0	0
Patrimonio Total	5,386,013	4,973,232	4,795,868	5,514,575

RAZONES FINANCIERAS	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	Sep-14	Jun-14	Mar-14	Dec-13
Dividendo/Acción Común	0	0	0	0
Deuda Total /Patrimonio	12.83	13.90	14.42	12.54
Préstamos/Activos Totales	98.97%	88.70%	94.95%	94.95%
Gastos de Operación/Ingresos totales	10.79%	8.05%	9.16%	8.31%
Morosidad/Cartera Total	1.77%	1.93%	0.99%	2.22%

A handwritten signature and a checkmark are present in the bottom right corner of the page.

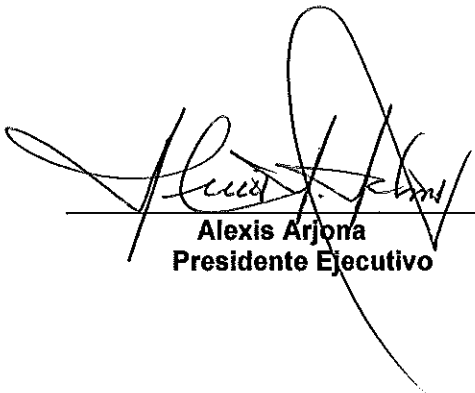
III ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros interinos de Aliado Factoring S.A. al 30 de septiembre 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
Presidente Ejecutivo

Aliado Factoring, S. A.

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

Informe y Estados Financieros
30 de septiembre de 2014

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

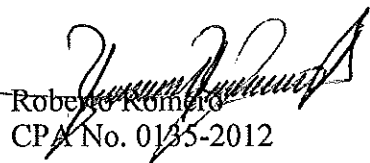
Índice para los Estados Financieros
30 de septiembre de 2014

	Páginas
Carta Remisoria	1
Estados Financieros:	
Balance General	2
Estado de Resultados	3
Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista	4
Estado de Flujos de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros	6 - 23

ESTADOS FINANCIEROS – INTERINOS

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

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



Roberto Romero
CPA No. 0135-2012

17 de noviembre de 2014
Panamá, República de Panamá

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

Balance General
30 de septiembre de 2014

	Septiembre 2014	Junio 2014
Activos		
Efectivo y depósitos en bancos (Notas 4, 5 y 12)	B/. 300	B/. 8,366,432
Cuentas por cobrar - factoring, neto (Notas 4 y 6)	86,838,301	71,942,453
Equipo de oficina y cómputo, neto de depreciación acumulada de B/.35,604 (2014: B/.34,689)	7,380	8,295
Activos varios		
Otras cuentas por cobrar	59,952	60,901
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 7)	305,040	250,980
Otros activos (Nota 4)	<u>528,075</u>	<u>479,103</u>
Total de activos varios	<u>893,067</u>	<u>790,984</u>
Total de activos	<u>B/. 87,739,048</u>	<u>B/. 81,108,164</u>
Pasivos y Patrimonio del Accionista		
Pasivos		
Pasivos a corto plazo (Notas 8 y 12)	B/. 6,124,317	B/. -
Bonos por pagar (Notas 4, 9 y 12)	69,118,351	69,130,490
Retenciones de clientes (Nota 10)	5,723,843	5,220,990
Otros pasivos (Nota 4, 11 y 12)	<u>1,386,524</u>	<u>1,783,452</u>
Total de pasivos	<u>82,353,035</u>	<u>76,134,932</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	4,192,652	4,873,232
Reserva Regulatoria NIIF	<u>1,093,361</u>	<u>-</u>
Total de patrimonio del accionista	<u>5,386,013</u>	<u>4,973,232</u>
Total de pasivos y patrimonio del accionista	<u>B/. 87,739,048</u>	<u>B/. 81,108,164</u>

Las notas en las páginas 6 a 23 son parte integral de estos estados financieros.



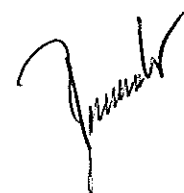
Aliado Factoring, S. A.

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

Estado de Resultados**Por el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2014**

	Trimestre		Acumulado	
	2014	2013	2014	2013
Ingresos				
Intereses ganados (Nota 12)	B/. 1,573,514	B/. 1,840,743	B/. 1,573,514	B/. 1,840,743
Comisiones ganadas	438,184	451,627	438,184	451,627
Total de ingresos	2,011,698	2,292,370	2,011,698	2,292,370
Gasto de intereses (Nota 12)	1,472,034	1,486,695	1,472,034	1,486,695
Gasto de comisiones	3,620	3,802	3,620	3,802
Total de gasto de intereses y comisiones	1,475,654	1,490,497	1,475,654	1,490,497
Ingreso neto por intereses y comisiones, antes de provisiones	536,044	801,873	536,044	801,873
Provisión para cuentas de cobro dudoso	(216,314)	(204,667)	(216,314)	(204,667)
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones	319,730	597,206	319,730	597,206
Otros ingresos	151,446	65,149	151,446	65,149
Gastos Generales y Administrativos				
Salarios y gastos de personal	144,491	120,365	144,491	120,365
Honorarios profesionales	5,789	3,991	5,789	3,991
Propaganda y promoción	1,889	813	1,889	813
Viajes y transporte	1,852	639	1,852	639
Papelería y útiles de oficina	1,247	951	1,247	951
Depreciación	915	997	915	997
Impuestos varios	12,440	11,920	12,440	11,920
Otros (Nota 12 y 14)	48,487	28,427	48,487	28,427
Total de gastos generales y administrativos	217,110	168,103	217,110	168,103
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	254,066	494,252	254,066	494,252
Impuesto sobre la renta - neto (Nota 13)	54,060	50,756	54,060	50,756
Utilidad neta	B/. 308,126	B/. 545,008	B/. 308,126	B/. 545,008

Las notas en las páginas 6 a 23 son parte integral de estos estados financieros.



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

Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista
Por el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2014

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Utilidades no Distribuidas</u>	<u>Reserva Regulatoria NIIF</u>	<u>Total</u>
Saldo al 30 de junio de 2014	B/. 100,000	B/. 4,873,232	-	B/. 4,973,232
Utilidad neta	-	308,126	-	308,126
Efecto neto en resultados de la Reserva Regulatoria NIIF	-	(988,706)	-	(988,706)
Reserva Regulatoria NIIF	-	-	1,093,361	1,093,361
Saldo al 30 de septiembre de 2014	<u>B/. 100,000</u>	<u>B/. 4,192,652</u>	<u>B/. 1,093,361</u>	<u>B/. 5,386,013</u>
Saldo al 30 de junio de 2013	B/. 100,000	B/. 4,584,668	B/. -	B/. 4,684,668
Utilidad neta	-	545,008	-	545,008
Saldo al 30 de septiembre de 2013	<u>B/. 100,000</u>	<u>B/. 5,129,676</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 5,229,676</u>

Las notas en las páginas 6 a 23 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 tres meses terminado el 30 de septiembre de 2014**

	2014	2013
Flujos de efectivo en las actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 254,066	B/. 494,252
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	915	997
Provisión para cuentas de cobro dudoso	216,314	204,667
Ingreso por intereses y comisiones	(2,011,698)	(2,292,370)
Gasto de intereses y comisiones	1,475,654	1,490,497
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Aumento en cuentas por cobrar – factoring	(15,007,508)	(5,621,871)
Aumento en activos varios	(48,023)	(1,932)
Aumento en retención a los clientes	502,853	1,423,248
(Disminución) aumento en otros pasivos	(375,913)	5,688,819
Intereses y comisiones cobradas	2,011,698	2,292,370
Intereses y comisiones pagadas	<u>(1,496,668)</u>	<u>(1,250,844)</u>
 Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	 <u>(14,478,310)</u>	 <u>2,427,833</u>
Flujos de efectivo en las actividades de financiamiento		
Pasivos a corto plazo	6,124,317	-
Amortización de bonos	<u>(12,139)</u>	<u>(12,139)</u>
 Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento	 <u>6,112,178</u>	 <u>(12,139)</u>
 (Disminución) aumento neto en el efectivo	 (8,366,132)	 2,415,694
Efectivo al inicio del periodo	<u>8,366,432</u>	<u>3,470,702</u>
Efectivo al final del periodo (Nota 5)	<u>B/. 300</u>	<u>B/. 5,886,396</u>

Las notas en las páginas 6 a 23 son parte integral de estos estados financieros.



Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre 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.

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.



Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2014

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

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.

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.

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 y pasivos financieros. 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 se miden a costo amortizado. Su aplicación obligatoria será dada a conocer en cuanto finalice el proceso de análisis de la misma.
- NIIF 14, Diferimiento de Cuentas Regulatorias. Esta norma requiere la presentación por separado de los saldos diferidos de cuentas regulatorias en el estado de situación financiera y los movimientos de los saldos en el estado de resultados integrales. La fecha efectiva de aplicación de la NIIF 14 es el 1 de enero de 2016.



Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2014

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

Aspectos Regulatorios (continuación)

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

- 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. Efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017.
- CINIIF 21, Gravámenes. La CINIIF 21 tiene vigencia para los períodos anuales que se iniciaron a partir del 1 de enero de 2014 y se aplica en forma retroactiva. Se aplica a todos los gravámenes impuestos por los gobiernos en virtud de la legislación vigente, excepto los alcanzados por otras normas (p.ej. NIC 12 Impuestos a las ganancias) y las multas u otras sanciones por incumplimiento de la legislación.
- Modificaciones a la NIC 32 - Instrumentos Financieros: Presentación. Con el objeto de aclarar los requisitos para la compensación de las enmiendas aclaran que el derecho de compensación debe estar presente y ser jurídicamente vinculante para todas las contrapartes en el curso normal del negocio, así como en el caso de impago, insolvencia o quiebra. Los cambios de la NIC 32 son de aplicación retrospectiva y serán efectivos para los períodos anuales que se inicien a partir del 1 de enero de 2014.
- Modificaciones a la NIC 36 - Deterioro del Valor de los Activos. Requiere revelaciones adicionales para aquellos activos deteriorados cuyo valor recuperable sea su valor razonable, menos los costos de venta. Con base en lo expuesto, el Banco deberá revelar el nivel de jerarquía de valor razonable, las técnicas de valoración utilizadas y las hipótesis utilizadas por la Administración para la determinación de los valores razonables, menos los costos de venta. Los cambios a la NIC 36 son de aplicación retrospectiva y serán efectivos para los períodos anuales que se inicien a partir del 1 de enero de 2014.

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 septiembre 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
30 de septiembre 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 septiembre 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/.7,136 (Septiembre 2013: B/.2,046) y el valor acumulado del Fondo de Cesantía es por B/.52,332 (Junio 2014: B/.50,078).

Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre 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/.13,921 (Septiembre 2013: B/.12,731).

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.

Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre 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.



Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre 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)										
30 de septiembre de 2014										
Activos										
Efectivo y depósitos en bancos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar - factoring	-	25,791	38,150	21,637	1,891	-	-	-	1,573	89,042
Otros activos	60	-	458	-	169	-	-	213	-	900
(Vencimiento esperado)	60	25,791	38,608	21,637	2,060	-	-	213	1,573	89,942
Pasivos										
Bonos por pagar	-	-	132	2,627	8,766	61,115	12,265	-	-	84,905
Otros pasivos	458	51	17	6,519	-	-	-	65	-	7,110
(Vencimiento contractual)	458	51	149	9,146	8,766	61,115	12,265	65	-	92,015
Posición neta	(398)	25,740	38,459	12,491	(6,706)	(61,115)	(12,265)	148	1,573	(2,073)
30 de junio de 2014										
Total activos	8,427	15,757	31,185	24,614	1,512	-	-	170	1,399	83,064
Total pasivos	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)

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.

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.

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

Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2014

4. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Riesgo por Tasa de Interés (continuación)

La Administración de la Compañía mantiene controles periódicos sobre el riesgo de tasa de interés, el cual incluye la revisión de los vencimientos de sus activos y pasivos con tasas de interés.

A continuación se presentan los activos y pasivos clasificados conforme a su fecha de revisión de tasa de interés o por su vencimiento contractual, lo que ocurra primero:

	A la Vista	Hasta 30 Días	Hasta 90 Días	Hasta 180 Días	Hasta 1 Año	De 1-3 Años	De 3-5 Años	Sin Tasa de Interés	Total
--	------------	---------------	---------------	----------------	-------------	-------------	-------------	---------------------	-------

(En miles de Balboas de la República de Panamá)

30 de septiembre de 2014

Activos

Efectivo y depósitos en bancos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar - factoring	-	25,473	37,679	20,265	1,868	-	-	1,553	86,838
Otros activos	60	-	458	-	169	-	-	213	900
(Vencimiento esperado)	60	25,473	38,137	20,265	2,037	-	-	1,766	87,738

Pasivos

Bonos por pagar	-	-	-	-	6,000	53,118	10,000	-	69,118
Otros pasivos	458	51	106	6,430	-	-	-	65	7,110
(Vencimiento esperado)	458	51	106	6,430	6,000	53,118	10,000	65	76,228

Posición neta

	(398)	25,422	38,031	13,835	(3,963)	(53,118)	(10,000)	1,701	11,510
--	-------	--------	--------	--------	---------	----------	----------	-------	--------

	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 2014

Activos

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

Pasivos

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
--	-------	--------	--------	--------	-------	----------	----------	-------	-------

Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2014

4. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Riesgo por Tasa de Interés (continuación)

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

	Septiembre 2014	Junio 2014
Activos		
Cuentas por cobrar – factoring	7.50%	8.70%
Pasivos		
Pasivos a corto plazo	8.50%	-
Bonos por pagar	8.50%	8.50%

Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

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 depósitos en banco, 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 las cuentas por cobrar - factoring, el valor razonable se aproxima a su valor en libros debido a su vencimiento a corto plazo. Bajo estos criterios, esta categoría se presentaría dentro del Nivel 2.
- Para los bonos e intereses por pagar el valor en libros se aproxima a su valor razonable debido a que los flujos de efectivo esperados son obligaciones adquiridas con Banco Aliado, S. A., las cuales están estipuladas según prospecto y son similares al mercado. Bajo estos criterios, esta categoría se presentaría dentro del Nivel 2.



Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2014

4. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (continuación)

Instrumentos financieros no medidos a valor razonable (continuación)

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

	Septiembre 2014		Junio 2014	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos				
Depósitos en bancos	B/. -	B/. -	B/. 8,366,132	B/. 8,366,132
Cuentas por cobrar - Factoring	<u>89,041,789</u>	<u>89,041,789</u>	<u>73,898,169</u>	<u>73,898,169</u>
	<u>B/. 89,041,789</u>	<u>B/. 89,041,789</u>	<u>B/. 82,264,301</u>	<u>B/. 82,264,301</u>
Pasivos				
Pasivos a corto plazo	B/. 6,124,317	B/. 6,124,317	B/. -	B/. -
Bonos por pagar	<u>69,118,351</u>	<u>69,118,351</u>	<u>69,130,490</u>	<u>69,130,490</u>
	<u>B/. 75,242,668</u>	<u>B/. 75,242,668</u>	<u>B/. 69,130,490</u>	<u>B/. 69,130,490</u>

5. Efectivo y Depósitos en Bancos

El efectivo y depósitos en bancos se presentan a continuación:

	Septiembre 2014	Junio 2014
Efectivo	B/. 300	B/. 300
Depósitos a la vista en bancos	<u>-</u>	<u>8,366,132</u>
	<u>B/. 300</u>	<u>B/. 8,366,432</u>

6. Cuentas por Cobrar – Factoring, Neto

Las cuentas por cobrar - factoring se presentan a continuación:

	Septiembre 2014	Junio 2014
Gobierno	B/. 34,380,031	B/. 31,176,503
Compañías privadas	50,970,638	40,743,796
Bancos	<u>3,691,120</u>	<u>1,977,870</u>
	<u>89,041,789</u>	<u>73,898,169</u>
Intereses cobrados no ganados	(1,098,999)	(962,887)
Provisión para cuentas de cobro dudoso	<u>(1,104,489)</u>	<u>(992,829)</u>
	<u>B/. 86,838,301</u>	<u>B/. 71,942,453</u>

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

Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2014

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

Las cuentas por cobrar - factoring presentan los siguientes vencimientos:

	Septiembre 2014	Junio 2014
Menos de tres meses	B/. 65,513,893	B/. 47,942,152
De tres meses a 1 año	<u>23,527,896</u>	<u>25,956,017</u>
	<u>B/. 89,041,789</u>	<u>B/. 73,898,169</u>

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

	Septiembre 2014	Junio 2014
Saldo al inicio del periodo	B/. 992,829	B/. 844,400
Provisión cargada a resultados	216,314	2,215,877
Efecto neto en resultados de la Reserva Regulatoria NIIF	988,706	-
Reserva Regulatoria NIIF	(1,093,361)	-
Castigos	<u>-</u>	<u>(2,067,448)</u>
Saldo al final del periodo	<u>B/. 1,104,488</u>	<u>B/. 992,829</u>

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

	Septiembre 2014	Junio 2014
Cuentas por cobrar morosas	B/ <u>-</u>	B/ <u>25,822</u>
Cuentas por cobrar vencidas:		
181-365 días	1,490,861	1,320,745
Más de 365 días	<u>82,056</u>	<u>77,947</u>
	<u>1,572,917</u>	<u>1,398,692</u>
Total de cuentas por cobrar morosas y vencidas	<u>B/. 1,572,917</u>	<u>B/. 1,424,514</u>



Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2014

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

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:

	Septiembre 2014	Junio 2014
Normal	B/. 87,468,872	B/. 72,499,477
Mención especial	215,380	173,163
Sub-normal	82,056	74,088
Dudoso	1,275,481	1,151,441
Irrecuperable	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>B/. 89,041,789</u>	<u>B/. 73,898,169</u>

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:

	Septiembre 2014	Junio 2014
Saldo al inicio del periodo	B/. 250,980	B/. 213,695
Efecto neto en el estado de resultados (Nota 10)	<u>54,060</u>	<u>37,285</u>
Saldo al final del periodo	<u>B/. 305,040</u>	<u>B/. 250,980</u>



Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2014

8. Pasivos a Corto Plazo

Los pasivos a corto plazo consisten en una línea de sobregiro otorgada por Banco Aliado, S.A., a una tasa de interés de 8.5% anual; la misma es ocasional y no es utilizada de forma recurrente.

9. Bonos por Pagar

Los bonos por pagar se detallan a continuación:

<u>Descripción</u>	<u>Fecha de Colocación</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Tasa de Interés</u>	<u>Septiembre 2014</u>	<u>Junio 2014</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%	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>
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
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>10,000,000</u>	<u>15,000,000</u>
Emisión de B/.50,000,000-Resolución SMV No.58-2012 del 2 de marzo de 2012					
Serie "A"	Marzo 22, 2012	Marzo 15, 2017	8.5%	12,118,351	12,130,490
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%	5,000,000	5,000,000
Serie "F"	Septiembre 19, 2014	Septiembre 19, 2019	8.5%	<u>5,000,000</u>	<u>-</u>
				<u>43,118,351</u>	<u>38,130,490</u>
Total de bonos por pagar				<u>B/. 69,118,351</u>	<u>B/. 69,130,490</u>

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

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

Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2014

10. Retenciones de Clientes

Las retenciones de clientes corresponden a una porción de garantía, cargada por anticipado al contrato de Factoring, al momento inicial de su reconocimiento en libros, con la finalidad de cubrir cualquier incumplimiento o mora que presente el cliente; por otro lado, si el cliente mantiene su saldo al día, este monto acumulado, le es devuelto al cancelar la operación.

11. Otros Pasivos

Los otros pasivos se detallan a continuación:

	Septiembre 2014	Junio 2014
Intereses por pagar	B/. 454,986	B/. 476,000
Acreedores varios y adelantos	581,446	778,847
Otros pasivos	136,073	119,407
FECI por pagar	89,537	212,693
Devoluciones retenidas	<u>124,482</u>	<u>196,505</u>
	<u>B/. 1,386,524</u>	<u>B/. 1,783,452</u>

12. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Los saldos y transacciones con partes relacionadas se detallan así:

	Septiembre 2014	Junio 2014
Saldos		
Depósitos en bancos	<u>B/. -</u>	<u>B/. 8,366,132</u>
Pasivos a corto plazo	<u>B/. 6,124,317</u>	<u>B/. -</u>
Bonos por pagar	<u>B/. 69,118,351</u>	<u>B/. 69,130,490</u>
Intereses acumulados por pagar	<u>B/. 454,986</u>	<u>B/. 476,000</u>
	Septiembre 2014	Septiembre 2013
Transacciones		
Gasto de intereses	<u>B/. 1,472,034</u>	<u>B/. 1,486,695</u>
Otros gastos	<u>B/. 46</u>	<u>B/. 94</u>

Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2014

13. Impuesto sobre la Renta

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

	Septiembre 2014	Septiembre 2013
Impuesto diferido (Nota 7)	<u>B/. (54,060)</u>	<u>B/. (50,756)</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 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.



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

Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2014

14. Otros Gastos

Los otros gastos se detallan a continuación:

	2014	2013
Gastos administrativos incurridos en recuperación de cartera	B/. 24,760	B/. 9,847
Mensajería	5,040	3,015
Reparación y mantenimiento	3,620	1,185
Gastos notariales	1,931	2,363
Póliza de seguro	8,104	1,239
Otros	<u>5,032</u>	<u>10,778</u>
	<u>B/. 48,487</u>	<u>B/. 28,427</u>

