

**REPUBLICA DE PANAMA**  
**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES DE PANAMA**

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

**FORMULARIO IN-T**

**INFORME DE ACTUALIZACIÓN**  
**TRIMESTRAL**

Trimestre terminado el 30 de junio de 2015

Razón Social del Emisor:	ALIADO FACTORING, S.A.
Valores que ha registrado:	BONOS CORPORATIVOS
Resoluciones de SMV:	SMV-286-2006 de 06 de Diciembre de 2006. SMV-072-2008 de 13 de Marzo de 2008. SMV-058-2012 de 02 de Marzo de 2012.
Número de Teléfono y Fax:	Tel. 302-1600 Fax. 214-7124
Dirección:	Edificio Banco Aliado 1er Piso Calle 50y 56 Urb. Obarrio.
Dirección de Correo Electrónico:	<a href="mailto:diazg@bancoaliado.com">diazg@bancoaliado.com</a>

**I ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS**

**A. Liquidez**

Al 30 de junio de 2015 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). Adicionalmente utiliza facilidades crediticias rotativas crediticias disponibles.

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/.13 millones. El producto de estos fondos es utilizado para para financiar la cartera de cuentas por cobrar-factoring.

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

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

Vencimiento	30-Jun-15 (Interino)	30-Jun-14 (Auditado)
Menos de tres meses	B/. 79,875,211	B/. 47,942,152
De tres meses a 1 año	16,265,119	25,956,017
<b>Total</b>	<b>B/. 95,940,330</b>	<b>B/. 73,898,169</b>
Menos: Provisión para Cuentas de Dudoso Cobro	(1,729,289)	(1,963,767)
Intereses cobrados no ganados	(871,801)	(962,887)
<b>Neto</b>	<b>B/. 93,339,240</b>	<b>B/. 70,971,515</b>

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

Segmento	30-Jun-15 (Interino)	30-Jun-14 (Auditado)
Gobierno	B/. 38,441,239	B/. 31,176,503
Compañías Privadas	52,255,022	40,743,796
Bancos	5,244,069	1,977,870
<b>Total</b>	<b>B/. 95,940,330</b>	<b>B/. 73,898,169</b>
Menos: provisión para cuentas de dudoso cobro	(1,729,289)	(1,963,767)
Intereses cobrados no ganados	(871,801)	(962,887)
<b>Neto</b>	<b>B/. 93,339,240</b>	<b>B/. 70,971,515</b>

La cartera morosa y vencida al 30 de junio de 2015 es de B/.1,7 millones. La reserva específica para posibles pérdidas en cuentas por cobrar-factoring clasificadas en categorías diferentes a la normal asciende a B/. 1.7 millones lo que equivale a una cobertura de 100.0% sobre la cartera morosa y vencida al 30 de junio de 2015. 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/.1,8 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 junio de 2015 reflejó un aumento de B/.821 mil o un 19.3% llegando a B/. 5,0 millones al 30 de junio de 2015, de B/. 4,2 millones reportados al 30 de junio de 2014, producto principalmente del de las utilidades retenidas corrientes correspondientes al período fiscal que termina el 30 de junio de 2015. Por otro lado el capital pagado se mantiene en B/.100 mil.

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

Patrimonio del Accionista	30-Jun-15 (Interino)	30-Jun-14 (Auditado)
Capital Pagado	B/. 100,000	B/. 100,000
Ganancia (Déficit) acumulado	3,021,384	4,145,028
Reserva Regulatoria NIIF	1,844,701	-
<b>Total Patrimonio del Accionista</b>	<b>B/. 4,966,085</b>	<b>B/. 4,245,028</b>
<b>Total de Pasivos y Patrimonio del Accionista</b>	<b>B/.94,244,442</b>	<b>B/.80,379,960</b>

### C. Resultados de las Operaciones

#### Activos

Los activos totales del Emisor al 30 de junio de 2015 alcanzaron los B/.94,2 millones reflejando un aumento de B/.13,9 millones o 17.2% comparado con un total de B/.80,3 millones al cierre del 30 de junio de 2014.

Activos	30-Jun-15 (Interino)	30-Jun-14 (Auditado)
Efectivo	B/. 300	B/. 300
Depósitos a la vista en bancos	-	8,366,132
Cuentas por Cobrar - Factoring, Neto	93,339,240	70,971,515
Equipo de Oficina y Cómputo, Neto de Depreciación	7,032	8,295
Otras cuentas por cobrar	110,216	60,901
Impuesto sobre la renta diferido	435,229	493,714
Otros Activos	352,425	479,103
<b>Total de Activos</b>	<b>B/. 94,244,442</b>	<b>B/. 80,379,960</b>

#### Pasivos

La principal fuente de financiamiento del Emisor son los bonos corporativos por pagar, que ascienden a la suma de B/.77,1 millones al 30 de junio de 2015 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. Adicionalmente utiliza facilidades crediticias rotativas crediticias disponibles que al 31 de marzo de 2015 alcanzaban la suma de B/.4.6 millones. El producto de estos fondos es utilizado para financiar la cartera de cuentas por cobrar-factoring.

	30-Jun-15 (Interino)	30-Jun-14 (Auditado)
<b>Pasivos</b>		
Pasivos a corto plazo	4,562,208	-
Bonos Corporativos por Pagar	B/. 77,595,165	B/. 69,606,490
Retenciones de Clientes	6,249,223	5,220,990
Otros Pasivos	871,761	1,307,452
<b>Total de Pasivos</b>	<b>B/. 89,278,357</b>	<b>B/. 76,134,932</b>

## Estado de Resultados

Estado de Utilidades	30-Jun-15 (Interino) Acumulado	30-Jun-14 (Auditado) Acumulado
<b>Ingresos</b>		
Intereses Ganados	B/. 7,211,501	B/. 7,220,752
Comisiones Ganadas	1,516,549	1,617,524
<b>Total de Ingresos</b>	<b>8,728,050</b>	<b>8,838,276</b>
Gasto de Intereses	6,438,267	5,908,992
Gastos de Comisiones	16,512	12,657
<b>Total de Gastos de Intereses y Comisiones</b>	<b>6,454,779</b>	<b>5,921,649</b>
<b>Ingreso Neto por Intereses y Comisiones antes de provisiones</b>	<b>2,273,271</b>	<b>2,916,627</b>
Provisión para Cuentas de Cobro Dudoso	(730,241)	(2,796,395)
<b>Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones</b>	<b>1,543,030</b>	<b>120,232</b>
Otros Ingresos	429,938	421,171
Gastos Generales y Administrativos	(1,011,876)	(744,981)
<b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b>	<b>961,092</b>	<b>(203,578)</b>
Impuesto sobre la renta estimado – neto	(240,035)	(56,745)
<b>Utilidad Neta</b>	<b>B/. 721,057</b>	<b>B/. (146,833)</b>

### Ingresos de Operaciones

Para el periodo terminado el 30 de Junio de 2015, el total de ingresos por intereses y comisiones asciende a B/.8,7 millones, producto principalmente de los intereses ganados por el orden de B/.7,2 millones. A su vez, las comisiones ascienden a B/.1,5 millones; para el período terminado al 30 de junio de 2015. En cuanto a los gastos de intereses y comisiones, los mismos alcanzaron la cifra de B/.6,5 millones para el periodo terminado al 30 de junio de 2015. Esto se traduce en un aumento en los intereses y comisiones pagadas de B/.533 mil o 9.0% con respecto al mismo periodo el año anterior. Los otros ingresos fueron de B/.430 mil para el período terminado el 30 de junio de 2015. Los rubros de ingresos, en general, no mostraron mayor variación versus el año anterior.

### Gastos Generales y Administrativos

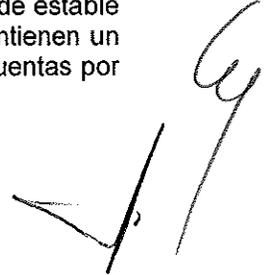
Los gastos generales y administrativos fueron B/.1.0 millón al 30 de junio de 2015. Los gastos de mayor importancia son los salarios y gastos de personal, impuestos varios y honorarios profesionales, que representan: el 61.0%, 6.4% y 3.0% respectivamente del total de gastos generales y administrativos. Dentro del rubro de otros gastos encontramos los gastos de seguros y recuperación de cartera que representan el 11.3% y 6.2% respectivamente. Los gastos generales y administrativos, reflejan un aumento de B/.267 mil o 35.8% comparado con el mismo período anterior.

**Utilidad Neta**

Para el período fiscal terminado el 30 de junio de 2015 se refleja una Utilidad Neta de B/.721 mil, comparada con una pérdida de B/.(146 mil) del período anterior.

**D. Análisis de Perspectivas**

La administración proyecta que las operaciones de factoraje mantendrán un crecimiento de estable a moderado para el próximo año en curso. Las operaciones de Factoraje del emisor mantienen un descuento de facturas a proveedores del estado que representa un 40.1% del total de cuentas por cobrar-factoring de la compañía.



## II RESUMEN FINANCIERO

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	Jun-15	Mar-15	Dic-14	Sep-14
Ingresos por intereses	1,913,690	1,913,340	1,810,957	1,573,514
Gastos por intereses	1,659,816	1,685,189	1,621,228	1,472,034
Gastos de Operación	286,235	238,182	270,349	217,110
Utilidad o (Pérdida)	105,955	131,892	175,084	308,126
Acciones emitidas y en circulación	1,000	1,000	1,000	1,000
Utilidad o (Pérdida) por Acción (anualizada)	423.80	527.57	700.34	1232.50

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	Jun-15	Mar-15	Dic-14	Sep-14
Préstamos	93,339,240	93,528,213	94,446,138	86,838,301
Activos Totales	94,244,442	94,424,415	95,276,365	87,739,048
Deuda Total	82,157,373	80,632,810	82,353,660	69,118,351
Capital Pagado	100,000	100,000	100,000	100,000
Utilidades retenidas	3,021,384	3,748,288	3,616,396	4,192,652
Reserva Regulatoria	1,844,701	1,844,701	1,844,701	1,093,361
Patrimonio Total	4,966,085	5,692,989	5,561,097	5,386,013

RAZONES FINANCIERAS	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	Jun-15	Mar-15	Dic-14	Sep-14
Dividendo/Acción Común	0	0	0	0
Deuda Total /Patrimonio	15.63	13.54	14.81	12.83
Préstamos/Activos Totales	99.03%	99.05%	99.13%	98.97%
Gastos de Operación/Ingresos totales	11.04%	11.24%	11.12%	10.04%
Morosidad/Cartera Total	1.78%	1.58%	1.51%	1.77%

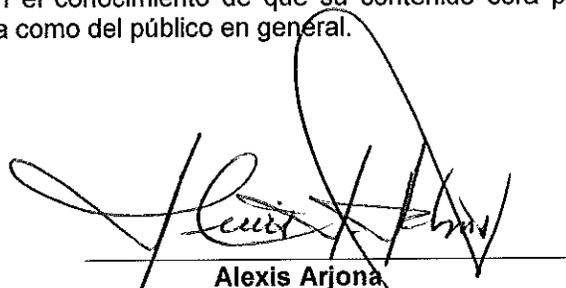
### III ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros interinos de Aliado Factoring S.A. al 30 de junio de 2015 se adjuntan al presente informe como parte integrante del mismo.

### IV DIVULGACIÓN

El informe de actualización trimestral de Aliado Factoring, S.A. será divulgado al público a través de la página de Internet de Banco Aliado, S.A. [www.bancoaliado.com](http://www.bancoaliado.com).

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



Alexis Arjona  
Presidente Ejecutivo



## 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 30 de junio de 2015, y los estados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

### Responsabilidad de la Administración para los Estados Financieros Intermedios

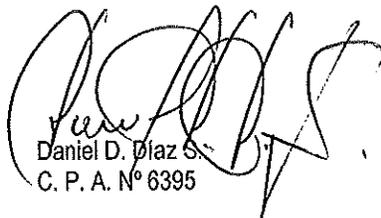
La administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros intermedios, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 - Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control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

### Responsabilidad del Contador Público

Nuestra responsabilidad es asegurar la razonabilidad de estos estados financieros intermedios con base en nuestra revisión. Efectuamos nuestra revisión de conformidad con Normas Internacionales de Auditora. 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 30 de junio de 2015, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 - Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera.



Daniel D. Díaz S.  
C. P. A. N° 6395

10 de Agosto de 2015  
Panama, República de Panama

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

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

**Informe y Estados Financieros**  
**30 de junio de 2015**

# Aliado Factoring, S. A.

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

## Índice para los Estados Financieros 30 de junio de 2015

---

	<b>Páginas</b>
Carta Remisoria	1
Estados Financieros:	
Balance General	2
Estado de Resultados	3
Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista	4
Estado de Flujos de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros	6 - 35

## ESTADOS FINANCIEROS – INTERINOS

Los estados financieros – Interinos de Aliado Factoring, S.A. al 30 de junio de 2015, que incluye el balance general, los estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo, por el año terminado terminado en esa fecha, fueron preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, principios contables utilizados en los estados financieros – auditados al 30 de junio de 2014.

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

  
Hermes Rodríguez  
Gerente - Contabilidad  
CPA No. 073-2014

25 de agosto de 2015  
Panamá, República de Panamá

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

**Balance General**  
**30 de junio de 2015**  
**Cifras en Balboas**

	30 de junio de 2015	30 de junio de 2014	1 de julio de 2013
<b>Activos</b>			
Efectivo y depósitos en bancos (Notas 4, 5 y 12)	B/. 300	B/. 8,366,432	B/. 3,470,702
Cuentas por cobrar - factoring, neto (Notas 4 y 6)	93,339,240	70,971,515	77,549,549
Equipo de oficina y cómputo, neto de depreciación acumulada de B/.38,511 (2014: B/.34,689)	7,032	8,295	12,038
<b>Activos varios</b>			
Otras cuentas por cobrar	110,216	60,901	47,449
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 7)	435,229	493,714	311,308
Otros activos (Nota 4)	<u>352,425</u>	<u>479,103</u>	<u>405,610</u>
Total de activos varios	<u>897,870</u>	<u>1,033,718</u>	<u>764,367</u>
Total de activos	<u>B/. 94,244,442</u>	<u>B/. 80,379,960</u>	<u>B/. 81,796,656</u>
<b>Pasivos y Patrimonio del Accionista</b>			
<b>Pasivos</b>			
Pasivos a corto plazo (Notas 8 y 12)	B/. 4,562,208	B/. -	B/. -
Bonos por pagar (Notas 4, 9 y 12)	77,595,165	69,606,490	69,481,262
Retenciones de clientes (Nota 10)	6,249,223	5,220,990	6,548,415
Otros pasivos (Nota 4, 11 y 12)	<u>871,761</u>	<u>1,307,452</u>	<u>1,375,118</u>
Total de pasivos	<u>89,278,357</u>	<u>76,134,932</u>	<u>77,404,795</u>
<b>Patrimonio del accionista</b>			
Acciones comunes con valor nominal de B/.100 cada una; emitidas y en circulación: 1,000 acciones	100,000	100,000	100,000
Utilidades no distribuidas	3,021,384	4,145,028	4,291,861
Otras reservas	<u>1,844,701</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total de patrimonio del accionista	<u>4,966,085</u>	<u>4,245,028</u>	<u>4,391,861</u>
Total de pasivos y patrimonio del accionista	<u>B/. 94,244,442</u>	<u>B/. 80,379,960</u>	<u>B/. 81,796,656</u>

Las notas en las páginas 6 a 35 son parte integral de estos estados financieros.

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

**Estado de Resultados**  
**Por el año terminado el 30 de junio de 2015**  
**Cifras en Balboas**

	Trimestre		Acumulado	
	2015	2014	2015	2014
<b>Ingresos</b>				
Intereses ganados (Nota 12)	B/. 1,913,690	B/. 1,788,647	B/. 7,211,501	B/. 7,220,752
Comisiones ganadas	<u>355,517</u>	<u>416,706</u>	<u>1,516,549</u>	<u>1,617,524</u>
Total de ingresos	2,269,207	2,205,353	8,728,050	8,838,276
Gasto de intereses (Nota 12)	1,659,816	1,478,743	6,438,267	5,908,992
Gasto de comisiones (Nota 12)	<u>6,194</u>	<u>2,516</u>	<u>16,512</u>	<u>12,657</u>
Total de gasto de intereses y comisiones	<u>1,666,010</u>	<u>1,481,259</u>	<u>6,454,779</u>	<u>5,921,649</u>
Ingreso neto por intereses y comisiones, antes de provisiones	603,197	724,094	2,273,271	2,916,627
Provisión para cuentas de cobro dudoso	<u>(129,466)</u>	<u>(956,610)</u>	<u>(730,241)</u>	<u>(2,796,395)</u>
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones	<u>473,731</u>	<u>(232,516)</u>	<u>1,543,030</u>	<u>120,232</u>
Otros ingresos	<u>133,261</u>	<u>50,936</u>	<u>429,938</u>	<u>421,171</u>
<b>Gastos Generales y Administrativos</b>				
Salarios y gastos de personal	149,211	126,474	617,674	534,402
Honorarios profesionales	11,969	6,867	29,987	24,421
Propaganda y promoción	7,789	792	12,869	3,151
Alquileres	-	800	1,067	3,600
Viajes y transporte	10	3,787	4,977	6,937
Papelería y útiles de oficina	188	1,367	2,088	2,711
Depreciación	881	916	3,822	3,743
Impuestos varios	17,700	3,628	64,755	69,062
Otros	<u>98,487</u>	<u>27,844</u>	<u>274,637</u>	<u>96,954</u>
Total de gastos generales y administrativos	<u>286,235</u>	<u>172,475</u>	<u>1,011,876</u>	<u>744,981</u>
Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre la renta	320,757	(354,055)	961,092	(203,578)
Impuesto sobre la renta - neto (Nota 13)	<u>(214,802)</u>	<u>96,022</u>	<u>(240,035)</u>	<u>56,745</u>
Utilidad (pérdida) neta	<u>B/. 105,955</u>	<u>B/. (258,033)</u>	<u>B/. 721,057</u>	<u>B/. (146,833)</u>

Las notas en las páginas 6 a 35 son parte integral de estos estados financieros.

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

**Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista**  
**Por el año terminado el 30 de junio de 2015**  
**Cifras en Balboas**

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Utilidades no Distribuidas</u>	<u>Otras Reservas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 30 de junio de 2014	B/. 100,000	B/. 4,145,028	-	B/. 4,245,028
Utilidad neta	-	721,057	-	721,057
Otras Reservas Provisión Dinámica	-	(1,844,701)	1,844,701	-
Saldo al 30 de junio de 2015	<u>B/. 100,000</u>	<u>B/. 3,021,384</u>	<u>B/. 1,844,701</u>	<u>B/. 4,966,085</u>
Saldo al 01 de julio de 2013	B/. 100,000	B/. 4,291,861	B/. -	B/. 4,391,861
Pérdida neta	-	(146,833)	-	(146,833)
Saldo al 30 de junio de 2014	<u>B/. 100,000</u>	<u>B/. 4,145,028</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 4,245,028</u>

Las notas en las páginas 6 a 35 son parte integral de estos estados financieros.

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

**Estado de Flujos de Efectivo**  
**Por el año terminado el 30 de junio de 2015**  
**Cifras en Balboas**

	2015	2014
<b>Flujos de efectivo en las actividades de operación</b>		
Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre la renta	B/. 961,092	B/. (203,578)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	3,822	3,743
Provisión para cuentas de cobro dudoso	730,241	2,796,395
Ingreso por intereses y comisiones	(8,728,050)	(8,838,276)
Gasto de intereses y comisiones	6,454,779	5,921,649
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar – factoring	(23,097,966)	3,781,639
Aumento en activos varios	(104,186)	(212,606)
Aumento (disminución) en retención a los clientes	1,028,233	(1,327,425)
Disminución en otros pasivos	(435,692)	(67,666)
Intereses y comisiones cobradas	8,728,050	8,838,276
Intereses y comisiones pagadas	<u>(6,454,779)</u>	<u>(5,921,649)</u>
 Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	 <u>(20,914,456)</u>	 <u>4,770,502</u>
<b>Flujos de efectivo en las actividades de inversión</b>		
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión por adquisición de activo fijo	<u>(2,559)</u>	<u>-</u>
<b>Flujos de efectivo en las actividades de financiamiento</b>		
Pasivos a corto plazo	4,562,208	-
Emisión de bonos	<u>7,988,675</u>	<u>125,228</u>
 Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	 <u>12,550,883</u>	 <u>125,228</u>
(Disminución) aumento neto en el efectivo	(8,366,132)	4,895,730
Efectivo al inicio del año	<u>8,366,432</u>	<u>3,470,702</u>
Efectivo al final del año (Nota 5)	<u>B/. 300</u>	<u>B/. 8,366,432</u>

Las notas en las páginas 6 a 35 son parte integral de estos estados financieros.

**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de junio de 2015**  
**Cifras en Balboas**

---

**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 que se presentan, han sido preparados por primera vez de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (Internacional Accounting Standard Board - IASB) y por el Comité de Interpretaciones de Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) respectivas.

La nota 16 proporciona una explicación de cómo la transición a las NIIF ha afectado la situación financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo de la Compañía.

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 junio de 2015**  
**Cifras en Balboas**

---

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

**Aspectos Regulatorios**

*a) Nuevas normas, enmiendas o interpretaciones adoptadas por la Compañía*

Las siguientes enmiendas e interpretaciones han sido adoptadas por la Compañía por primera vez para el año financiero que inició el 1 de enero de 2014:

- Enmienda a la NIC 32, “Instrumentos Financieros: Información a Revelar” sobre compensación de activos y pasivos. Esta enmienda clarifica que el derecho a compensar no puede ser contingente en un evento futuro. La misma debe ser legalmente exigible para todas las contrapartes en el curso normal del negocio, así también como en un evento de incumplimiento, insolvencia o bancarrota. Esta enmienda también considera los mecanismos de liquidación. La enmienda no tuvo un efecto significativo en los estados financieros de la Compañía.
- Enmienda a la NIC 36, “Deterioro en el Valor de los Activos” en las revelaciones del importe recuperable sobre activos no financieros. Esta enmienda remueve algunas revelaciones de los importes recuperables de las unidades generadoras de efectivo (UGES) que han sido incluidas en la NIC 36 por la emisión de la NIIF 13. La enmienda no tuvo un efecto significativo en los estados financieros de la Compañía.
- CINIIF 21, “Gravámenes”, establece los criterios para el reconocimiento de un pasivo para pagar un gravamen, si ese pasivo está dentro del alcance de la NIC 37. La interpretación aclara que el suceso que da origen a la obligación de pagar un gravamen es la actividad que produce el pago del gravamen y cuando debe ser contabilizada dicha obligación. La Compañía no está sujeta actualmente a gravámenes significativos.

*b) Normas, enmiendas e interpretaciones que aún no son efectivas y no han sido adoptadas con anticipación por la Compañía*

- NIIF 9, “Instrumentos Financieros”, se refiere a la clasificación, reconocimiento y medición de los activos y pasivos financieros. La versión completa de la NIIF 9 fue emitida en julio de 2014. La misma reemplaza la NIC 39 en todos los aspectos relacionados con la clasificación y medición de los instrumentos financieros.



**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de junio de 2015**  
**Cifras en Balboas**

---

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

**Aspectos Regulatorios (continuación)**

*b) Normas, enmiendas e interpretaciones que aún no son efectivas y no han sido adoptadas con anticipación por la Compañía (continuación)*

La NIIF 9 requiere que los activos financieros sean clasificados en tres categorías primarias de medición para los activos financieros: costo amortizado, valor razonable a través de resultados integrales y valor razonable a través de ganancias o pérdidas. Las bases de clasificación dependen del modelo de negocios de la entidad y de las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero. Se requiere que las inversiones en instrumentos de capital sean medidas a valor razonable a través de ganancias o pérdidas con la opción irrevocable al inicio de presentar los cambios en el valor razonable en otros resultados integrales en lugar de registrarlo en los resultados. Existe ahora un nuevo modelo de deterioro, basado en pérdidas de crédito esperadas que reemplaza el modelo de deterioro de pérdida incurrida usado en la NIC 39. Para los pasivos financieros no se presentaron cambios en la clasificación y medición, excepto por el reconocimiento de los cambios en el riesgo de crédito propio en otros resultados integrales, para los pasivos designados al valor razonable a través de pérdidas y ganancias.

La NIIF 9 flexibiliza los requerimientos de la efectividad de la cobertura reemplazando la línea delgada para la prueba de efectividad de cobertura. La misma requiere una relación económica entre el ítem cubierto y el instrumento de cobertura y que el “ratio de cobertura” sea el mismo que el que utiliza la Administración para los propósitos de administración de riesgos. Documentación contemporánea se requiere aún, pero es diferente a la que se prepara actualmente bajo la NIC 39.

Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2018. La adopción anticipada es permitida. La Compañía todavía está en proceso de evaluar el impacto total de la NIIF 9.

- 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.

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



**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de junio de 2015**  
**Cifras en Balboas**

---

**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.

Según la NIC 39, “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición”, no se requiere la suspensión de la devengación de intereses para las cuentas por cobrar deterioradas. El artículo 30 del Acuerdo No.4-2013 (y artículo 18 del Acuerdo No.6-2000 anterior) establece la suspensión del reconocimiento de los intereses cuando la Compañía a) determine el deterioro en la condición financiera del cliente, y/o b) el deudor no haya realizado los pagos contractuales originalmente acordados en más de cierto número de días según el tipo de cuenta por cobrar, y c) la Compañía determine la inseguridad de recuperar la totalidad del sobregiro ante la falta de cancelación de la misma en un número determinado de días.

**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 junio de 2015**  
**Cifras en Balboas**

---

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

**Activos Financieros**

Los activos financieros de la Compañía se clasifican en las siguientes categorías: cuentas por cobrar, pasivos a corto plazo y bonos por pagar, y la clasificación depende del propósito por el cual el activo financiero es adquirido. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros desde su reconocimiento inicial.

*a) 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.4-2013, 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.

La factura descontada por cobrar, neta de sus montos retenidos y su interés cobrado por adelantado se presentan como parte de la cartera de cuentas por cobrar – factoring.

*b) Pasivos a Corto Plazo y Bonos por Pagar*

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

**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de junio de 2015**  
**Cifras en Balboas**

---

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

**Deterioro en Cuentas por Cobrar – Factoring**

A la fecha del balance general, la Compañía determina si existe una evidencia objetiva de deterioro en una cuenta por cobrar - factoring. Una cuenta por cobrar - factoring está deteriorada y las pérdidas por deterioros son incurridas si, y solo si, existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial de la cuenta por cobrar – factoring y que el evento (o eventos) de pérdida tiene un impacto en los flujos futuros estimados del efectivo de la cuenta por cobrar - factoring que pueden ser estimados con confiabilidad.

La Compañía evalúa si existe evidencia objetiva de deterioro individualmente para cuentas por cobrar - factoring que son individualmente significativas, o colectivamente para cuentas por cobrar - factoring que no son individualmente significativas. Si se determina que no existe evidencia objetiva de deterioro para una cuenta por cobrar - factoring evaluada individualmente, se incluye la cuenta por cobrar - factoring en un grupo de cuentas por cobrar - factoring con características similares de riesgo de crédito y se evalúa colectivamente para determinar si existe deterioro. Las cuentas por cobrar – factoring que son evaluadas individualmente por el deterioro y para las cuales una pérdida por deterioro existe o continúa, no son incluidas en una evaluación colectiva por deterioro.

*Cuentas por Cobrar – Factoring individualmente evaluadas*

La pérdida por deterioro de una cuenta por cobrar- factoring individualmente significativa es calculada comparando el valor actual de los flujos futuros de efectivo esperados, descontados a la tasa efectiva original de la cuenta por cobrar- factoring, con su valor en libros actual y el monto de cualquier pérdida se reconoce como una provisión para cuentas de cobro dudoso en el estado de resultados. El valor en libros de las cuentas por cobrar - factoring deterioradas se rebaja mediante el uso de la cuenta provisión para cuentas de cobro dudoso.

*Cuentas por Cobrar – Factoring colectivamente evaluadas*

Para propósitos de una evaluación colectiva de deterioro, las cuentas por cobrar - factoring se agrupan de acuerdo a características similares de riesgo de crédito. Esas características son relevantes para la estimación de los flujos futuros de efectivo para los grupos de tales activos, siendo indicativas de capacidad de pago de los deudores de cantidades adeudadas según los términos contractuales de los activos que son evaluados.

Los flujos de efectivo futuros en una cartera de cuentas por cobrar - factoring que se evalúan colectivamente para deterioro, se estiman de acuerdo a los flujos de efectivo contractuales de los activos en el grupo, la experiencia de pérdida histórica para los activos con características de riesgo de crédito similares a las del grupo y en opiniones experimentadas de la Gerencia General sobre si la economía actual y las condiciones de crédito puedan cambiar el nivel real de las pérdidas inherentes históricas sugeridas.

**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de junio de 2015**  
**Cifras en Balboas**

---

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

**Deterioro en Cuentas por Cobrar – Factoring (continuación)**

*Cuentas por Cobrar – Factoring colectivamente evaluadas (continuación)*

Cuando una cuenta por cobrar - factoring es considerada incobrable, se carga contra la provisión para cuentas de cobro dudoso, la cual es presentada como una deducción de las cuentas por cobrar - factoring en el balance general. El monto de pérdidas por deterioro en cuentas por cobrar - factoring se reconoce como gasto en el estado de resultados.

*Reversión de deterioro*

Si en un período subsecuente, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución pudiera ser objetivamente relacionada con un evento ocurrido después de que el deterioro fue reconocido, la pérdida previamente reconocida por deterioro es reversada reduciendo la provisión para cuentas de cobro dudoso. El monto de cualquier reversión para cuentas de cobro dudoso se reconoce en el estado de resultados.

**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.

**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de junio de 2015**  
**Cifras en Balboas**

---

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

**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.

Estos aportes son considerados como un plan de contribuciones definidas, donde la Compañía no tiene futuras obligaciones de pagos adicionales a las contribuciones realizadas. El aporte del año ascendió a B/.38,655 (2014: B/.10,360) y el valor acumulado del Fondo de Cesantía es por B/.60,299 (2014: B/.50,078).

*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. Estos aportes son considerados como un plan de contribuciones definidas, donde la Compañía no tiene futuras obligaciones de pagos adicionales a las contribuciones realizadas. El aporte del año ascendió a B/.53,957 (2014: B/.49,020).

**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.

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

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

### **Notas a los Estados Financieros**

**30 de junio de 2015**

**Cifras en Balboas**

---

#### **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 mercado, que incluye el riesgo de tasa de interés y el riesgo de liquidez.

##### **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 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.

**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de junio de 2015**  
**Cifras en Balboas**

**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)									
<b>30 de junio de 2015</b>									
<b>Activos</b>									
Efectivo y depósitos en bancos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar - factoring	-	39,417	37,880	14,388	-	-	-	1,654	93,339
Otros activos	116	73	185	-	-	-	-	531	905
(Vencimiento esperado)	116	39,490	38,065	14,388	-	-	-	2,185	94,244
<b>Pasivos</b>									
Pasivos a corto plazo	4,562	-	-	-	-	-	-	-	4,562
Bonos por pagar	-	-	6,075	-	4,020	54,437	13,063	-	77,595
Otros pasivos	4	111	28	6,874	-	-	-	104	7,121
(Vencimiento esperado)	4,566	111	6,103	6,874	4,020	54,437	13,063	104	89,278
Posición neta	(4,450)	39,379	31,962	7,514	(4,020)	(54,437)	(13,063)	2,081	4,966

	A la Vista	Hasta 30 Días	Hasta 90 Días	Hasta 180 Días	Hasta 1 Año	De 1-3 Años	De 3-5 Años	Sin Tasa de Interés	Total
(En miles de Balboas de la República de Panamá)									
<b>30 de junio de 2014</b>									
<b>Activos</b>									
Efectivo y depósitos en bancos	8,366	-	-	-	-	-	-	-	8,366
Cuentas por cobrar - factoring	-	15,552	30,385	22,329	1,325	-	-	1,381	70,972
Otros activos	61	-	641	-	170	-	-	170	1,042
(Vencimiento esperado)	8,427	15,552	31,027	22,329	1,495	-	-	1,550	80,380
<b>Pasivos</b>									
Bonos por pagar	-	-	-	5,026	-	44,366	20,214	-	69,606
Otros pasivos	4	45	181	6,245	-	-	-	53	6,528
(Vencimiento esperado)	4	45	181	11,271	-	44,366	20,214	53	76,134
Posición neta	8,423	15,507	30,846	11,058	1,495	(44,366)	(20,214)	1,497	4,246

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

**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de junio de 2015**  
**Cifras en Balboas**

**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)									
1 de julio de 2013									
<b>Activos</b>									
Efectivo y depósitos en bancos	-	-	-	3,470	-	-	-	-	3,470
Cuentas por cobrar - factoring	-	22,617	27,137	27,136	-	-	-	660	77,550
Otros activos	48	-	50	-	314	-	-	365	777
(Vencimiento esperado)	48	22,617	27,187	30,606	314	-	-	1,025	81,797
<b>Pasivos</b>									
Bonos por pagar	-	-	-	-	-	5,009	64,472	-	69,481
Otros pasivos	4	36	253	7,584	-	-	-	47	7,924
(Vencimiento esperado)	4	36	253	7,584	-	5,009	64,472	47	77,405
Posición neta	44	22,581	26,934	23,022	314	(5,009)	(64,472)	978	4,392

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

	2015	2014
<b>Activos</b>		
Cuentas por cobrar – factoring	8.14%	8.70%
<b>Pasivos</b>		
Pasivos a corto plazo	8.50%	-
Bonos por pagar	8.50%	8.50%

**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 junio de 2015**  
**Cifras en Balboas**

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

**Riesgo de Liquidez (continuación)**

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

	A la Vista	Hasta 30 Días	Hasta 90 Días	Hasta 180 Días	Hasta 1 Año	De 1-3 Años	De 3-5 Años	Sin Vencimiento	Vencido	Total
(En miles de Balboas de la República de Panamá)										
<b>30 de junio de 2015</b>										
<b>Activos</b>										
Efectivo y depósitos en bancos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar - factoring	-	39,779	38,227	16,265	-	-	-	-	1,669	95,940
Otros activos	116	73	185	-	-	-	-	531	-	905
(Vencimiento esperado)	116	39,852	38,412	16,265	-	-	-	531	1,669	96,845
<b>Pasivos</b>										
Pasivos a corto plazo	4,562	-	-	-	-	-	-	-	-	4,562
Bonos por pagar	-	64	6,889	1,685	6,502	61,831	14,593	-	-	91,564
Otros pasivos	4	111	28	6,874	-	-	-	104	-	7,121
(Vencimiento contractual)	4,566	175	6,917	8,559	6,502	61,831	14,593	104	-	103,247
Posición neta	(4,450)	39,677	31,495	7,706	(6,502)	(61,831)	(14,593)	427	1,669	(6,402)
<b>30 de junio de 2014</b>										
Total activos	8,427	15,757	31,428	24,614	1,512	-	-	169	1,399	83,306
Total pasivos	4	45	5,485	8,598	2,531	53,502	20,557	53	-	90,775
Posición neta	8,423	15,712	25,943	16,016	(1,019)	(53,502)	(20,557)	117	1,399	(7,469)
<b>1 de julio de 2013</b>										
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)

**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de junio de 2015**  
**Cifras en Balboas**

---

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

**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 pasivos a corto plazo, bonos e intereses por pagar el valor razonable lo representan los flujos de efectivo futuros descontados usando las tasas actuales de mercado con vencimiento remanente similar. Bajo estos criterios, esta categoría se presentaría dentro del Nivel 2.



**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de junio de 2015**  
**Cifras en Balboas**

**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:

	2015		2014	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
<b>Activos</b>				
Efectivo y depósitos en bancos	B/. 300	B/. 300	B/. 8,366,432	B/. 8,366,432
Cuentas por cobrar - Factoring	<u>95,940,330</u>	<u>95,940,330</u>	<u>73,898,169</u>	<u>73,898,169</u>
	<u>B/. 95,940,630</u>	<u>B/. 95,940,630</u>	<u>B/. 82,264,601</u>	<u>B/. 82,264,601</u>
<b>Pasivos</b>				
Pasivos a corto plazo	B/. 4,562,208	B/. 4,562,208	B/. -	B/. -
Bonos por pagar	<u>77,595,165</u>	<u>77,595,165</u>	<u>69,606,490</u>	<u>69,606,490</u>
	<u>B/. 82,157,373</u>	<u>B/. 82,157,373</u>	<u>B/. 69,606,490</u>	<u>B/. 69,606,490</u>

**5. Efectivo y Depósitos en Bancos**

El efectivo y depósitos en bancos se presentan a continuación:

	30 de junio de 2015	30 de junio de 2014	1 de julio de 2013
Efectivo	B/. 300	B/. 300	B/. 300
Depósitos a la vista en bancos	<u>-</u>	<u>8,366,132</u>	<u>3,470,402</u>
	<u>B/. 300</u>	<u>B/. 8,366,432</u>	<u>B/. 3,470,702</u>

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

Las cuentas por cobrar - factoring se presentan a continuación:

	30 de junio de 2015	30 de junio de 2014	1 de julio de 2013
Gobierno	B/. 38,441,239	B/. 31,176,503	B/. 43,031,105
Compañías privadas	52,255,022	40,743,796	35,021,654
Bancos	<u>5,244,069</u>	<u>1,977,870</u>	<u>1,802,478</u>
	<u>95,940,330</u>	<u>73,898,169</u>	<u>79,855,237</u>
Intereses cobrados no ganados	(871,801)	(962,887)	(1,070,868)
Provisión para cuentas de cobro dudoso	<u>(1,729,289)</u>	<u>(1,963,767)</u>	<u>(1,234,820)</u>
	<u>B/. 93,339,240</u>	<u>B/. 70,971,515</u>	<u>B/. 77,549,549</u>

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

**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de junio de 2015**  
**Cifras en Balboas**

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

Las cuentas por cobrar - factoring presentan los siguientes vencimientos:

	30 de junio de 2015	30 de junio de 2014	1 de julio de 2013
Menos de tres meses	B/. 79,675,211	B/. 47,942,152	B/. 51,098,875
De tres meses a 1 año	<u>16,265,119</u>	<u>25,956,017</u>	<u>28,756,362</u>
	<u>B/. 95,940,330</u>	<u>B/. 73,898,169</u>	<u>B/. 79,855,237</u>

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

	2015	2014
Saldo al inicio del año	B/. 1,963,767	B/. 1,234,820
Provisión cargada a resultados	730,241	2,796,395
Castigos	<u>(964,719)</u>	<u>(2,067,448)</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 1,729,289</u>	<u>B/. 1,963,767</u>

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

	2015	2014
Cuentas por cobrar morosas	<u>B/ -</u>	<u>B/. 25,822</u>
Cuentas por cobrar vencidas:		
181-365 días	76,750	1,320,745
Más de 365 días	<u>1,592,219</u>	<u>77,947</u>
	<u>1,668,969</u>	<u>1,398,692</u>
Total de cuentas por cobrar morosas y vencidas	<u>B/. 1,668,969</u>	<u>B/. 1,424,514</u>

**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de junio de 2015**  
**Cifras en Balboas**

---

**7. Impuesto sobre la Renta Diferido**

El activo 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 cobro dudoso. El movimiento del impuesto sobre la renta diferido es el siguiente:

	2015	2014
Saldo al inicio del año	B/. 493,714	B/. 311,308
Efecto neto en el estado de resultados (Nota 13)	<u>(58,485)</u>	<u>182,406</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 435,229</u>	<u>B/. 493,714</u>

**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.



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

**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de junio de 2015**  
**Cifras en Balboas**

**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>30 de junio de 2015</u>	<u>30 de junio de 2014</u>	<u>1 de julio de 2013</u>
<b>Emisión de B/.20,000,000-Resolución CNV No.286-2006 del 6 de diciembre de 2006</b>						
Serie "F"	Diciembre 28, 2011	Diciembre 28, 2016	8.5%	B/. 11,000,000	B/. 11,000,000	B/. 11,000,000
Serie "G"	Junio 22, 2012	Junio 22, 2017	8.5%	3,000,000	3,000,000	3,000,000
Serie "H"	Septiembre 14, 2012	Septiembre 14, 2017	8.5%	2,000,000	2,000,000	2,000,000
				<u>16,000,000</u>	<u>16,000,000</u>	<u>16,000,000</u>
<b>Emisión de B/.20,000,000-Resolución CNV No.72-08 del 13 de marzo de 2008</b>						
Serie "C"	Septiembre 9, 2009	Septiembre 9, 2014	8.5%	-	5,000,000	5,000,000
Serie "D"	Agosto 10, 2010	Agosto 10, 2015	8.5%	6,000,000	6,000,000	6,000,000
Serie "E"	Junio 10, 2011	Junio 10, 2016	8.5%	4,000,000	4,000,000	4,000,000
Serie "F"	Diciembre 5, 2014	Diciembre 5, 2019	8.5%	8,000,000	-	-
				<u>18,000,000</u>	<u>15,000,000</u>	<u>15,000,000</u>
<b>Emisión de B/.50,000,000-Resolución SMV No.58-2012 del 2 de marzo de 2012</b>						
Serie "A"	Marzo 22, 2012	Marzo 15, 2017	8.5%	12,082,332	12,130,490	12,178,648
Serie "B"	Abril 27, 2012	Abril 27, 2017	8.5%	3,000,000	3,000,000	3,000,000
Serie "C"	Junio 1, 2012	Junio 1, 2017	8.5%	5,000,000	5,000,000	5,000,000
Serie "D"	Agosto 10, 2012	Agosto 10, 2017	8.5%	13,000,000	13,000,000	13,000,000
Serie "E"	Noviembre 23, 2012	Noviembre 23, 2017	8.5%	5,000,000	5,000,000	5,000,000
Serie "F"	Septiembre 19, 2014	Septiembre 19, 2019	8.5%	5,000,000	-	-
				<u>43,082,332</u>	<u>38,130,490</u>	<u>38,178,648</u>
Más: Intereses por pagar				<u>512,833</u>	<u>476,000</u>	<u>302,614</u>
Total de bonos por pagar				<u>B/. 77,595,165</u>	<u>B/. 69,606,490</u>	<u>B/. 69,481,262</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 junio de 2015**  
**Cifras en Balboas**

**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**

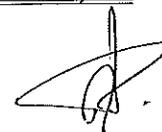
Los otros pasivos se detallan a continuación:

	30 de junio de 2015	30 de junio de 2014	1 de julio de 2013
Acreeedores varios y adelantos	B/. 463,385	B/. 778,847	B/. 824,626
Otros pasivos	206,876	119,407	104,807
Devoluciones retenidas	161,002	196,505	168,914
FECI por pagar	<u>40,498</u>	<u>212,693</u>	<u>276,771</u>
	<u>B/. 871,761</u>	<u>B/. 1,307,452</u>	<u>B/. 1,375,118</u>

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

Los saldos y transacciones con partes relacionadas se detallan así:

	2015	2014
<b>Saldos</b>		
Depósitos en bancos	B/. <u>-</u>	B/. <u>8,366,132</u>
Pasivos a corto plazo	B/. <u>4,562,208</u>	B/. <u>-</u>
Bonos por pagar	B/. <u>77,595,165</u>	B/. <u>69,606,490</u>
<b>Transacciones</b>		
Intereses ganados	B/. <u>-</u>	B/. <u>82,523</u>
Gasto de intereses	B/. <u>6,438,267</u>	B/. <u>5,908,992</u>
Otros gastos	B/. <u>703</u>	B/. <u>407</u>
Compensación a ejecutivos claves	B/. <u>144,639</u>	B/. <u>107,955</u>



**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de junio de 2015**  
**Cifras en Balboas**

---

**13. Impuesto sobre la Renta**

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

	2015	2014
Impuesto corriente	B/. 181,550	B/. 125,661
Impuesto diferido (Nota 7)	<u>58,485</u>	<u>(182,406)</u>
	<u>B/. 240,035</u>	<u>B/. (56,745)</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 2015 y 2014 determinó el impuesto en base al método tradicional.

	2015	2014
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	<u>B/. 961,092</u>	<u>B/. (203,578)</u>
Impuesto sobre la renta a la tasa de 25%	B/. 240,273	B/. (50,895)
Más: Efecto fiscal de costos y gastos no deducibles y de operaciones de fuente extranjera	437	52,057
Efecto provisión NIIF 2014		145,130
Menos: Efecto fiscal de ingresos exentos y operaciones de fuente extranjera	(59,160)	(20,631)
Impuesto sobre la renta diferido	<u>58,485</u>	<u>(182,406)</u>
Provisión para el impuesto sobre la renta	<u>B/. 240,035</u>	<u>B/. (56,745)</u>

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 2015.

**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de junio de 2015**  
**Cifras en Balboas**

---

**14. Otros Gastos**

Los otros gastos se detallan a continuación:

	2015	2014
Póliza de seguro	B/. 114,044	B/. 1,318
Gastos administrativos incurridos en recuperación de cartera	62,866	35,208
Otros	53,866	29,802
Reparación y mantenimiento	21,080	9,820
Mensajería	15,120	13,310
Gastos notariales	<u>7,661</u>	<u>7,496</u>
	<u>B/. 274,637</u>	<u>B/. 96,954</u>

**15. Principales Leyes y Regulaciones Aplicables**

Las principales leyes y regulaciones aplicables en la República de Panamá se detallan a continuación:

*a) Ley Bancaria*

Las operaciones bancarias en la República de Panamá, están reguladas y supervisadas por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, de acuerdo a la legislación establecida por el Decreto Ejecutivo No.52 de 30 de abril de 2008, que adopta el texto único del Decreto Ley No.9 de 26 de febrero de 1998, modificado por el Decreto Ley No.2 de 22 de febrero de 2008, por el cual se establece el régimen bancario en Panamá y se crea la Superintendencia de Bancos y las normas que lo rigen.

Para efectos de cumplimiento con normas prudenciales emitidas por la Superintendencia de Bancos de Panamá, la Compañía debe preparar un cálculo de la reserva de crédito en base a lineamientos regulatorios. En caso que el cálculo regulatorio resulte mayor que el cálculo respectivo determinado bajo NIIF, el exceso se debe reconocer en una reserva regulatoria de patrimonio.

La Superintendencia de Bancos de Panamá emitió el 28 de mayo de 2013 el Acuerdo No.4-2013, mediante el cual se establecen disposiciones sobre la gestión y administración del riesgo de crédito inherente a la cartera de crédito y operaciones fuera de balance. Este Acuerdo deroga el Acuerdo No.6-2000 y sus modificaciones, el Acuerdo No.6-2002 y el Artículo 7 del Acuerdo No.2-2003. Este Acuerdo entró en vigencia el 30 de junio de 2014.



**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de junio de 2015**  
**Cifras en Balboas**

---

**15. Principales Leyes y Regulaciones Aplicables (Continuación)**

*b) Ley de Valores*

Las operaciones de puesto de bolsa en Panamá están reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de acuerdo a la legislación establecida en el Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999, reformado mediante la Ley No.67 del 1 de septiembre de 2011. Las operaciones de las Casas de Valores se encuentran en proceso de adecuación al Acuerdo 4-2011, modificado en ciertas disposiciones mediante el Acuerdo 8-2013, establecidos por la Superintendencia del Mercado de Valores, los cuales indican que las mismas están obligadas a cumplir con las normas de adecuación de capital y sus modalidades.

*Normas regulatorias emitidas por la Superintendencia de Bancos que iniciaron sus vigencias durante el año 2014:*

- Resolución General de la Junta Directiva SBP-GJD-003-2013 de fecha 9 de julio de 2013, la cual establece el tratamiento contable para aquellas diferencias que surjan entre las normas prudenciales emitidas por la Superintendencia de Bancos y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), de tal forma que i) los registros contables y los estados financieros sean preparados de conformidad con las NIIF conforme lo requiere el Acuerdo No.6-2012 de 18 de diciembre de 2012 y ii) en el evento de que el cálculo de una provisión o reserva conforme normas prudenciales aplicables a las compañías, que presenten aspectos específicos contables adicionales a los requeridos por las NIIF, resulte mayor que el cálculo respectivo bajo NIIF, el exceso de provisión o reserva bajo normas prudenciales se reconocerá en una reserva regulatoria en el patrimonio.
- Acuerdo No.4-2013 de fecha 28 de mayo de 2013, el cual establece disposiciones sobre la gestión y administración del riesgo de crédito inherente a la cartera de préstamos y operaciones fuera del estado de situación financiera, incluyendo los criterios generales de clasificación de las facilidades crediticias con el propósito de determinar las provisiones específicas y dinámica para la cobertura del riesgo de crédito de la Compañía. En adición, este Acuerdo establece ciertas revelaciones mínimas requeridas, en línea con los requerimientos de revelación de las NIIF, sobre la gestión y administración del riesgo de crédito.

Este Acuerdo deroga en todas sus partes el Acuerdo No.6-2000 de 28 de junio de 2000 y todas sus modificaciones, el Acuerdo No.6-2002 de 12 de agosto de 2002 y el artículo 7 del Acuerdo No.2-2003 de 12 de marzo de 2003. Este Acuerdo entró en vigencia el 30 de junio de 2014.



**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de junio de 2015**  
**Cifras en Balboas**

---

**15. Principales Leyes y Regulaciones Aplicables (Continuación)**

**Provisiones Específicas**

El Acuerdo No.4-2013 indica que las provisiones específicas se originan por la evidencia objetiva y concreta de deterioro. Estas provisiones deben constituirse para las facilidades crediticias clasificadas en las categorías de riesgo denominadas: mención especial, subnormal, dudoso, o irrecuperable, tanto para facilidades crediticias individuales como para un grupo de tales facilidades.

Las compañías deberán calcular y mantener en todo momento el monto de las provisiones específicas determinadas mediante la metodología especificada en este Acuerdo, la cual toma en consideración el saldo adeudado de cada facilidad crediticia clasificada en alguna de las categorías sujetas a provisión, mencionadas en el párrafo anterior; el valor presente de cada garantía disponible como mitigante de riesgo, según se establece por tipo de garantía en este Acuerdo; y una tabla de ponderaciones que se aplica al saldo neto expuesto a pérdida de tales facilidades crediticias.

En el Artículo 34 de dicho Acuerdo establece que todos los créditos deben ser clasificados en las siguientes cinco (5) categorías, de acuerdo a su riesgo de cobro y condiciones de la cuenta por cobrar - factoring, y establece una reserva mínima por cada clasificación: Normal 0%, Mención Especial 2%, Subnormal 15%, Dudoso 50%, e Irrecuperable 100%.

En caso de existir un exceso de provisión específica, calculada conforme a este Acuerdo, sobre la provisión calculada conforme a NIIF, este exceso se contabilizará en una reserva regulatoria en el patrimonio que aumenta o disminuye con asignaciones de o hacia las utilidades retenidas. El saldo de la reserva regulatoria no será considerado como fondos de capital para efectos del cálculo de ciertos índices o relaciones prudenciales mencionadas en el Acuerdo.



**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de junio de 2015**  
**Cifras en Balboas**

**15. Principales Leyes y Regulaciones Aplicables (Continuación)**

**Provisiones Específicas (continuación)**

Basados en la clasificación de riesgos, garantías reales y cumpliendo con el Acuerdo No.4-2013 de la Superintendencia de Bancos de Panamá, la Compañía clasificó la cartera de cuentas por cobrar - factoring, y estableció la correspondiente provisión para cuentas de cobro dudoso como sigue:

	<b>CORPORATIVAS</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	(En Balboas de la República de Panamá)	
<b>Cuentas por Cobrar – Factoring</b>		
Normal	94,271,361	72,499,477
Mención especial	965,189	173,163
Sub-normal	-	74,088
Dudoso	703,780	1,151,441
Irrecuperable	-	-
<b>Total</b>	<u>95,940,330</u>	<u>73,898,169</u>
<b>Provisión para cuentas de cobro dudoso</b>		
Individual corporativa	691,870	917,926
Colectiva corporativa	<u>1,037,419</u>	<u>1,045,841</u>
	<u>1,729,289</u>	<u>1,963,767</u>
<b>Valor en libros, neto</b>	<u>94,211,041</u>	<u>71,934,402</u>

**Provisión Dinámica**

El Acuerdo No.4-2013 indica que la provisión dinámica es una reserva constituida para hacer frente a posibles necesidades futuras de constitución de provisiones específicas, la cual se rige por criterios prudenciales propios de la regulación bancaria. La provisión dinámica se constituye con periodicidad trimestral, teniendo en cuenta los datos del último día del trimestre.



**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de junio de 2015**  
**Cifras en Balboas**

---

**15. Principales Leyes y Regulaciones Aplicables (Continuación)**

**Provisión Dinámica (continuación)**

El monto de la provisión dinámica se obtiene mediante el cálculo de los siguientes componentes:

Componente 1: Es el monto obtenido al multiplicar el saldo de los activos ponderados por riesgo, correspondiente únicamente a facilidades crediticias clasificadas en la categoría normal, por el coeficiente alfa 1.50%.

Componente 2: Es el monto obtenido al multiplicar la variación en el trimestre de los activos ponderados por riesgo, correspondiente únicamente a facilidades crediticias clasificadas en la categoría normal, si es positiva, por el coeficiente beta 5%. Si la variación es negativa, el monto es cero.

Componente 3: Es el monto de la variación del saldo de provisiones específicas en el trimestre. El monto de la provisión dinámica es la suma de los dos componentes, obtenidos en los numerales 1 y 2 menos el tercer componente, con su signo, del monto obtenido en el numeral 3, es decir, que si este último componente es negativo, debe sumarse.

El monto de la provisión dinámica está sujeta a las siguientes restricciones:

1. No puede ser mayor que el 2.5% de los activos ponderados por riesgo correspondientes a las facilidades crediticias clasificadas en la categoría normal.
2. No puede ser menor que el 1.25% de los activos ponderados por riesgo correspondientes a las facilidades crediticias clasificadas en la categoría normal.
3. No puede disminuir respecto al monto establecido en el trimestre anterior, salvo que la disminución esté motivada por la conversión en provisiones específicas. La Superintendencia de Bancos establecerá los criterios para la citada conversión.

El saldo al 30 de junio de 2015 de la provisión dinámica por la Compañía ascendió a B/.1,844,701.

**16. Base de Transición y Conciliaciones entre NIIF y las Regulaciones Prudenciales Utilizadas Previamente**

Las políticas de contabilidad de la Nota 2 se han aplicado en la preparación de los estados financieros del año terminado el 30 de junio de 2015, en la información comparativa presentada en los estados financieros correspondientes al ejercicio terminado el 30 de junio de 2014 y en la preparación del balance general al 1 de julio de 2013, fecha de transición utilizada por la Compañía.



**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de junio de 2015**  
**Cifras en Balboas**

---

**16. Base de Transición y Conciliaciones entre NIIF y las Regulaciones Prudenciales Utilizadas Previamente (Continuación)**

Al preparar el balance general de apertura, la Compañía ajustó los importes reportados previamente en los estados financieros preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera modificadas por las regulaciones prudenciales emitidas por la Superintendencia de Bancos de Panamá (regulaciones). Los siguientes cuadros y notas, explican los impactos de la transición de las regulaciones prudenciales a las NIIF, en el balance general de la Compañía y en el estado de resultados.

En el proceso de preparación de los estados financieros de tres años, la Compañía evaluó la aplicación de las excepciones requeridas y exenciones opcionales descritas en la NIIF 1.

La transición de las regulaciones prudenciales a las NIIF no ha tenido efectos importantes sobre los flujos de efectivo generados por la Compañía. Las partidas en conciliación entre la presentación bajo las regulaciones prudenciales y la presentación de las NIIF no ha tenido efecto sobre los flujos de efectivo generados por la Compañía en sus actividades de operación.

**Excepciones y Exenciones a la Aplicación Retroactiva de Otras NIIF**

*a) Excepciones Obligatorias Aplicadas*

A continuación se incluyen las excepciones obligatorias de la NIIF 1 “Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”, aplicadas en la conversión de las regulaciones prudenciales a las NIIF.

- Excepción de estimaciones  
Las estimaciones bajo NIIF al 1 de enero de 2013 son consistentes con las estimaciones realizadas de acuerdo con las regulaciones prudenciales.
- Baja de activos y pasivos financieros  
La Compañía no ha reconocido activos ni pasivos financieros eliminados previamente bajo los principios de las regulaciones prudenciales.

*b) Excepciones Obligatorias No Aplicadas*

Las siguientes excepciones obligatorias de la NIIF 1 no resultaron aplicables o relevantes para la Compañía:

- Clasificación y medición de activos financieros.
- Participación no controladora.
- Excepciones a la contabilidad de coberturas.
- Derivados implícitos.
- Préstamos del Gobierno.

**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de junio de 2015**  
**Cifras en Balboas**

**16. Base de Transición y Conciliaciones entre NIIF y las Regulaciones Prudenciales Utilizadas Previamente (Continuación)**

**Excepciones y Exenciones a la Aplicación Retroactiva de Otras NIIF (continuación)**

*c) Exenciones Opcionales*

Al 1 de enero de 2013, la Compañía no aplicó las exenciones opcionales de la NIIF 1 en la preparación de los primeros estados financieros bajo NIIF considerando que los eventos y/o transacciones que las originan no están presentes o no resultan relevantes para los estados financieros de la Compañía.

**Conciliación de las Regulaciones Prudenciales a las NIIF**

Las siguientes tablas presentan las conciliaciones de las regulaciones prudenciales a las NIIF por los períodos respectivos para el balance general y el estado de resultados.

*1. Conciliación del balance general previamente reportado de acuerdo a las normas prudenciales a NIIF*

	<b>30 de junio de 2014</b>		
	(En Balboas de la República de Panamá)		
	<u>Previamente Reportado</u>	<u>Ajustes</u>	<u>NIIF</u>
<b>Activos</b>			
Efectivo y depósitos en bancos	8,366,432	-	8,366,432
Cuentas por cobrar – factoring, neto	71,942,453	(970,938)	70,971,515
Otros activos	<u>799,279</u>	<u>242,734</u>	<u>1,042,013</u>
Total de activos	<u>81,108,164</u>	<u>(728,204)</u>	<u>80,379,960</u>
<b>Pasivos y Patrimonio del Accionista</b>			
<b>Pasivos</b>			
Bonos por pagar	69,130,490	476,000	69,606,490
Retenciones de clientes	5,220,990	-	5,220,990
Otros pasivos	<u>1,783,452</u>	<u>(476,000)</u>	<u>1,307,452</u>
Total de pasivos	<u>76,134,932</u>	<u>-</u>	<u>76,134,932</u>
<b>Patrimonio del accionista</b>			
Capital Pagado	100,000	-	100,000
Utilidades no distribuidas	<u>4,873,232</u>	<u>(728,204)</u>	<u>4,145,028</u>
Total de patrimonio del accionista	<u>4,973,232</u>	<u>(728,204)</u>	<u>4,245,028</u>
Total de pasivos y patrimonio del accionista	<u>81,108,164</u>	<u>(728,204)</u>	<u>80,379,960</u>

**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de junio de 2015**  
**Cifras en Balboas**

**16. Base de Transición y Conciliaciones entre NIIF y las Regulaciones Prudenciales Utilizadas Previamente (Continuación)**

**Conciliación de las Regulaciones Prudenciales a las NIIF (continuación)**

*1. Conciliación del balance general previamente reportado de acuerdo a las normas prudenciales a NIIF (continuación)*

	<b>1 de julio de 2013</b>		
	(En Balboas de la República de Panamá)		
	<u>Previamente Reportado</u>	<u>Ajustes</u>	<u>NIIF</u>
<b>Activos</b>			
Efectivo y depósitos en bancos	3,470,702	-	3,470,702
Cuentas por cobrar – factoring, neto	77,939,969	(390,420)	77,549,549
Otros activos	678,792	97,613	776,405
<b>Total de activos</b>	<u>82,089,463</u>	<u>(292,807)</u>	<u>81,796,656</u>
<b>Pasivos y Patrimonio del Accionista</b>			
<b>Pasivos</b>			
Bonos por pagar	69,178,648	302,614	69,481,262
Retenciones de clientes	6,548,415	-	6,548,415
Otros pasivos	1,677,732	(302,614)	1,375,118
<b>Total de pasivos</b>	<u>77,404,795</u>	<u>-</u>	<u>77,404,795</u>
<b>Patrimonio</b>			
Capital Pagado	100,000	-	100,000
Utilidades no distribuidas	4,584,668	(292,807)	4,291,861
<b>Total de patrimonio del accionista</b>	<u>4,684,668</u>	<u>(292,807)</u>	<u>4,391,861</u>
<b>Total de pasivos y patrimonio del accionista</b>	<u>82,089,463</u>	<u>(292,807)</u>	<u>81,796,656</u>

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

**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de junio de 2015**  
**Cifras en Balboas**

**16. Base de Transición y Conciliaciones entre NIIF y las Regulaciones Prudenciales Utilizadas Previamente (Continuación)**

*2. Conciliación del estado de resultados previamente reportado de acuerdo a las regulaciones prudenciales a NIIF*

	<b>Año terminado el</b> <b>30 de junio de 2014</b>		
	<b>(En Balboas de la República de Panamá)</b>		
	<b>Previamente</b> <b>Reportado</b>	<b>Ajustes</b>	<b>NIIF</b>
<b>Ingresos por intereses</b>			
Ingresos sobre intereses	7,220,752	-	7,220,752
Gastos de intereses	5,908,992	-	5,908,992
Ingreso neto por intereses, antes de provisión	1,311,760	-	1,311,760
Provisión para cuentas de cobro dudoso	(2,215,877)	(580,518)	(2,796,395)
Ingreso neto de intereses, después de provisión	(904,117)	(580,518)	(1,484,635)
Otros ingresos (Gastos)	2,026,038	-	2,026,038
<b>Gastos Generales y Administrativos</b>			
Salarios y beneficios a empleados	534,402	-	534,402
Honorarios y servicios profesionales	24,421	-	24,421
Propaganda	3,151	-	3,151
Alquileres	3,600	-	3,600
Viajes y transporte	6,937	-	6,937
Papelería y útiles de oficina	2,711	-	2,711
Depreciación	3,743	-	3,743
Impuestos varios	69,062	-	69,062
Otros	96,954	-	96,954
Total otros gastos	744,981	-	744,981
Impuesto sobre la renta, neto	(88,376)	145,121	56,745
Pérdida neta	288,564	(435,396)	(146,833)

**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de junio de 2015**  
**Cifras en Balboas**

---

**16. Base de Transición y Conciliaciones entre NIIF y las Regulaciones Prudenciales Utilizadas Previamente (Continuación)**

**Notas de la Conciliación entre las Regulaciones Prudenciales y las NIIF**

*Cambio en la Metodología de Cálculo de la Provisión para cuentas de cobro dudoso*

- a) Bajo las regulaciones prudenciales, la provisión para cuentas de cobro dudoso era reconocida, hasta la fecha de transición a NIIF, en base a la evaluación de las cuentas por cobrar - factoring en las cuales se ha identificado específicamente un riesgo superior al normal, estando la Compañía obligada a mantener una provisión total no menor al 1% de su cartera de cuentas por cobrar - factoring bruta para lo cual se reconocía una provisión global mínima adicional de ser necesario.

La Compañía utilizaba para el cálculo de la provisión para cuentas de cobro dudoso las disposiciones del Acuerdo No.6-2000 hasta el 30 de junio de 2014 cuando entró en vigencia el Acuerdo No.4-2013, el cual incluye el reconocimiento de una provisión sobre los créditos clasificados en la categoría normal que es registrada en patrimonio en el rubro de reservas regulatorias.

Bajo las NIIF, para el cálculo de la provisión para cuentas de cobro dudoso, la Compañía evalúa si existe evidencia objetiva de deterioro significativo en el valor de la cartera de cuentas por cobrar - factoring, como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial de la cuenta por cobrar - factoring que tenga un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados de dicha cartera.

- b) La Resolución General de Junta Directiva SBPGJD-0003-2013, emitida por la Superintendencia de Bancos de Panamá el 9 de julio de 2013, establece que la Compañía efectuará los cálculos de la provisión para cuentas de cobro dudoso aplicando las NIIF y las regulaciones prudenciales y se compararán las respectivas cifras, cuando el impacto de la utilización de regulaciones prudenciales resulte en una mayor reserva o provisión para la Compañía, dicha diferencia se registra en una reserva regulatoria en el patrimonio.
- c) **Reclasificación de Saldos a Activos Restringidos**  
La NIC 7, "Estado de Flujos de Efectivo", requiere que se revele en los estados financieros cualquier importe significativo de sus saldos de efectivo y equivalentes al efectivo que no esté disponible para ser utilizado.

**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de junio de 2015**  
**Cifras en Balboas**

---

**16. Base de Transición y Conciliaciones entre NIIF y las Regulaciones Prudenciales Utilizadas Previamente (Continuación)**

**Notas de la Conciliación entre las Regulaciones Prudenciales y las NIIF (continuación)**

d) Impacto en el Impuesto Diferido

La NIC 12, "Impuesto a las Ganancias", establece el reconocimiento del impuesto sobre la renta diferido activo y pasivo como consecuencia de las diferencias temporales entre la base fiscal de los activos y pasivos, y su monto registrado en los estados financieros. Como resultado del ajuste en la provisión para cuentas de cobro dudoso, la cual es la principal diferencia temporal de la Compañía, el efecto en el patrimonio por el recalcu del impuesto diferido activo a la fecha de transición representa un aumento de B/.97,613 al 1 de julio 2013 y de B/.145,121 al 30 de junio de 2014.

