

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 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:	diazq@bancoaliado.com

I ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Al 30 de septiembre 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-Sep-15 (Interino)	30-Jun-15 (Auditado)
Menos de tres meses	B/. 65,201,473	B/. 79,675,211
De tres meses a 1 año	18,252,375	16,265,119
Total	B/. 83,453,848	B/. 95,940,330
Menos: Provisión para Cuentas de Dudoso Cobro	(2,519,822)	(1,729,289)
Intereses cobrados no ganados	(887,885)	(871,801)
Neto	B/. 80,046,141	B/. 93,339,240

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

Segmento	30-Sep-15 (Interino)	30-Jun-15 (Auditado)
Gobierno	B/. 37,504,597	B/. 38,103,115
Compañías Privadas	40,551,568	52,593,146
Bancos	5,397,683	5,244,069
Total	B/. 83,453,848	B/. 95,940,330
Menos: provisión para cuentas de dudoso cobro	(2,519,822)	(1,729,289)
Intereses cobrados no ganados	(887,885)	(871,801)
Neto	B/. 80,046,141	B/. 93,339,240

La cartera vencida al 30 de septiembre de 2015 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/. 2.5 millones lo que equivale a una cobertura de 159.7% sobre la cartera morosa y vencida al 30 de septiembre 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 septiembre de 2015 reflejó una disminución de B/.121 mil o un 2.5% llegando a B/. 4.7 millones al 30 de septiembre de 2015, de B/. 4,8 millones reportados al 30 de junio de 2015, 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-Sep-15 (Interino)	30-Jun-15 (Auditado)
Capital Pagado	B/. 100,000	B/. 100,000
	(184,611)	(184,611)
Ganancia (Déficit) acumulado	2,899,966	3,021,384
Reserva Regulatoria NIIF	1,844,701	1,844,701
Total Patrimonio del Accionista	B/. 4,660,056	B/. 4,781,474
Total de Pasivos y Patrimonio del Accionista	B/.89,589,601	B/.94,059,831

C. Resultados de las Operaciones

Activos

Los activos totales del Emisor al 30 de septiembre de 2015 alcanzaron los B/.89,6 millones reflejando una disminución de B/.4,5 millones o 4.8% comparado con un total de B/.94,1 millones al cierre del 30 de junio de 2015.

Activos	30-Sep-15 (Interino)	30-Jun-15 (Auditado)
Efectivo	B/. 300	B/. 300
Depósitos a la vista en bancos	8,428,703	-
Cuentas por Cobrar - Factoring, Neto	80,046,141	93,339,240
Equipo de Oficina y Cómputo, Neto de Depreciación	6,196	7,032
Otras cuentas por cobrar	101,694	110,216
Impuesto sobre la renta diferido	634,365	435,229
Otros Activos	372,202	167,814
Total de Activos	B/. 89,589,601	B/. 94,059,831

Pasivos

La principal fuente de financiamiento del Emisor son los bonos corporativos por pagar, que ascienden a la suma de B/.77,6 millones al 30 de septiembre 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.

	30-Sep-15 (Interino)	30-Jun-15 (Auditado)
Pasivos		
Pasivos a corto plazo	-	4,562,208
Bonos Corporativos por Pagar	B/. 77,568,283	B/. 77,595,165
Retenciones de Clientes	6,024,864	6,249,223
Otros Pasivos	1,336,398	871,761
Total de Pasivos	B/. 84,929,545	B/. 89,278,357

Estado de Resultados

Estado de Utilidades	30-Sep-15 (Interino) Acumulado	30-Sep-14 (Auditado) Acumulado
Ingresos		
Intereses Ganados	B/. 1,964,916	B/. 1,573,514
Comisiones Ganadas	346,447	438,184
Total de Ingresos	2,311,363	2,011,698
Gasto de Intereses	1,655,261	1,472,034
Gastos de Comisiones	4,517	3,260
Total de Gastos de Intereses y Comisiones	1,659,778	1,475,654
Ingreso Neto por Intereses y Comisiones antes de provisiones	651,585	536,044
Provisión para Cuentas de Cobro Dudoso	(790,533)	(216,314)
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones	(138,948)	319,730
Otros Ingresos	38,676	151,446
Gastos Generales y Administrativos	220,282	217,110
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	(320,554)	254,066
Impuesto sobre la renta estimado – neto	199,136	50,060
Utilidad Neta	B/. (121,418)	B/. 308,126

Ingresos de Operaciones

Para el periodo terminado el 30 de Septiembre de 2015, el total de ingresos por intereses y comisiones asciende a B/.2,3 millones, producto principalmente de los intereses ganados por el orden de B/.2,0 millones. A su vez, las comisiones ascienden a B/.346 mil; para el período terminado al 30 de septiembre de 2015. En cuanto a los gastos de intereses y comisiones, los mismos alcanzaron la cifra de B/.1,7 millones para el periodo terminado al 30 de septiembre de 2015. Esto se traduce en un aumento en los intereses y comisiones pagadas de B/.184 mil o 12.5% con respecto al mismo período el año anterior. Los otros ingresos fueron de B/.38 mil para el período terminado el 30 de septiembre de 2015.

Gastos Generales y Administrativos

Los gastos generales y administrativos fueron B/.220 mil al 30 de septiembre de 2015. Los gastos de mayor importancia son los salarios y gastos de personal, impuestos varios y honorarios profesionales, que representan: el 57.0%, 8.2% 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 10.3% y 6.1% respectivamente. Los gastos generales y administrativos, reflejan un aumento de B/.3 mil o 1.5% comparado con el mismo período anterior.

Utilidad Neta

Para el período fiscal terminado el 30 de septiembre de 2015 se refleja una Pérdida Neta de B/.(121 mil9, comparada con una ganancia de B/.308 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
	Sep-15	Jun-15	Mar-15	Dic-14
Ingresos por intereses	1,964,916	1,913,690	1,913,340	1,810,957
Gastos por intereses	1,655,261	1,659,816	1,685,189	1,621,228
Gastos de Operación	220,282	286,235	238,182	270,349
Utilidad o (Pérdida)	(121,418)	105,955	131,892	175,084
Acciones emitidas y en circulación	1,000	1,000	1,000	1,000
Utilidad o (Pérdida) por Acción (anualizada)	(485.67)	423.82	527.57	700.34

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	Sep-15	Jun-15	Mar-15	Dic-14
Préstamos	80,046,141	93,339,240	93,528,213	94,446,138
Activos Totales	89,589,601	94,059,831	94,424,415	95,276,365
Deuda Total	77,568,283	82,157,373	80,632,810	82,353,660
Capital Pagado	100,000	100,000	100,000	100,000
Utilidades retenidas	2,899,966	3,021,384	3,748,288	3,616,396
Reserva Regulatoria	1,844,701	1,844,701	1,844,701	1,844,701
Patrimonio Total	4,660,056	4,781,474	5,692,989	5,561,097

RAZONES FINANCIERAS	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	Jun-15	Jun-15	Mar-15	Dic-14
Dividendo/Acción Común	0	0	0	0
Deuda Total /Patrimonio	18.45	17.18	13.54	14.81
Préstamos/Activos Totales	89.35%	99.23%	99.05%	99.13%
Gastos de Operación/Ingresos totales	9.37%	11.91%	11.24%	11.12%
Morosidad/Cartera Total	1.78%	1.79%	1.58%	1.51%

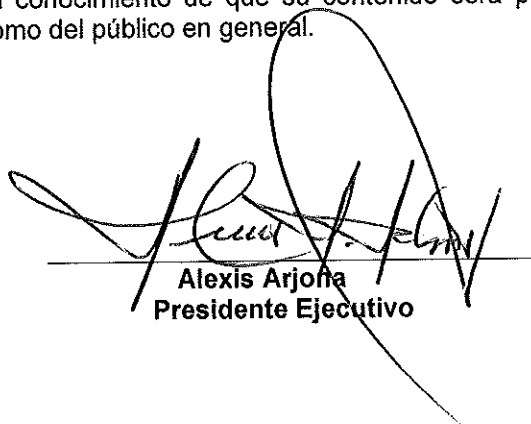
III ESTADOS FINANCIEROS

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

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.)

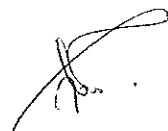
**Informe y Estados Financieros
30 de septiembre de 2015**

Aliado Factoring, S. A.

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

Índice para los Estados Financieros 30 de septiembre de 2015

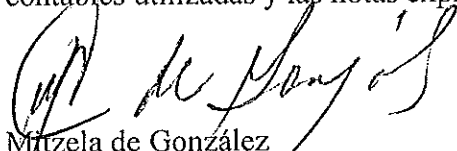
	Páginas
Carta Remisoria	1
Estados Financieros:	
Balance General	2
Estado de Resultados	3
Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista	4
Estado de Flujos de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros	6 - 28



ESTADOS FINANCIEROS – INTERINOS

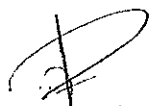
Los estados financieros – Interinos de Aliado Factoring, S.A. al 30 de septiembre de 2015, que incluye el balance general, los estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo, por los tres meses terminados en esa fecha, fueron preparados de acuerdo con las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

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



Mitzela de González
CPA No. 5868

23 de noviembre de 2015
Panamá, República de Panamá



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

Balance General
30 de septiembre de 2015
(Cifras en Balboas)

	Septiembre 2015	Junio 2015
Activos		
Efectivo y depósitos en bancos (Notas 4, 5 y 12)	8,429,003	300
Cuentas por cobrar - factoring, neto (Notas 4 y 6)	80,046,141	93,339,240
Equipo de oficina y cómputo, neto de depreciación acumulada de B/.39,347 (2015: B/.38,511)	6,196	7,032
Activos varios		
Otras cuentas por cobrar	101,694	110,216
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 7)	634,365	435,229
Otros activos (Nota 4)	<u>372,202</u>	<u>167,814</u>
Total de activos varios	<u>1,108,261</u>	<u>713,259</u>
Total de activos	<u>89,589,601</u>	<u>94,059,831</u>
Pasivos y Patrimonio del Accionista		
Pasivos		
Pasivos a corto plazo (Notas 4, 8 y 12)	-	4,562,208
Bonos por pagar (Notas 4, 9 y 12)	77,568,283	77,595,165
Retenciones de clientes (Nota 10)	6,024,864	6,249,223
Otros pasivos (Nota 4, 11 y 12)	<u>1,336,398</u>	<u>871,761</u>
Total de pasivos	<u>84,929,545</u>	<u>89,278,357</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
Impuesto complementario	(184,611)	(184,611)
Utilidades no distribuidas	2,899,966	3,021,384
Otras reservas (Nota 16)	<u>1,844,701</u>	<u>1,844,701</u>
Total de patrimonio del accionista	<u>4,660,056</u>	<u>4,781,474</u>
Total de pasivos y patrimonio del accionista	<u>89,589,601</u>	<u>94,059,831</u>

Las notas en las páginas 6 a 28 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 2015****(Cifras en Balboas)**

	Trimestre		Acumulado	
	2015	2014	2015	2014
Ingresos				
Intereses ganados (Nota 12)	1,964,916	1,573,514	1,964,916	1,573,514
Comisiones ganadas	<u>346,447</u>	<u>438,184</u>	<u>346,447</u>	<u>438,184</u>
Total de ingresos	2,311,363	2,011,698	2,311,363	2,011,698
Gasto de intereses (Nota 12)	1,655,261	1,472,034	1,655,261	1,472,034
Gasto de comisiones (Nota 12)	<u>4,517</u>	<u>3,620</u>	<u>4,517</u>	<u>3,620</u>
Total de gasto de intereses y comisiones	<u>1,659,778</u>	<u>1,475,654</u>	<u>1,659,778</u>	<u>1,475,654</u>
Ingreso neto por intereses y comisiones, antes de provisiones	651,585	536,044	651,585	536,044
Provisión para cuentas de cobro dudoso	<u>(790,533)</u>	<u>(216,314)</u>	<u>(790,533)</u>	<u>(216,314)</u>
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones	<u>(138,948)</u>	<u>319,730</u>	<u>(138,948)</u>	<u>319,730</u>
Otros ingresos	<u>38,676</u>	<u>151,446</u>	<u>38,676</u>	<u>151,446</u>
Gastos Generales y Administrativos				
Salarios y gastos de personal	125,367	144,491	125,367	144,491
Honorarios profesionales	6,513	5,789	6,513	5,789
Propaganda y promoción	6,165	1,889	6,165	1,889
Alquileres	-	800	-	800
Viajes y transporte	4,853	1,852	4,853	1,852
Papelería y útiles de oficina	997	1,247	997	1,247
Depreciación	836	915	836	915
Impuestos varios	18,000	12,440	18,000	12,440
Otros	<u>57,551</u>	<u>47,687</u>	<u>57,551</u>	<u>47,687</u>
Total de gastos generales y administrativos	<u>220,282</u>	<u>217,110</u>	<u>220,282</u>	<u>217,110</u>
(Pérdida) utilidad antes del impuesto sobre la renta	(320,554)	254,066	(320,554)	254,066
Impuesto sobre la renta - neto (Nota 13)	<u>199,136</u>	<u>54,060</u>	<u>199,136</u>	<u>54,060</u>
(Pérdida) utilidad neta	<u>(121,418)</u>	<u>308,126</u>	<u>(121,418)</u>	<u>308,126</u>

Las notas en las páginas 6 a 28 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 2015
(Cifras en Balboas)

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Utilidades no Distribuidas</u>	<u>Impuesto Complementario</u>	<u>Otras Reservas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 30 de junio de 2015	100,000	3,021,384	(184,611)	1,844,701	4,781,474
Pérdida neta	-	(121,418)	-	-	(121,418)
Saldo al 30 de septiembre de 2015	<u>100,000</u>	<u>2,899,966</u>	<u>(184,611)</u>	<u>1,844,701</u>	<u>4,660,056</u>
Saldo al 30 de junio de 2014	100,000	4,145,028	(169,628)	-	4,075,400
Utilidad neta	-	308,126	-	-	308,126
Efecto neto en resultados de Otras Reservas – Provisión Dinámica	-	(988,706)	-	-	(988,706)
Otras Reservas – Provisión Dinámica	-	-	-	1,093,361	1,093,361
Saldo al 30 de septiembre de 2014	<u>100,000</u>	<u>3,464,448</u>	<u>(169,628)</u>	<u>1,093,361</u>	<u>4,488,181</u>



Las notas en las páginas 6 a 28 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 2015**

(Cifras en Balboas)

	2015	2014
Flujos de efectivo en las actividades de operación		
(Pérdida) utilidad antes del impuesto sobre la renta	(320,554)	254,066
Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:		
Depreciación	836	915
Provisión para cuentas de cobro dudoso	790,533	216,314
Ingreso por intereses y comisiones	(2,311,363)	(2,011,698)
Gasto de intereses y comisiones	1,659,778	1,475,654
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar – factoring	12,502,566	(15,007,508)
Aumento en activos varios	(195,866)	(48,023)
(Disminución) aumento en retención a los clientes	(224,359)	502,853
Aumento (disminución) en otros pasivos	464,637	(375,913)
Intereses y comisiones cobradas	2,311,363	2,011,698
Intereses y comisiones pagadas	<u>(1,659,778)</u>	<u>(1,475,654)</u>
 Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	 <u>13,017,793</u>	 <u>(14,457,296)</u>
Flujos de efectivo en las actividades de financiamiento		
Pasivos a corto plazo	(4,562,208)	6,124,317
Emisión de bonos	<u>(26,882)</u>	<u>(33,153)</u>
 Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento	 <u>(4,589,090)</u>	 <u>6,091,164</u>
 Aumento (disminución) neto en el efectivo y depósitos en bancos	 8,428,703	 (8,366,132)
 Efectivo y depósitos en bancos al inicio del período	 <u>300</u>	 <u>8,366,432</u>
 Efectivo y depósitos en bancos al final del período (Nota 5)	 <u>8,429,003</u>	 <u>300</u>



Las notas en las páginas 6 a 28 son parte integral de estos estados financieros.



Aliado Factoring, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre 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 Significativas

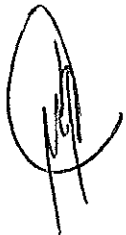
A continuación se presenta un resumen de las políticas de contabilidad más importantes adoptadas por la Compañía en la preparación de los estados financieros, las cuales han sido aplicadas consistentemente con el período anterior:

Base de Preparación

Los estados financieros de la Compañía que se presentan, han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (en Inglés International Accounting Standard Board - IASB) y por el Comité de Interpretaciones de Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) respectivas.

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 2015
(Cifras en Balboas)

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

Base de Preparación (continuación)

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

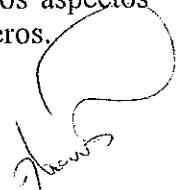
Las siguientes enmiendas e interpretaciones han sido adoptadas por la Compañía por primera vez para el año financiero que inició el 1 de julio de 2014:

- 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, por lo que esta norma no ha tenido un impacto significativo.

Otras normas e interpretaciones que son efectivas para el año financiero que inició el 1 de julio de 2014, no son materiales para la Compañía.

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 septiembre de 2015
(Cifras en Balboas)

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

Base de Preparación (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 registrarlos 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 NIIF 14 "Cuentas Regulatorias Diferidas", publicada en enero de 2014, el objetivo de esta norma es especificar los requerimientos de los saldos de las cuentas regulatorias diferidas que surgen cuando una entidad proporciona bienes o servicios a clientes a un precio o tarifa que está sujeto a regulación de tarifas. Se requiere la revelación separada tanto en el balance general como los importes reconocidos en el estado consolidado de resultados. La norma es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016.

Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2015
(Cifras en Balboas)

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

Base de Preparación (continuación)

b) Normas, enmiendas e interpretaciones 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 periodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018.

La Compañía está en proceso de evaluar el impacto de estas normas.

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

Información de Segmentos

Un segmento de negocio es un componente de la Compañía, cuyos resultados operativos son revisados regularmente por la Gerencia General para la toma de decisiones acerca de los recursos que serán asignados al segmento y evaluar así su desempeño, y para el cual se tiene disponible información financiera para este propósito.

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 sesionado 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.



Aliado Factoring, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2015

(Cifras en Balboas)

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

Ingreso y Gasto por Intereses (continuación)

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 emitido por la Superintendencia de Bancos de Panamá) 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 de la cuenta 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.

Activos Financieros

Los activos financieros son las cuentas por cobrar, y su 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.

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.

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 presenta como parte de la cartera de cuentas por cobrar - factoring.

Aliado Factoring, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2015

(Cifras en Balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad 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.

Las evidencias objetivas de deterioro incluyen:

- Dificultad financiera significativa del deudor.
- Incumplimiento del contrato, tal como la morosidad en pagos de intereses o principal.
- Probabilidad de que el deudor 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.

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.



Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2015
(Cifras en Balboas)

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

Deterioro en Cuentas por Cobrar – Factoring (continuación)

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 Administración sobre si la economía actual y las condiciones de crédito puedan cambiar el nivel real de las pérdidas inherentes históricas sugeridas.

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 disminuyendo la provisión para cuentas de cobro dudoso. El monto de cualquier reversión se reconoce en el estado de resultados.

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 septiembre de 2015
(Cifras en Balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad 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 temporarias 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. Las principales diferencias temporarias se originan por la provisión para cuentas de cobro dudoso.

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.

Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2015
(Cifras en Balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad 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. 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 período ascendió a B/.11,921 (Septiembre 2014: B/.13,921).

Unidad Monetaria

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

3. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos

La preparación de los estados financieros y sus notas requiere que la Compañía haga estimaciones que afectan los saldos de los activos y pasivos, y los saldos de ganancias y pérdidas registradas durante los respectivos años, así como la divulgación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados finales pueden variar en comparación con los saldos iniciales.

Las áreas que involucran un alto grado de juicio o complejidad, o aquellas áreas en las cuales las premisas y estimaciones de la Administración son significativas para los estados financieros, corresponden a la provisión para cuentas de cobro dudoso (Nota 6), la provisión de impuesto sobre la renta (Nota 13) y la determinación de valores razonables (Nota 4).

En forma periódica, la Compañía analiza la recuperabilidad de cuentas por cobrar, la cual es su estimación más significativa. Con respecto a este tema, la Administración aplica estimaciones basadas en su experiencia de pérdidas históricas. La metodología y variables utilizadas para este análisis son revisadas regularmente por la Administración para reducir cualquier diferencia entre las pérdidas estimadas y las pérdidas reales.

Aliado Factoring, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre 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.

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.

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

Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2015
(Cifras en Balboas)

4. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Riesgo por Tasa de Interés (continuación)

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 2015									
Activos									
Efectivo y depósitos en bancos	8,429	-	-	-	-	-	-	-	8,429
Cuentas por cobrar - factoring	-	37,645	25,302	13,966	1,572	-	-	1,561	80,046
Otros activos	102	-	14	2	218	62	15	701	1,114
(Vencimiento esperado)	8,531	37,645	25,316	13,968	1,790	62	15	2,262	89,589
Pasivos									
Pasivos a corto plazo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos por pagar	-	-	-	-	4,020	54,425	19,123	-	77,568
Otros pasivos	4	289	4	6,953	-	-	-	111	7,361
(Vencimiento esperado)	4	289	4	6,953	4,020	54,425	19,123	111	84,929
Posición neta	8,527	37,356	25,312	7,015	(2,230)	(54,363)	(19,108)	2,151	(4,660)

	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 2015									
Activos									
Efectivo y depósitos en bancos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar - factoring	-	39,417	37,880	14,388	-	-	-	1,654	93,339
Otros activos	116	73	-	-	-	-	-	531	720
(Vencimiento esperado)	116	39,490	37,880	14,388	-	-	-	2,185	94,059
Pasivos									
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	31,777	7,514	(4,020)	(54,437)	(13,063)	2,081	4,781

Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2015
(Cifras en Balboas)

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 2015	Junio 2015
Activos		
Cuentas por cobrar – factoring	9.07%	8.14%
Pasivos		
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.

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 2015										
Activos										
Efectivo y depósitos en bancos	8,429	-	-	-	-	-	-	-	-	8,429
Cuentas por cobrar - factoring	-	38,049	25,574	16,663	1,590	-	-	-	1,578	83,454
Otros activos	102	-	14	2	218	62	15	701	-	1,114
(Vencimiento esperado)	<u>8,531</u>	<u>38,049</u>	<u>25,588</u>	<u>16,665</u>	<u>1,808</u>	<u>62</u>	<u>15</u>	<u>701</u>	<u>1,578</u>	<u>92,997</u>
Pasivos										
Pasivos a corto plazo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos por pagar	-	64	345	2,089	6,422	59,375	24,183	-	-	92,478
Otros pasivos	4	289	4	6,953	-	-	-	111	-	7,361
(Vencimiento contractual)	<u>4</u>	<u>353</u>	<u>349</u>	<u>9,042</u>	<u>6,422</u>	<u>59,375</u>	<u>24,183</u>	<u>111</u>	<u>-</u>	<u>99,839</u>
Posición neta	<u>8,527</u>	<u>37,696</u>	<u>25,239</u>	<u>7,623</u>	<u>(4,614)</u>	<u>(59,313)</u>	<u>(24,168)</u>	<u>590</u>	<u>1,578</u>	<u>(6,842)</u>
30 de junio de 2015										
Total activos	116	39,852	38,227	16,265	-	-	-	531	1,669	96,660
Total pasivos	4,566	175	6,917	8,559	6,502	61,831	14,593	104	-	103,247
Posición neta	<u>(4,450)</u>	<u>39,677</u>	<u>31,310</u>	<u>7,706</u>	<u>(6,502)</u>	<u>(61,831)</u>	<u>(14,593)</u>	<u>427</u>	<u>1,669</u>	<u>(6,587)</u>

Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre 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 representa los flujos de efectivo futuros descontados usando las tasas actuales de mercado con vencimiento remanente similar. Bajo estos criterios, esta categoría corresponde al Nivel 2.

Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2015
(Cifras en Balboas)

4. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (continuación)

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

	Septiembre 2015		Junio 2015	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos				
Efectivo y depósitos en bancos	8,429,003	8,429,003	300	300
Cuentas por cobrar - Factoring	83,453,848	83,453,848	95,940,330	95,940,330
	<u>91,882,851</u>	<u>91,882,851</u>	<u>95,940,630</u>	<u>95,940,630</u>
Pasivos				
Pasivos a corto plazo	-	-	4,562,208	4,562,208
Bonos por pagar	77,568,283	77,641,176	77,595,165	77,139,383
	<u>77,568,283</u>	<u>77,641,176</u>	<u>82,157,373</u>	<u>81,701,591</u>

5. Efectivo y Depósitos en Bancos

El efectivo y depósitos en bancos se presentan a continuación:

	Septiembre 2015	Junio 2015
Efectivo	300	300
Depósitos a la vista en bancos	8,428,703	-
	<u>8,429,003</u>	<u>300</u>

6. Cuentas por Cobrar - Factoring, Neto

Las cuentas por cobrar - factoring se presentan a continuación:

	Septiembre 2015	Junio 2015
Gobierno	37,504,597	38,103,115
Compañías privadas	40,551,568	52,593,146
Bancos	5,397,683	5,244,069
	<u>83,453,848</u>	<u>95,940,330</u>
Intereses cobrados no ganados	(887,885)	(871,801)
Provisión para cuentas de cobro dudoso	(2,519,822)	(1,729,289)
	<u>80,046,141</u>	<u>93,339,240</u>

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

Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2015
 (Cifras en Balboas)

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

Las cuentas por cobrar - factoring presentan los siguientes vencimientos:

	Septiembre 2015	Junio 2015
Menos de tres meses	65,201,473	79,675,211
De tres meses a 1 año	<u>18,252,375</u>	<u>16,265,119</u>
	<u>83,453,848</u>	<u>95,940,330</u>

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

	Septiembre 2015	Junio 2015
Saldo al inicio del período	1,729,289	1,963,767
Provisión cargada a resultados	790,533	730,241
Castigos	<u>-</u>	<u>(964,719)</u>
Saldo al final del período	<u>2,519,822</u>	<u>1,729,289</u>

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

	Septiembre 2015	Junio 2015
Cuentas por cobrar vencidas:		
181-365 días	-	76,750
Más de 365 días	<u>1,577,795</u>	<u>1,592,219</u>
	<u>1,577,795</u>	<u>1,668,969</u>

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

Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre 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:

	Septiembre 2015	Junio 2015
Saldo al inicio del período	435,229	493,714
Efecto neto en el estado de resultados (Nota 13)	<u>199,136</u>	<u>(58,485)</u>
Saldo al final del período	<u>634,365</u>	<u>435,229</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.

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 2015</u>	<u>Junio 2015</u>
Emisión de B/20,000,000-Resolución CNV No.286-2006 del 6 de diciembre de 2006					
Serie "F"	Diciembre 28, 2011	Diciembre 28, 2016	8.5%	11,000,000	11,000,000
Serie "G"	Junio 22, 2012	Junio 22, 2017	8.5%	3,000,000	3,000,000
Serie "H"	Septiembre 14, 2012	Septiembre 14, 2017	8.5%	<u>2,000,000</u>	<u>2,000,000</u>
				<u>16,000,000</u>	<u>16,000,000</u>
Emisión de B/20,000,000-Resolución CNV No.72-08 del 13 de marzo de 2008					
Serie "D"	Agosto 10, 2010	Agosto 10, 2015	8.5%	-	6,000,000
Serie "E"	Junio 10, 2011	Junio 10, 2016	8.5%	4,000,000	4,000,000
Serie "F"	Diciembre 5, 2014	Diciembre 5, 2019	8.5%	8,000,000	8,000,000
Serie "G"	Agosto 20, 2015	Agosto 20, 2020	8.5%	<u>6,000,000</u>	<u>-</u>
				<u>18,000,000</u>	<u>18,000,000</u>

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

Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2015
(Cifras en Balboas)

9. Bonos por Pagar (Continuación)

<u>Descripción</u>	<u>Fecha de Colocación</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Tasa de Interés</u>	<u>Septiembre 2015</u>	<u>Junio 2015</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%	12,070,325	12,082,332
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>5,000,000</u>
				<u>43,070,325</u>	<u>43,082,332</u>
Más: Intereses por pagar				<u>497,958</u>	<u>512,833</u>
Total de bonos por pagar				<u>77,568,283</u>	<u>77,595,165</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.

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.

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

Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2015
(Cifras en Balboas)

11. Otros Pasivos

Los otros pasivos se detallan a continuación:

	Septiembre 2015	Junio 2015
Acreeedores varios y adelantos	701,383	463,385
Otros pasivos	368,175	206,876
Devoluciones retenidas	226,624	161,002
FECI por pagar	<u>40,216</u>	<u>40,498</u>
	<u>1,336,398</u>	<u>871,761</u>

12. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Los saldos y transacciones con partes relacionadas se detallan así:

	Septiembre 2015	Junio 2015
Saldos		
Depósitos en bancos	<u>8,428,703</u>	<u>-</u>
Pasivos a corto plazo	<u>-</u>	<u>4,562,208</u>
Bonos por pagar	<u>77,568,283</u>	<u>77,595,165</u>
	Septiembre 2015	Septiembre 2014
Transacciones		
Gasto de intereses	<u>1,655,261</u>	<u>1,472,034</u>
Otros gastos	<u>154</u>	<u>46</u>
Compensación a ejecutivos claves	<u>33,148</u>	<u>29,375</u>
Riesgos – fuera de balance		
Cartas de crédito	<u>450,000</u>	<u>450,000</u>

Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2015
(Cifras en Balboas)

13. Impuesto sobre la Renta

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

	Septiembre 2015	Septiembre 2014
Impuesto diferido (Nota 7)	<u>(199,136)</u>	<u>(54,060)</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.

Para los períodos 2015 y 2014, la Compañía 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 2015.



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

Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2015
(Cifras en Balboas)

14. Otros Gastos

Los otros gastos se detallan a continuación:

	Septiembre 2015	Septiembre 2014
Póliza de seguro	22,615	8,104
Gastos administrativos incurridos en recuperación de cartera	13,418	24,760
Otros	12,078	4,232
Reparación y mantenimiento	3,677	3,620
Mensajería	3,780	5,040
Gastos notariales	<u>1,983</u>	<u>1,931</u>
	<u>57,551</u>	<u>47,687</u>

15. Compromisos

La Compañía mantiene cartas de crédito abiertas con la siguiente institución bancaria:

	Septiembre 2015	Junio 2015
Banco Aliado, S. A.	<u>450,000</u>	<u>450,000</u>

16. Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

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

Ley bancaria

Las operaciones bancarias en la República de Panamá, están reguladas y supervisadas por la Superintendencia de Bancos 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 de Panamá y las normas que lo rigen. La Compañía aplica las Regulaciones Prudenciales debido a que es subsidiaria de Banco Aliado, S. A.

Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2015
(Cifras en Balboas)

16. Principales Leyes y Regulaciones Aplicables (Continuación)

Ley bancaria (continuación)

Para efectos de cumplimiento con las Regulaciones 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.

Normas regulatorias emitidas por la Superintendencia de Bancos de Panamá 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 Regulaciones Prudenciales emitidas por la Superintendencia de Bancos de Panamá 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 a las Regulaciones 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 las Regulaciones 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 dinámicas 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.

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.

Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2015
(Cifras en Balboas)

16. Principales Leyes y Regulaciones Aplicables (Continuación)

Provisiones específicas (continuación)

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.

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.

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 como sigue:

	Septiembre 2015	Junio 2015
Normal	81,876,053	94,271,361
Mención especial	54,478	965,189
Sub-normal	-	-
Dudoso	1,523,317	703,780
Irrecuperable	-	-
	<u>83,453,848</u>	<u>95,940,330</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 septiembre de 2015
(Cifras en Balboas)

16. 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 sujeto 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 de Panamá establecerá los criterios para la citada conversión.

El saldo al 30 de septiembre de 2015 de la provisión dinámica para la Compañía ascendió a B/.1,844,701 (Junio 2015: B/.1,844,701).