

**ALIADO FACTORING, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Estados Financieros**

30 de junio de 2016

*Opinion*  
07/12/2016

---

**ALIADO FACTORING, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

Carta Remisoria


Estado de Situación Financiera  
Estado de Resultados  
Estado de Cambios en el Patrimonio  
Estado de Flujos de Efectivo  
Notas a los Estados Financieros



## ESTADOS FINANCIEROS – INTERINOS

Los estados financieros – Interinos de Aliado Factoring, S.A. al 30 de junio de 2016, que incluye el estado de situación financiera, los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, fueron preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, principios contables utilizados en los estados financieros – auditados al 30 de junio de 2015.

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

  
Hermes Rodríguez  
CPA No. 073-2014

4 de agosto de 2016  
Panamá, República de Panamá

---

*HR*

**ALIADO FACTORING, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Estado de Situación Financiera**

30 de junio de 2016

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b><u>Activos</u></b>			
Efectivo	7, 18	300	300
Factoraje por cobrar	8	115,074,640	95,940,330
Menos:			
Reserva para posibles factorajes incobrables		(2,232,470)	(1,729,289)
Intereses y comisiones descontadas no ganadas		(836,283)	(871,801)
Factoraje por cobrar, neto	8, 18	112,005,887	93,339,240
Equipo y mejoras, neto	9	21,122	7,032
Impuesto sobre la renta diferido		561,897	435,229
Gastos pagados por anticipado		69,061	107,515
Otros activos	10	538,499	170,515
<b>Total de activos</b>		<u>113,196,766</u>	<u>94,059,831</u>
<b><u>Pasivos y patrimonio</u></b>			
Pasivos:			
Financiamientos recibidos	18	18,732,505	4,562,208
Bonos por pagar	12, 18	80,034,042	77,082,332
Retenciones de clientes	8	7,705,744	6,249,223
Intereses acumulados por pagar		522,042	512,833
Otros pasivos	13	922,418	871,761
<b>Total de pasivos</b>		<u>107,916,751</u>	<u>89,278,357</u>
Patrimonio:			
Acciones comunes	14	100,000	100,000
Reserva regulatoria		2,854,593	1,844,701
Utilidades no distribuidas		2,325,422	2,836,773
<b>Total de patrimonio</b>		<u>5,280,015</u>	<u>4,781,474</u>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<u>113,196,766</u>	<u>94,059,831</u>

*El estado de situación financiera debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.*

Estado de Resultados

Por el año terminado el 30 de junio 2016

(Cifras en Balboas)

	Nota	Trimestre		Acumulado	
		2016	2015	2016	2015
Ingresos por intereses y comisiones:					
Intereses ganados sobre factorajes		2,276,613	2,009,470	8,329,094	7,519,446
Comisiones de factorajes		<u>432,451</u>	<u>355,517</u>	<u>1,613,521</u>	<u>1,516,549</u>
<b>Total de ingresos por intereses y comisiones</b>		<u>2,709,064</u>	<u>2,364,987</u>	<u>9,942,615</u>	<u>9,035,995</u>
Gastos por intereses:					
Intereses pagados sobre financiamientos y bonos		<u>1,820,117</u>	<u>1,659,816</u>	<u>6,980,916</u>	<u>6,438,267</u>
<b>Total de ingresos por intereses y comisiones, neto</b>		<u>888,947</u>	<u>705,171</u>	<u>2,961,699</u>	<u>2,597,728</u>
Provisión para pérdidas en factorajes incobrables		<u>(183,567)</u>	<u>(1,285,481)</u>	<u>(1,197,030)</u>	<u>(730,241)</u>
<b>Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones</b>		<u>705,380</u>	<u>(580,310)</u>	<u>1,764,669</u>	<u>1,867,487</u>
Ingresos (gastos) por servicios bancarios y otros, neto:					
Otros ingresos	15	4,642	37,481	27,337	121,993
Gastos por comisiones		<u>(4,148)</u>	<u>(6,194)</u>	<u>(17,536)</u>	<u>(16,512)</u>
<b>Total de ingresos (gastos) por servicios bancarios y otros, neto</b>		<u>494</u>	<u>31,287</u>	<u>9,801</u>	<u>105,481</u>
Gastos generales y administrativos:					
Salarios y otros costos de personal		147,491	149,211	549,265	617,674
Honorarios profesionales		20,503	28,752	97,515	92,853
Propaganda y promoción		8,768	7,789	20,360	12,869
Alquileres		0	0	0	1,067
Viajes y transporte		(88)	10	12,199	4,977
Papelería y útiles de oficina		286	188	2,622	2,088
Impuestos varios		21,122	19,112	80,825	70,871
Depreciación y amortización	9	1,160	881	3,534	3,822
Otros	16	<u>100,366</u>	<u>80,292</u>	<u>279,140</u>	<u>205,655</u>
<b>Total de gastos generales y administrativos</b>		<u>299,608</u>	<u>286,235</u>	<u>1,045,460</u>	<u>1,011,876</u>
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta		406,266	(835,258)	729,010	961,092
Impuesto sobre la renta, neto	6	<u>(98,586)</u>	<u>(102,102)</u>	<u>(208,675)</u>	<u>(240,035)</u>
<b>Utilidad neta</b>		<u>307,680</u>	<u>(937,360)</u>	<u>520,335</u>	<u>721,057</u>

El estado de resultados debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado el 30 de junio 2016

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>Acciones comunes</u>	<u>Reserva regulatoria</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Total de patrimonio</u>
Saldo al 30 de junio de 2014		100,000	0	3,975,400	4,075,400
Utilidad neta		0	0	721,057	721,057
<b>Otras utilidades (pérdidas) integrales:</b>					
Asignación de reserva dinámica		0	1,844,701	(1,844,701)	0
<b>Total de utilidades (pérdidas) integrales del año</b>		<u>0</u>	<u>1,844,701</u>	<u>(1,123,644)</u>	<u>721,057</u>
<b>Transacciones registradas directamente con los accionistas:</b>					
Impuesto complementario		0	0	(14,983)	(14,983)
<b>Saldo al 30 de junio de 2015</b>		<u>100,000</u>	<u>1,844,701</u>	<u>2,836,773</u>	<u>4,781,474</u>
Saldo al 30 de junio de 2015	14	100,000	1,844,701	2,836,773	4,781,474
Utilidad neta		0	0	520,335	520,335
<b>Otras utilidades (pérdidas) integrales:</b>					
Asignación de reserva dinámica		0	1,009,892	(1,009,892)	0
<b>Total de utilidades (pérdidas) integrales del año</b>		<u>0</u>	<u>1,009,892</u>	<u>(489,557)</u>	<u>520,335</u>
<b>Transacciones registradas directamente con los accionistas:</b>					
Impuesto complementario		0	0	(21,794)	(21,794)
<b>Saldo al 30 de junio de 2016</b>		<u>100,000</u>	<u>2,854,593</u>	<u>2,325,422</u>	<u>5,280,015</u>

El estado de cambios en el patrimonio debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

**Estado de Flujos de Efectivo**

Por el año terminado el 30 de junio 2016

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>Actividades de operación</b>			
Utilidad neta		729,010	961,092
<b>Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:</b>			
Provisión para pérdidas de factorajes		1,197,030	730,241
Depreciación y amortización		3,534	3,822
Impuesto sobre la renta diferido	6	126,668	(58,485)
Ingresos por intereses y comisiones, neto		(2,961,699)	(2,597,728)
<b>Cambios en activos y pasivos de operación:</b>			
Factoraje por cobrar		(19,870,780)	(23,097,966)
Otros activos		(449,095)	150,832
Retenciones de clientes		1,456,521	1,028,233
Otros pasivos		50,657	(435,692)
<b>Efectivo generado de operaciones:</b>			
Intereses recibidos		9,942,615	9,035,995
Intereses pagados		(6,971,707)	(6,401,434)
Impuesto sobre la renta pagado		(335,343)	(181,550)
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación</b>		<u>(17,082,589)</u>	<u>(20,862,640)</u>
<b>Actividades de inversión:</b>			
Adiciones de equipos y mejoras	9	(17,624)	(2,559)
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión</b>		<u>(17,624)</u>	<u>(2,559)</u>
<b>Actividades de financiamiento:</b>			
Emisión de bonos por pagar	12	2,951,710	7,951,842
Financiamiento cancelado		14,170,297	4,562,208
Impuesto complementario		(21,794)	(14,983)
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		<u>17,100,213</u>	<u>12,499,067</u>
Aumento neto de efectivo		0	(8,366,132)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		300	8,366,432
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>		<u>300</u>	<u>300</u>

*El estado de flujos de efectivo debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.*

**ALIADO FACTORING, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros**

30 de junio de 2016

(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 Compañía es una subsidiaria 100% poseída por Banco Aliado, S. A.

La oficina principal de la Compañía está ubicada en Calles 50 y 56, Urbanización Obarrio, Panamá, República de Panamá.

**(2) Base de Preparación**

*(a) Declaración de Cumplimiento*

Los estados financieros de la Compañía, han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

*(b) Base de Medición*

Los estados financieros han sido preparados bajo la base del costo histórico o costo amortizado.

*(c) Moneda Funcional y de Presentación*

Estos estados financieros son presentados en balboas (B/). El balboa es la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y, en su lugar, el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal, la cual se considera como la moneda funcional de la Compañía.

**(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas**

Las políticas de contabilidad detalladas a continuación han sido aplicadas consistentemente por la Compañía a todos los períodos presentados en estos estados financieros:

*(a) Medición de Valor Razonable*

Valor razonable es 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, o en su ausencia, en el mercado más ventajoso al cual la Compañía tenga acceso en el momento. El valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento.

Cuando es aplicable, la Compañía mide el valor razonable de un instrumento utilizando un precio cotizado en un mercado activo para tal instrumento. Un mercado es considerado como activo, si las transacciones de estos activos o pasivos tienen lugar con frecuencia y volumen suficiente para proporcionar información para fijar precios sobre una base de negocio en marcha.



**Notas a los Estados Financieros**

---

**(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación**

Cuando no existe un precio cotizado en un mercado activo, la Compañía utiliza técnicas de valoración que maximizan el uso de datos de entradas observables relevantes y minimizan el uso de datos de entradas no observables. La técnica de valoración escogida incorpora todos los factores que los participantes del mercado tendrían en cuenta al fijar el precio de una transacción.

La mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero en el reconocimiento inicial es normalmente el precio de transacción. Si la Compañía determina que el valor razonable en el reconocimiento inicial difiere del precio de transacción y el valor razonable no es evidenciado por un precio cotizado en un mercado activo para un instrumento financiero idéntico, ni se basa en una técnica de valoración que utiliza solo datos procedentes de mercados observables, el instrumento financiero es inicialmente medido a valor razonable ajustado por la diferencia entre el valor razonable en el reconocimiento inicial y el precio de transacción. Posteriormente, la diferencia es reconocida en el resultado del período de forma adecuada durante la vida del instrumento, a más tardar cuando la valoración se sustenta únicamente por datos observables en el mercado o la transacción se ha cerrado.

El valor razonable de un depósito a la vista no es inferior al monto a pagar cuando se convierte exigible, descontado desde la primera fecha en la que puede requerirse el pago.

La Compañía reconoce transferencia entre niveles de la jerarquía del valor razonable al final de período durante el cual ocurrió el cambio.

**(b) Efectivo**

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, los equivalentes de efectivo incluyen depósitos a la vista en bancos con vencimientos originales de tres meses o menos.

**(c) Factoraje por Cobrar**

El factoraje consiste en la compra de facturas, los cuales se presentan a su valor principal pendiente de cobro. Estas facturas por cobrar reflejan el valor presente del contrato.

La Compañía retendrá un porcentaje del monto total desembolsado como garantía para cubrir ingresos, costos o gastos que generan durante el período del factoraje y que se podrán aplicar en cualquier monto al saldo adecuado para el cliente en caso de que el mismo no cumpliera con las obligaciones contractuales establecidas en el contrato. Estas situaciones se mantienen en el estado de situación financiera en la "cuenta por pagar retenciones de factoraje".

Notas a los Estados Financieros

---

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(d) *Reserva para Pérdidas en Factorajes por Cobrar*

La Compañía evalúa a cada fecha de reporte, si existe alguna evidencia objetiva de deterioro de un factoraje o cartera de factorajes. El monto de pérdidas en factorajes determinado durante el período se reconoce como gasto de provisión en los resultados de las operaciones y se acredita a una cuenta de reserva para pérdidas en factorajes. La reserva se presenta deducida de los factorajes por cobrar en el estado de situación financiera. Cuando un factoraje se determina como incobrable, el monto irrecuperable es cargado a la referida cuenta de reserva. Las recuperaciones subsiguientes de factorajes previamente castigados como incobrables, se acreditan a la cuenta de reserva.

Las pérdidas por deterioro se determinan utilizando dos metodologías para determinar si existe evidencia objetiva del deterioro, es decir, individualmente para los factorajes que son individualmente significativos y colectivamente para los factorajes que no son individualmente significativos.

- *Factorajes Individualmente Evaluados*

Las pérdidas por deterioro en factorajes individualmente evaluados se determinan con base en una evaluación de las exposiciones caso por caso. Si se determina que no existe evidencia objetiva de deterioro, para un factoraje individualmente significativo, éste se incluye en un grupo de factorajes con características similares y se evalúa colectivamente por deterioro. La pérdida por deterioro es calculada comparando el valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados, descontados a la tasa efectiva original de factoraje, contra su valor en libros actual y el monto de cualquier pérdida se reconoce como una provisión para pérdidas en el estado de resultados. El valor en libros de los factorajes deteriorados se rebaja mediante el uso de una cuenta de reserva para pérdidas en factorajes.

- *Factorajes Colectivamente Evaluados*

Para los propósitos de una evaluación colectiva de deterioro, la Compañía utiliza principalmente modelos estadísticos de tendencias históricas de probabilidad de incumplimiento, la oportunidad de las recuperaciones y el monto de la pérdida incurrida, y realiza un ajuste si las condiciones actuales económicas y crediticias son tales que es probable que las pérdidas reales sean mayores o menores que las sugeridas por las tendencias históricas. Las tasas de incumplimiento, las tasas de pérdida y el plazo esperado de las recuperaciones futuras son regularmente comparados contra los resultados reales para asegurar que siguen siendo apropiados.

*Reversión por 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 cuenta de reserva para deterioro de factorajes. El monto de cualquier reversión se reconoce en el estado de resultados.

**Notas a los Estados Financieros**

---

**(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación**

*(e) Financiamientos Recibidos y Bonos por Pagar*

Los financiamientos recibidos y bonos por pagar son reconocidos inicialmente al valor razonable y posteriormente son medidos al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva.

*(f) Equipo*

El equipo de oficina y cómputo se presentan al costo, neto de depreciación acumulada. 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	5 años
Equipo de cómputo	5 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.

*(g) Ingresos y Gastos por Intereses*

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos generalmente en el estado de resultados para todos los instrumentos financieros presentados a costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva.

El método de tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del período relevante. El cálculo incluye todas las comisiones y cuotas pagadas o recibidas entre las partes del contrato que son parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y cualquier otra prima o descuentos. Los costos de transacción son los costos de origen, directamente atribuibles a la adquisición, emisión o disposición de un activo o pasivo. Al calcular la tasa de interés efectiva, se estiman los flujos de efectivo considerando los términos contractuales del instrumento financiero; sin embargo, no considera las pérdidas futuras por créditos.

*(h) Ingresos por Comisiones*

Generalmente, las comisiones sobre factorajes a corto plazo son reconocidos como ingreso bajo el método de efectivo debido a su vencimiento a corto plazo. El ingreso reconocido bajo el método de efectivo no es significativamente diferente del ingreso que sería reconocido bajo el método de acumulación.

Las comisiones sobre factoraje a mediano y largo plazo, neto de algunos costos directos de otorgar los mismos, son diferidas y amortizadas durante la vida de las mismas.

**Notas a los Estados Financieros**

---

**(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación**

*(i) Impuesto sobre la Renta*

El impuesto sobre la renta estimado es el impuesto a pagar sobre la renta gravable del año, utilizando las tasas de impuesto vigentes a la fecha del estado de situación financiera y cualquier otro ajuste del impuesto sobre la renta de años anteriores.

El impuesto sobre la renta diferido representa el monto de impuestos por pagar y/o por cobrar en años futuros, que resultan de diferencias temporales entre los saldos en libros de activo y pasivo para reportes financieros y los saldos para propósitos fiscales, utilizando las tasas impositivas que se espera aplicar a las diferencias temporales cuando sean reversadas, basándose en las leyes que han sido aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha del estado de situación financiera. Estas diferencias temporales se esperan reversar en fechas futuras. Si se determina que el impuesto diferido no se podrá realizar en años futuros, éste sería disminuido total o parcialmente.

*(j) Información comparativa*

Algunas cifras del 2015 fueron reclasificadas para uniformar su presentación con la de los estados financieros del 2016.

*(k) Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones aún No Adoptadas*

A la fecha de los estados financieros hay normas que no han sido aplicadas en su preparación:

- La versión final de la NIIF 9 *Instrumentos Financieros* (2014) reemplaza todas las versiones anteriores de la NIIF 9 emitidas (2009, 2010 y 2013) y completa el proyecto de reemplazo de la NIC 39: Entre los efectos más importantes de esta Norma están:
  - Nuevos requisitos para la clasificación y medición de los activos financieros. Entre otros aspectos, esta norma contiene dos categorías primarias de medición para activos financieros: costo amortizado y valor razonable. La NIIF 9 elimina las categorías existentes en NIC 39 de valores mantenidos hasta su vencimiento, valores disponibles para la venta, préstamos y cuentas por cobrar.
  - Elimina la volatilidad en los resultados causados por cambios en el riesgo de crédito de pasivos medidos a valor razonable, lo cual implica que las ganancias producidas por el deterioro del riesgo de crédito propio de la entidad en este tipo de obligaciones no se reconocen en el resultado del período, sino en el patrimonio.
  - Un enfoque sustancialmente reformado para la contabilidad de coberturas, con revelaciones mejoradas sobre la actividad de gestión de riesgos.

**Notas a los Estados Financieros**

---

**(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación**

- Un nuevo modelo de deterioro, basado en "pérdida esperada" que requerirá un mayor reconocimiento oportuno de las pérdidas crediticias esperadas.

La fecha efectiva para la aplicación de la NIIF 9 es para períodos anuales que inicien en o a partir del 1 de enero de 2018. Sin embargo, esta Norma puede ser adoptada en forma anticipada.

- NIIF 15 *Ingresos de Contratos con Clientes*. Esta Norma establece un marco integral para determinar cómo, cuánto y el momento cuando el ingreso debe ser reconocido. Esta Norma reemplaza las guías existentes, incluyendo la NIC 18 *Ingresos de Actividades Ordinarias*, NIC 11 *Contratos de Construcción* y la CINIIF 13 *Programas de Fidelización de Clientes*. La NIIF 15 es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2017, con adopción anticipada permitida.

Por la naturaleza de las operaciones financieras de la Compañía, la adopción de estas normas podría tener un impacto significativo en los estados financieros, aspecto que está en proceso de evaluación por parte de la Administración.

**(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.

**(a) 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, establecer las provisiones requeridas. Los controles detectivos incluyen gestiones de la Administración de la Compañía, así como del Departamento de Auditoría. Cambios en las condiciones financieras y en las disponibilidades de crédito.

**ALIADO FACTORING, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros**

**(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación**

*Análisis de la Calidad Crediticia*

La siguiente tabla analiza la calidad crediticia de los activos financieros y las reservas por deterioro/ pérdidas mantenidas por la Compañía para estos activos:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>Máxima exposición</b>		
Valor en libros, neto	<u>112,005,887</u>	<u>93,339,240</u>
<b>A costo amortizado</b>		
Grado 1: Normal	114,183,727	94,271,361
Grado 2: Mención especial	171,543	965,189
Grado 3: Subnormal	24,518	0
Grado 4: Dudoso	281,993	703,780
Grado 5: Irrecuperable	412,859	0
Monto bruto	<u>115,074,640</u>	<u>95,940,330</u>
Reserva por deterioro	(2,232,470)	(1,729,289)
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	<u>(836,283)</u>	<u>(871,801)</u>
Valor en libros, neto	<u>112,005,887</u>	<u>93,339,240</u>
<b>No morosos ni deteriorado</b>		
Grado 1: Normal	114,183,727	94,271,361
Grado 2: Mención especial	171,543	965,189
Sub-total	<u>114,355,270</u>	<u>95,236,550</u>
<b>Individualmente deteriorado</b>		
Grado 3: Subnormal	24,518	0
Grado 4: Dudoso	281,993	703,780
Grado 5: Irrecuperable	412,859	0
Sub-total	<u>719,370</u>	<u>703,780</u>
<b>Reserva por deterioro</b>		
Individual	701,342	691,870
Colectiva	1,531,128	1,037,419
Total reserva por deterioro	<u>2,232,470</u>	<u>1,729,289</u>

Notas a los Estados Financieros

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

En el cuadro anterior, se han detallado los factores de mayor exposición al riesgo e información de la cartera de factorajes, y las premisas utilizadas para estas revelaciones son las siguientes:

• Deterioro en factorajes:

La Administración determina si hay evidencias objetivas de deterioro en los factorajes, basada en los siguientes criterios establecidos por la Compañía:

- Incumplimiento contractual en el pago del principal o de los intereses;
- Flujo de caja con dificultades experimentadas por el deudor;
- Incumplimiento de los términos y condiciones pactadas;
- Iniciación de un procedimiento de quiebra;
- Deterioro de la posición competitiva del deudor; y
- Deterioro en el valor de la garantía.

• Castigos:

Los factorajes por cobrar son cargados a pérdidas o castigos cuando se determina que los mismos son incobrables. Esta determinación se toma después de considerar una serie de factores como: la incapacidad de pago del deudor; cuando la garantía es insuficiente o no está debidamente constituida; o se establece que se agotaron todos los recursos para la recuperación del crédito en la gestión de cobros realizada.

Concentración del Riesgo de Crédito

La Compañía da seguimiento a la concentración de riesgo de crédito por sector y ubicación geográfica. El análisis de la concentración de los riesgos de crédito a la fecha de los estados financieros es la siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Concentración por sector:		
Bancario	6,348,661	5,244,069
Corporativo	<u>108,725,979</u>	<u>90,696,261</u>
	<u>115,074,640</u>	<u>95,940,330</u>
Concentración geográfica:		
Panamá	111,667,781	89,718,099
América Latina y el Caribe	2,606,087	4,926,798
Estados Unidos de América	9,100	257,580
Otros	<u>791,672</u>	<u>1,037,853</u>
	<u>115,074,640</u>	<u>95,940,330</u>

La concentración geográfica de factoraje por cobrar está basada en la ubicación del deudor.

Notas a los Estados Financieros

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

(b) *Riesgo de Liquidez o Financiamiento*

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones. La Compañía mitiga este riesgo estableciendo límites en la proporción mínima de los fondos que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez y límites de composición de facilidades interbancarias y de financiamientos.

La Compañía maneja el riesgo de liquidez de manera conservadora, considerando que coloca sus excedentes de tesorería exclusivamente en forma de depósitos a corto plazo en bancos previamente analizados y aprobados por el Comité Ejecutivo y de Crédito, calificados por las Calificadoras más reconocidas a nivel mundial y en instrumentos financieros de liquidez inmediata.

A continuación se presenta un análisis de los vencimientos de los activos y pasivos, y los compromisos de factorajes no reconocidos determinados en base al período remanente a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de vencimiento contractual, en base a los flujos de efectivo no descontados:

		Total monto	Hasta 1	De 1 a 3	De 3 a 5
	Valor en	bruto nominal	año	años	años
	Libros	entrada/(salida)			
<b>2016</b>					
<b>Pasivos financieros:</b>					
Financiamientos recibidos	18,732,505	18,732,505	18,732,505	0	0
Bonos por pagar	80,034,042	93,362,236	39,216,402	23,137,917	31,007,917
<b>Total de pasivos</b>	<b>98,766,547</b>	<b>112,094,741</b>	<b>57,948,907</b>	<b>23,137,917</b>	<b>31,007,917</b>
<b>Activos financieros:</b>					
Efectivo	300	300	300	0	0
Factoraje por cobrar, neto	112,005,887	115,074,640	115,074,640	0	0
<b>Total de activos</b>	<b>112,006,187</b>	<b>115,074,940</b>	<b>115,074,940</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2015</b>					
<b>Pasivos financieros:</b>					
Financiamientos recibidos	4,562,208	4,562,208	4,562,208	0	0
Bonos por pagar	77,082,332	91,564,278	15,140,376	61,830,861	14,593,041
<b>Total de pasivos</b>	<b>81,644,540</b>	<b>96,126,486</b>	<b>19,702,584</b>	<b>61,830,861</b>	<b>14,593,041</b>
<b>Activos financieros:</b>					
Efectivo	300	300	300	0	0
Factoraje por cobrar, neto	93,339,240	95,940,330	95,940,330	0	0
<b>Total de activos</b>	<b>93,339,540</b>	<b>95,940,630</b>	<b>95,940,630</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



Notas a los Estados Financieros

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

La siguiente tabla detalla los activos y pasivos financieros de la Compañía en agrupaciones de vencimiento basadas en el período remanente desde la fecha del estado de situación financiera con respecto a la fecha de vencimiento contractual:

	Hasta 3 meses	3 meses a 1 año	2016 De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Total
<b>Activos:</b>					
Efectivo	300	0	0	0	300
Factoraje por cobrar, neto	95,697,786	16,308,101	0	0	112,005,887
<b>Total de activos</b>	<u>95,698,086</u>	<u>16,308,101</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>112,006,187</u>
<b>Pasivos:</b>					
Financiamientos recibidos	18,732,505	0	0	0	18,732,505
Bonos por pagar	0	34,034,042	20,000,000	26,000,000	80,034,042
<b>Total de pasivos</b>	<u>18,732,505</u>	<u>34,034,042</u>	<u>20,000,000</u>	<u>26,000,000</u>	<u>98,766,547</u>
<b>2015</b>					
	Hasta 3 meses	3 meses a 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Total
<b>Activos:</b>					
Efectivo	300	0	0	0	300
Factoraje por cobrar, neto	78,951,210	14,388,030	0	0	93,339,240
<b>Total de activos</b>	<u>78,951,510</u>	<u>14,388,030</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>93,339,540</u>
<b>Pasivos:</b>					
Financiamientos recibidos	4,562,208	0	0	0	4,562,208
Bonos por pagar	6,000,000	4,000,000	54,082,332	13,000,000	77,082,332
<b>Total de pasivos</b>	<u>10,562,208</u>	<u>4,000,000</u>	<u>54,082,332</u>	<u>13,000,000</u>	<u>81,644,540</u>

Notas a los Estados Financieros

---

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

(c) *Riesgo de Mercado*

Es el riesgo, de que el valor de un activo financiero de la Compañía se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, por movimientos en los precios de las acciones o por el impacto de otras variables financieras que están fuera del control de la Compañía. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es el de administrar y vigilar las exposiciones de riesgo y que las mismas se mantengan dentro de los parámetros aceptables optimizando el retorno del riesgo.

Las políticas de administración de riesgo establecen el cumplimiento de límites por instrumento financiero, límites respecto al monto máximo de pérdida a partir del cual se requiere el cierre de las posiciones que causaron dicha pérdida y el requerimiento que, salvo aprobación de Junta Directiva, sustancialmente todos los activos y pasivos estén denominados en dólares de Estados Unidos de América o en Balboas.

Administración de Riesgo de Mercado

Las políticas de inversión de la Compañía disponen del cumplimiento de límites individuales por tipo de activo, por institución, por emisor y/o emisión y plazos máximos.

A continuación, se presentan detalladamente la composición y análisis de cada uno de los tipos de riesgo de mercado:

- *Riesgo de tasa de cambio:*  
Es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de variaciones en las tasas de cambio de las monedas extranjeras y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos.

El análisis de sensibilidad para el riesgo de tasa de cambio, está considerado principalmente en la medición de la posición dentro de una moneda específica. El análisis consiste en verificar cuánto representaría la posición en la moneda funcional sobre la moneda a la cual se estaría convirtiendo y, por ende, la mezcla del riesgo de tasa de cambio.

- *Riesgo de tasa de interés:*  
Son los riesgos que los flujos de efectivo futuros y el valor de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado. El margen neto de interés de la Compañía puede variar como resultado de movimientos en las tasas de interés no anticipadas. Para mitigar este riesgo, el Departamento de Gestión del Riesgo ha fijado límites de exposición al riesgo de tasa de interés que puede ser asumido, los cuales son aprobados por la Junta Directiva. El cumplimiento de estos límites es monitoreado por el Comité de Riesgo.

**Notas a los Estados Financieros**

**(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación**

Para la administración de los riesgos de tasa de interés, la Compañía ha definido un intervalo en los límites para vigilar la sensibilidad en los activos y pasivos financieros. La estimación del impacto de cambio de interés por categoría, se realiza bajo el supuesto del aumento o disminución de 50, 125 y 200 puntos básicos (pb) en los activos y pasivos financieros. La tabla que se presenta a continuación refleja el impacto en al aplicar dichas variaciones en la tasa de interés:

Sensibilidad en el ingreso neto de intereses proyectados:	50 pb de <u>incremento</u>	50 pb de <u>disminución</u>	125 pb de <u>incremento</u>	125 pb de <u>disminución</u>	200 pb de <u>incremento</u>	200 pb de <u>disminución</u>
<b>2016</b>						
Al 30 de junio	89,532	(89,532)	223,829	(223,829)	358,127	(358,127)
Promedio del período	73,736	(73,736)	184,342	(184,342)	294,948	(294,948)
Máximo del período	100,312	(100,312)	250,779	(250,779)	401,246	(401,246)
Mínimo del período	37,713	(37,713)	94,283	(94,283)	150,852	(150,852)
<b>2015</b>						
Al 30 de junio	78,141	(78,141)	195,354	(195,354)	312,566	(312,566)
Promedio del período	71,005	(71,005)	177,514	(177,514)	284,023	(284,023)
Máximo del período	81,519	(81,519)	203,797	(203,797)	326,074	(326,074)
Mínimo del período	63,017	(63,017)	157,542	(157,542)	252,067	(252,067)

La tabla que aparece a continuación resume la exposición de la Compañía a los riesgos de tasas de interés. Los activos y pasivos de la Compañía están incluidos en la tabla a su valor en libros, clasificados por categorías por el que ocurra primero entre la nueva fijación de tasa contractual o las fechas de vencimiento:

	<b>2016</b>					<b>Total</b>
	<b>Hasta 3 meses</b>	<b>3 meses a 1 año</b>	<b>De 1 a 3 años</b>	<b>De 3 a 5 años</b>	<b>Sin tasa de interés</b>	
<b>Activos:</b>						
Efectivo		0	0	0	300	300
Factoraje por cobrar, neto	94,813,346	16,308,102	0	0	884,439	112,005,887
<b>Total de activos</b>	<b>94,813,346</b>	<b>16,308,102</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>884,739</b>	<b>112,006,187</b>
<b>Pasivos:</b>						
Financiamientos recibidos	18,732,505	0	0	0	0	18,732,505
Bonos por pagar	0	34,034,042	20,000,000	26,000,000	0	80,034,042
<b>Total de pasivos</b>	<b>18,732,505</b>	<b>34,034,042</b>	<b>20,000,000</b>	<b>26,000,000</b>	<b>0</b>	<b>98,766,547</b>

**Notas a los Estados Financieros**

**(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación**

	<u>2015</u>					
	<u>Hasta 3</u> <u>meses</u>	<u>3 meses a</u> <u>1 año</u>	<u>De 1 a 3</u> <u>años</u>	<u>De 3 a 5</u> <u>años</u>	<u>Sin tasa</u> <u>de</u> <u>interés</u>	<u>Total</u>
<b>Activos:</b>						
Efectivo	0	0	0	0	300	300
Factoraje por cobrar, neto	<u>77,297,407</u>	<u>14,388,030</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,653,803</u>	<u>93,339,240</u>
<b>Total de activos</b>	<u><u>77,297,407</u></u>	<u><u>14,388,030</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>1,654,103</u></u>	<u><u>93,339,540</u></u>
<b>Pasivos:</b>						
Financiamientos recibidos	4,562,208	0	0	0	0	4,562,208
Bonos por pagar	<u>6,000,000</u>	<u>4,000,000</u>	<u>54,082,332</u>	<u>13,000,000</u>	<u>0</u>	<u>77,082,332</u>
<b>Total de pasivos</b>	<u><u>10,562,208</u></u>	<u><u>4,000,000</u></u>	<u><u>54,082,332</u></u>	<u><u>13,000,000</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>81,644,540</u></u>

**(d) Riesgo Operacional y Continuidad de Negocios**

El riesgo operacional es el riesgo que ocasiona pérdidas por la falta o insuficiencia de controles en los procesos, personas y sistemas internos o por eventos externos que no estén relacionados a riesgos de crédito, mercado y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y del comportamiento de los estándares corporativos generalmente aceptados.

Riesgo operacional es la probabilidad de ocurrencia de pérdidas potenciales, directas o indirectas, relacionadas con los procesos, el recurso humano, los sistemas tecnológicos o por eventos externos que no estén relacionados a riesgos de crédito, mercado, liquidez y tasa de interés, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y del comportamiento de los estándares corporativos generalmente aceptados.

La estructura de Administración de Riesgo Operacional ha sido elaborada para proporcionar una segregación de responsabilidades entre los dueños, los ejecutores, las áreas de control y las áreas que se encargan de asegurar el cumplimiento de las políticas y procedimientos. En tal sentido, se ha establecido un Modelo de Gestión de Riesgo Operacional que vincula el modelo de Continuidad de Negocios, aprobado por el Comité de Riesgos y ratificado por la Junta Directiva.

Las Unidades de Negocios y Soporte de la Compañía asumen un rol activo en la identificación, medición, control y monitoreo de los riesgos operacionales y son responsables de gestionar y administrar estos riesgos dentro de sus actividades diarias.

**Notas a los Estados Financieros**

---

**(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación**

La Unidad de Riesgo Operativo ha adoptado una metodología de evaluación de procesos de negocios basada en riesgos, la cual consiste en identificar las áreas y los procesos claves en relación a los objetivos estratégicos, identificar riesgos inherentes al negocio y diagramar el ciclo del proceso para identificar riesgos y controles mitigantes. Esto, apoyado con herramientas tecnológicas que permiten documentar, cuantificar y monitorear los riesgos identificados en los diferentes procesos a través de matrices de riesgos.

Para ello la estrategia que la empresa ha implementado dentro de la Unidad de Riesgo Operativo está basada en:

- Macro-procesos de procesamiento
- Macro-procesos de registros de eventos e incidentes de riesgos
- Estrategias de capacitación a todo el personal
- Macro-procesos de gestión de mitigación

El Departamento de Auditoría Interna, a través de sus programas, realiza una labor de aseguramiento del cumplimiento de los procedimientos y controles identificados y en coordinación con la Unidad de Riesgo Operativo monitorean la severidad de los mismos. Esta estrategia tiene como objetivo principal añadir el máximo valor a cada una de las actividades de la organización, minimizando la probabilidad de fallas y pérdidas.

Asimismo, la Compañía como actora del Sistema Financiero, en aras de garantizar su operatividad, y brindar confianza, dispone de un Plan de Continuidad de Negocios en donde ha definidos los tipos de alertas que deben ser consideradas para activarse y ejecuta un plan de capacitación anual aparejado de pruebas de operatividad, dicho Plan se conjuga con otros planes diseñados para atender eventos, como lo es el Plan de evacuación y los planes funcionales de las áreas críticas.

**(5) Estimaciones Contables Críticas y Juicios en la Aplicación de Políticas de Contabilidad**

La Administración de la Compañía en la preparación de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, ha efectuado juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y las cifras reportadas de los activos, pasivos, ingresos y gastos durante el período. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Los estimados y decisiones son continuamente evaluados y están basadas en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias.

La Administración de la Compañía evalúa la selección, revelación y aplicación de las políticas contables críticas en las estimaciones de mayor incertidumbre. La información relacionada a los supuestos y estimaciones que afectan las sumas reportadas de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal y los juicios críticos en la selección y aplicación de las políticas contables se detallan a continuación:

**Notas a los Estados Financieros**

---

**(5) Estimaciones Contables Críticas y Juicios en la Aplicación de Políticas de Contabilidad, continuación**

**(a) Pérdidas por Deterioro en Factoraje por cobrar:**

La Compañía revisa su cartera de factoraje por cobrar periódicamente para evaluar el deterioro en base a los criterios establecidos por el Comité de Riesgos, en el cual establece provisiones específicas que son aquellas que se constituyen con relación a factorajes en los cuales se ha identificado específicamente un riesgo superior al normal. Estas se dividen en provisiones individuales asignadas a los factorajes, que por su naturaleza y su monto tienen un impacto en la solvencia y en otros indicadores financieros de la Compañía y provisiones por grupo de factoraje que son aquellas asignadas a grupos de préstamos de la misma naturaleza, área geográfica o con propósitos comunes o que han sido concedidos bajo un mismo programa de otorgamiento de factoraje.

**(b) Impuesto sobre la renta:**

La Compañía está sujeta a impuestos sobre la renta. Estimados significativos se requieren al determinar la provisión para impuestos sobre la renta. Existen muchas transacciones y cálculos para los cuales la determinación del último impuesto es incierta durante el curso ordinario de negocios. La Compañía reconoce obligaciones por cuestiones de auditorías de impuestos anticipadas basadas en estimados de impuestos que serán adeudados. Cuando el resultado fiscal final de estos asuntos es diferente de las sumas que fueron inicialmente registradas, dichas diferencias impactarán las provisiones por impuestos sobre la renta e impuestos diferidos en el período en el cual se hizo dicha determinación.

**(6) Impuesto sobre la Renta**

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Compañía constituidas en la República de Panamá, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales hasta por los tres (3) últimos años. De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, las compañías incorporadas en Panamá están exentas del pago del impuesto sobre la renta de las ganancias provenientes de operaciones extranjeras, de los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, de títulos de deuda del Gobierno de Panamá y de las inversiones en valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores y negociados en la Bolsa de Valores de Panamá.

De acuerdo como lo establece el Artículo 699 del Código Fiscal, modificado por el Artículo 9 de la Ley 8 del 15 de marzo de 2010 con vigencia a partir del 1 de enero de 2010, el impuesto sobre la renta para las personas jurídicas dedicadas al negocio de la banca en la República de Panamá, deberán calcular el impuesto de acuerdo a la tarifa del 25% a partir del 1 de enero de 2014.

Adicionalmente, las personas jurídicas cuyos ingresos gravables superen un millón quinientos mil Balboas (B/.1,500,000) anuales, pagarán el impuesto sobre la renta que resulte mayor entre:

- a. La renta neta gravable calculada por el método tradicional, o
- b. La renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables, el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%)

**Notas a los Estados Financieros**

**(6) Impuesto sobre la Renta, continuación**

La Ley 52 del 28 de agosto de 2012, restituyó el pago de las estimadas del Impuesto sobre la Renta a partir de septiembre de 2012. De acuerdo a la mencionada Ley, las estimadas del Impuesto sobre la Renta deberán pagarse en tres partidas iguales durante los meses de junio, septiembre y diciembre de cada año.

A continuación se presenta la composición del gasto de impuesto sobre la renta:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impuesto sobre la renta, corriente	335,343	181,550
Impuesto sobre la renta, diferido	<u>(126,668)</u>	<u>58,485</u>
	<u>208,675</u>	<u>240,035</u>

La tasa efectiva promedio del impuesto sobre la renta corriente es de 46% (2015: 19%).

A continuación se detalla el impuesto sobre la renta diferido activo registrado por la Compañía:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impuesto sobre la renta diferido – activo:		
Reserva para pérdidas en factorajes	<u>561,897</u>	<u>435,229</u>

La conciliación del impuesto diferido del año anterior con el año actual es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impuesto diferido activo al inicio del período	435,229	493,714
Más:		
Reserva para pérdidas en factorajes	<u>126,668</u>	<u>(58,485)</u>
Impuesto diferido activo al final del período	<u>561,897</u>	<u>435,229</u>

El activo por impuesto diferido se reconoce con base a las diferencias fiscales deducibles considerando sus operaciones pasadas y las utilidades gravables proyectadas, en las cuales influyen las estimaciones de la Administración. En base a resultados actuales y proyectados, la Administración de la Compañía considera que habrá suficientes ingresos gravables para absorber los impuestos diferidos activos y pasivos que se describen en el estado consolidado de situación financiera.

El impuesto sobre la renta corriente utilizando el cálculo de impuesto tradicional se presenta a continuación.

**ALIADO FACTORING, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros**

**(6) Impuesto sobre la Renta, continuación**  
*Cálculo de Impuesto Método Tradicional*

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	862,781	961,094
Ingresos extranjeros, exentos y no gravables, neto	(155,292)	(236,643)
Costos y gastos no deducibles y extranjeros	633,880	1,748
Renta gravable neta	<u>1,341,369</u>	<u>726,199</u>
Impuesto causado tradicional 25%	<u>335,343</u>	<u>181,550</u>

**(7) Efectivo**

El efectivo se detalla a continuación para propósitos de conciliación con el estado de flujos de efectivo:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Efectivo	<u>300</u>	<u>300</u>

**(8) Factoraje por Cobrar**

La cartera de factoraje por cobrar por productos, se presenta a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Construcción	52,094,332	38,823,029
Comerciales	47,060,348	45,631,664
Servicios	9,298,392	5,903,070
Industriales	6,621,568	5,582,567
Total	<u>115,074,640</u>	<u>95,940,330</u>

La cartera de factoraje por cobrar neta de provisiones es por B/.112,005,887 (30 de junio de 2015: B/.93,339,240), está representada por factorajes de tipo comercial nacional e internacional.

Al 30 de junio de 2016, la Compañía mantiene retenciones de factoraje por B/.7,705,744 (30 de junio de 2015: B/.6,249,223) que consisten en un valor porcentual de cada factura descontada, retenida hasta el momento que se haga efectivo su cobro. Si al término del contrato la factura se convierte en incobrable, la Compañía rebaja el factoraje por cobrar por el saldo remanente en la cuenta por pagar retenciones de factoraje.

El saldo de capital de los factorajes por cobrar vencidos ascendían a B/.890,913 (30 de junio de 2015: B/.1,668,969).





**Notas a los Estados Financieros**

**(8) Factoraje por Cobrar, continuación**

El movimiento de la reserva para posibles pérdidas por factorajes incobrables se resume de la siguiente forma:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo inicial	1,729,289	1,963,767
Provisión cargada a gastos	1,197,030	730,241
Castigos	(700,952)	(964,719)
Recuperación de cartera	7,103	0
Saldo al final del período	<u>2,232,470</u>	<u>1,729,289</u>

**(9) Equipo, Neto**

Durante el período terminado el 30 de junio de 2016, la Compañía adquirió equipo, lo cual se resume a continuación:

	<u>2016</u>
	Equipo
<b>Costo</b>	
Al inicio de año	45,543
Compras	<u>17,624</u>
Al final del año	<u>63,167</u>
<b>Depreciación y amortización acumuladas</b>	
Al inicio de año	(38,511)
Gasto del año	<u>(3,534)</u>
Al final del año	<u>(42,045)</u>
<b>Saldo neto</b>	<u>21,122</u>
	<u>2015</u>
	Equipo
<b>Costo</b>	
Al inicio de año	42,984
Compras	<u>2,559</u>
Al final del año	<u>45,543</u>
<b>Depreciación y amortización acumuladas</b>	
Al inicio de año	(34,689)
Gasto del año	<u>(3,822)</u>
Al final del año	<u>(38,511)</u>
<b>Saldo neto</b>	<u>7,032</u>

**Notas a los Estados Financieros**

**(10) Otros Activos**

El detalle de los otros activos se presenta a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Cuentas por cobrar	368,869	66,150
Devolución FECl - Clientes	104,694	42,038
Fondo de cesantía	64,127	60,299
Otros	809	2,028
<b>Total</b>	<u>538,499</u>	<u>170,515</u>

**(11) Financiamientos Recibidos**

Los financiamientos recibidos consisten en una línea de sobregiro otorgada por Banco Aliado, S. A., a una tasa de interés de 8.5% anual; la misma es contractual y se utiliza para la operación del negocio, al 30 de junio de 2016 mantenía un saldo de B/.18,732,505 (30 de junio de 2015: B/.4,562,208).

**(12) Bonos por Pagar**

La Compañía ha efectuado emisiones de bonos por pagar que se resumen de la siguiente forma:

**Emisión de B/.20,000,000-Resolución CNV No.286-2006 del 6 de diciembre de 2006**

<u>Serie</u>	<u>Fecha de Colocación</u>	<u>Tasa de Interés</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Serie "F"	Diciembre 28, 2011	8.50%	Diciembre 28, 2016	11,000,000	11,000,000
Serie "G"	Junio 22, 2012	8.50%	Junio 22, 2017	3,000,000	3,000,000
Serie "H"	Septiembre 14,2012	8.50%	Septiembre 14, 2017	2,000,000	2,000,000
			Sub- total	<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**

<u>Serie</u>	<u>Fecha de Colocación</u>	<u>Tasa de Interés</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Serie "D"	Agosto 10, 2010	8.50%	Agosto 10, 2015	0	6,000,000
Serie "E"	Junio 10, 2011	8.50%	Junio 10, 2016	0	4,000,000
Serie "F"	Diciembre 5, 2014	8.50%	Diciembre 5, 2019	8,000,000	8,000,000
Serie "G"	Agosto 20,2015	8.50%	Agosto 20,2020	6,000,000	0
			Sub- total	<u>14,000,000</u>	<u>18,000,000</u>

**ALIADO FACTORING, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros**

**(12) Bonos por Pagar, continuación**  
Emisión de B/.50,000,000-Resolución SMV No.58-2012 del 2 de marzo de 2012

<u>Serie</u>	<u>Fecha de Colocación</u>	<u>Tasa de Interés</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Serie "A"	Marzo 22, 2012	8.50%	Marzo 15, 2017	12,000,000	12,000,000
Serie "B"	Abril 27, 2012	8.50%	Abril 27, 2017	3,000,000	3,000,000
Serie "C"	Junio 1, 2012	8.50%	Junio 1, 2017	5,000,000	5,000,000
Serie "D"	Agosto 10,2012	8.50%	Agosto 10,2017	13,000,000	13,000,000
Serie "E"	Noviembre 23, 2012	8.50%	Noviembre 23, 2017	5,000,000	5,000,000
Serie "F"	Septiembre 19, 2014	8.50%	Septiembre 19, 2019	5,000,000	5,000,000
Serie "G"	Marzo 4, 2016	8.50%	Marzo 4, 2021	7,000,000	0
			Sub- total	<u>50,000,000</u>	<u>43,000,000</u>
<b>Sub-total corporativos por pagar</b>				<u>80,000,000</u>	<u>77,000,000</u>
Prima pagada				<u>34,042</u>	<u>82,332</u>
<b>Total de bonos corporativos por pagar</b>				<u>80,034,042</u>	<u>77,082,332</u>

Al 30 de junio de 2016 se mantiene B/.522,042 (30 de junio de 2015: B/.512,833) de intereses acumulados por pagar.

**(13) Otros Pasivos**

El detalle de los otros pasivos se presenta a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Otros pasivos	483,217	206,876
Acreedores varios y adelantos	297,585	463,385
Devoluciones retenidas	98,545	161,002
FECI por pagar	<u>43,071</u>	<u>40,498</u>
<b>Total</b>	<u>922,418</u>	<u>871,761</u>

**(14) Patrimonio**

Al 30 de junio de 2016, las acciones comunes de la Compañía están constituidas por 1000 acciones con valor nominal de B/.100 cada una, (30 de junio de 2015: 1000 acciones)

**ALIADO FACTORING, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros**

**(15) Otros Ingresos**

Los otros ingresos se detallan a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Comisión de carta de intención	14,896	11,305
Otros ingresos financieros	11,791	24,106
Comisión por cambio de cheque	650	7,127
Recuperación de cartera	0	79,455
<b>Total</b>	<u>27,337</u>	<u>121,993</u>

**(16) Otros Gastos**

Los otros gastos se detallan se presentan a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Otros	154,679	47,750
Póliza de seguro	79,257	114,044
Reparación y mantenimiento	20,622	21,080
Mensajería	15,120	15,120
Gastos notariales	9,462	7,661
<b>Total</b>	<u>279,140</u>	<u>205,655</u>

**(17) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas**

El estado de situación financiera y el estado de resultados incluyen saldos y transacciones con partes relacionadas, los cuales se resumen así:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>Saldos entre partes relacionadas</b>		
<b>Pasivos:</b>		
Financiamientos recibidos	<u>18,732,505</u>	<u>4,562,208</u>
Bonos por pagar	<u>80,034,042</u>	<u>77,082,332</u>
Intereses por pagar	<u>522,042</u>	<u>512,833</u>
<b>Gastos:</b>		
Intereses pagados sobre bonos y financiamiento	<u>6,980,916</u>	<u>6,438,267</u>
Servicios administrativos	<u>5,081</u>	<u>5,152</u>

**Notas a los Estados Financieros**

---

**(18) Valor Razonable de Instrumentos Financieros**

El valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros que se negocian en mercados activos se basa en precios cotizados en los mercados o cotizaciones de precios de negociantes. Para todos los demás instrumentos financieros, la Compañía determina los valores razonables usando otras técnicas de valoración.

Para los instrumentos financieros que no se negocian frecuentemente y que tienen poca disponibilidad de información de precios, el valor razonable es menos objetivo, y su determinación requiere el uso de grados de juicio variables que dependen de la liquidez, la concentración, la incertidumbre de factores del mercado, los supuestos en la determinación de precios y otros riesgos que afectan el instrumento específico.

La Compañía mide el valor razonable utilizando los siguientes niveles de jerarquía que reflejan la importancia de los datos de entrada utilizados al hacer las mediciones:

- Nivel 1: Precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la Compañía puede acceder en la fecha de medición.
- Nivel 2: Datos de entrada distintos de precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, determinados con base en precios). Esta categoría incluye instrumentos valorizados utilizando precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares, precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que no son activos u otras técnicas de valoración donde los datos de entradas significativos son directamente o indirectamente observables en un mercado.
- Nivel 3: Esta categoría contempla todos los instrumentos en los que las técnicas de valoración incluyen datos de entradas no observables y tienen un efecto significativo en la medición del valor razonable. Esta categoría incluye instrumentos que son valuados, basados en precios cotizados para instrumentos similares donde los supuestos o ajustes significativos no observables reflejan la diferencia entre los instrumentos.

Otras técnicas de valoración incluyen valor presente neto y modelos de flujos descontados, comparaciones con instrumentos similares para los cuales haya precios de mercado observables, y otros modelos de valuación. Los supuestos y datos de entrada utilizados en las técnicas de valoración incluyen tasas de referencia libres de riesgo, márgenes crediticios y otras premisas utilizadas en estimar las tasas de descuento.

El objetivo de utilizar una técnica de valoración es estimar el precio al que tendría lugar una transacción ordenada de venta del activo o de transferencia del pasivo entre participantes del mercado en la fecha de la medición en las condiciones de mercado presentes.

**ALIADO FACTORING, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros**

**(18) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación**

El valor razonable y el valor en libros de los activos y pasivos financieros, se detallan a continuación:

	2016		2015	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
<b>Activos financieros</b>				
Efectivo	300	300	300	300
Factoraje por cobrar, neto	<u>112,005,887</u>	<u>112,005,887</u>	<u>93,339,240</u>	<u>93,339,240</u>
<b>Total</b>	<u><u>112,006,187</u></u>	<u><u>112,006,187</u></u>	<u><u>93,339,540</u></u>	<u><u>93,339,540</u></u>
<b>Pasivos financieros</b>				
Financiamientos recibidos	18,732,505	18,732,505	4,562,208	4,562,208
Bonos por pagar	<u>80,034,042</u>	<u>80,294,621</u>	<u>77,082,332</u>	<u>77,139,383</u>
<b>Total</b>	<u><u>98,766,547</u></u>	<u><u>99,027,126</u></u>	<u><u>81,644,540</u></u>	<u><u>81,701,591</u></u>

La tabla a continuación analiza los valores razonables de los instrumentos financieros no medidos a valor razonable. Estos instrumentos son clasificados en los distintos niveles de jerarquía de valor razonable basados en los datos de entradas y técnicas de valoración utilizados.

	2016	
	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
<b>Activos</b>		
Efectivo	300	300
Factoraje por cobrar, neto	<u>112,005,887</u>	<u>112,005,887</u>
	<u><u>112,006,187</u></u>	<u><u>112,006,187</u></u>
<b>Pasivos</b>		
Financiamientos recibidos	18,732,505	18,732,505
Bonos por pagar	<u>80,294,621</u>	<u>80,294,621</u>
	<u><u>99,027,126</u></u>	<u><u>99,027,126</u></u>

**Notas a los Estados Financieros**

**(18) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación**

	2015	
	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
<b>Activos</b>		
Efectivo	300	300
Factoraje por cobrar, neto	<u>93,339,240</u>	<u>93,339,240</u>
	<u>93,339,540</u>	<u>93,339,540</u>
<b>Pasivos</b>		
Financiamientos recibidos	4,562,208	4,562,208
Bonos por pagar	<u>77,139,383</u>	<u>77,139,383</u>
	<u>81,701,591</u>	<u>81,701,591</u>

La tabla a continuación describe las técnicas de valoración y los datos de entradas utilizados en los activos y pasivos financieros no medidos a valor razonable clasificados en la jerarquía de valor razonable dentro del Nivel 3:

Instrumento Financiero	Técnica de Valoración y Datos de Entradas Utilizados
Factoraje por cobrar	El valor razonable para los factorajes por cobrar representa la cantidad descontada de los flujos de efectivo futuros estimados a recibir. Los flujos de efectivos provistos se descuentan a las tasas actuales de mercado para determinar su valor razonable.
Bonos por pagar	Flujos de efectivo descontados usando las tasas de interés actual de mercado para financiamiento de nuevas deudas con vencimiento remanente similar.

**(19) Información por segmentos**

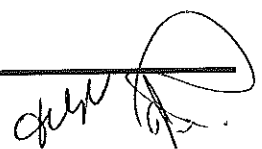
Las operaciones del negocio de Factoraje se encuentran concentradas en el sector corporativo, ubicados en su mayoría en la República de Panamá.

**(20) Compromisos y Contingencias**

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Banco Aliado, S. A.	<u>450,000</u>	<u>450,000</u>

Conforme al mejor conocimiento de la Administración, la Compañía no está involucrada en litigios o reclamación que sea probable que origine un efecto adverso significativo en su situación financiera o resultado de operación.



**Notas a los Estados Financieros**

---

**(22) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables**

La Compañía, está sujeta a regulaciones emitidas por el regulador de su Compañía Controladora La Superintendencia de Bancos de Panamá.

Por tal efecto debe cumplir con las siguientes regulaciones emitidas:

El Acuerdo No.004-2013 establece a las subsidiarias de Bancos Panameños una provisión dinámica que 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 sobre las facilidades crediticias que carecen de provisión específica asignada, es decir, sobre las facilidades crediticias clasificadas en categoría normal.

Este Acuerdo regula la metodología para calcular el monto de la provisión dinámica, que considera una restricción porcentual máxima y mínima aplicable al monto de la provisión determinada sobre las facilidades crediticias clasificadas en categoría normal.

La provisión dinámica es una partida patrimonial que aumenta o disminuye con asignaciones de o hacia las utilidades retenidas. El saldo acreedor de esta provisión dinámica forma parte del capital regulatorio, pero no sustituye ni compensa los requerimientos de adecuación de capital establecidos por la Superintendencia.

Al 30 de junio de 2016, se constituyó provisión dinámica por B/.2,854,593 (30 de junio de 2015: B/.1,844,701).

Conforme al mejor conocimiento de la Administración, la Compañía no está involucrada en litigios o reclamación que sea probable que origine un efecto adverso significativo en su situación financiera o resultado de operación.



## 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 2016, 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

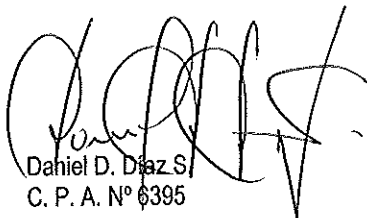
La administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros intermedios, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 - Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control 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 2016, 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

22 de Agosto de 2016  
Panama, República de Panamá

**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 2016

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:diazq@bancoaliado.com">diazq@bancoaliado.com</a>

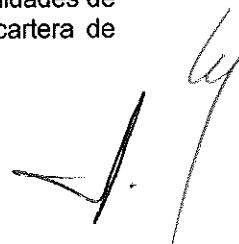
## I ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

### A. Liquidez

Al 30 de junio de 2016 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/.10 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-16 (Interino)	30-Jun-15 (Auditado)
Hasta 1 año	115,074,640	95,940,330
Menos: Provisión para Cuentas de Dudoso Cobro	(2,232,470)	(1,729,289)
Intereses cobrados no ganados	(836,283)	(871,801)
<b>Neto</b>	<b>B/. 112,005,887</b>	<b>B/. 93,339,240</b>

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

Segmento	30-Jun-16 (Interino)	30-Jun-15 (Auditado)
Bancario	6,348,661	5,244,069
Corporativo	108,725,979	90,696,261
<b>Total</b>	<b>B/. 115,074,640</b>	<b>B/. 95,940,330</b>
Menos: provisión para cuentas de dudoso cobro	(2,232,470)	(1,729,289)
Intereses cobrados no ganados	(836,283)	(871,801)
<b>Neto</b>	<b>B/. 112,005,887</b>	<b>B/. 93,339,240</b>

La cartera vencida al 30 de junio de 2016 es de B/.891 mil. La reserva específica para posibles pérdidas en cuentas por cobrar-factoring clasificadas en categorías diferentes a la normal asciende a B/. 2,2 millones lo que equivale a una cobertura de 250.6% sobre la cartera morosa y vencida al 30 de junio de 2016. 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/.2,9 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 2016 reflejó un aumento de B/.499 mil o un 10.4% llegando a B/. 5,3 millones al 30 de junio de 2016, de B/. 4,8 millones reportados al 30 de junio de 2015, producto principalmente del aumento en la provisión dinámica correspondientes al período que termina el 30 de junio de 2016. 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-16 (Interino)	30-Jun-15 (Auditado)
Capital Pagado	B/. 100,000	B/. 100,000
Ganancia acumulada	2,325,422	2,836,773
Reserva Regulatoria	2,854,593	1,844,701
<b>Total Patrimonio del Accionista</b>	<b>B/. 5,280,015</b>	<b>B/. 4,781,474</b>
<b>Total de Pasivos y Patrimonio del Accionista</b>	<b>B/.113,196,766</b>	<b>B/.94,059,831</b>

### C. Resultados de las Operaciones

#### Activos

Los activos totales del Emisor al 30 de junio de 2016 alcanzaron los B/.113,2 millones reflejando un aumento de B/.19,1 millones o 20.4% comparado con un total de B/.94,1 millones al cierre del 30 de junio de 2015.

Activos	30-Jun-16 (Interino)	30-Jun-15 (Auditado)
Efectivo	300	300
Cuentas por Cobrar - Factoring, Neto	112,005,887	93,339,240
Equipo de Oficina y Cómputo, Neto de Depreciación	21,122	7,032
Impuesto sobre la renta diferido	561,897	435,229
Otros Activos	607,560	278,030
<b>Total de Activos</b>	<b>B/. 113,196,766</b>	<b>B/. 94,059,831</b>

#### Pasivos

La principal fuente de financiamiento del Emisor son los bonos corporativos por pagar, que ascienden a la suma de B/.80,0 millones al 30 de junio de 2016 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-Jun-16 (Interino)	30-Jun-15 (Auditado)
<b>Pasivos</b>		
Financiamientos recibidos	18,732,505	4,562,208
Bonos Corporativos por Pagar	80,034,042	77,082,332
Retenciones de Clientes	7,705,744	6,249,223
Intereses acumulados por pagar	522,042	512,833
Otros Pasivos	922,418	871,761
<b>Total de Pasivos</b>	<b>B/. 107,916,751</b>	<b>B/. 89,278,357</b>

## Estado de Resultados

Estado de Utilidades	30-Jun-16 (Interino) Acumulado	30-Jun-15 (Auditado) Acumulado
<b>Ingresos</b>		
Intereses Ganados	8,329,094	7,519,446
Comisiones Ganadas	1,613,521	1,516,549
<b>Total de Ingresos</b>	<b>9,942,615</b>	<b>9,035,995</b>
Gasto de Intereses	6,980,916	6,438,267
Gastos de Comisiones	17,536	16,512
<b>Total de Gastos de Intereses y Comisiones</b>	<b>6,998,452</b>	<b>6,454,779</b>
<b>Ingreso Neto por Intereses y Comisiones antes de provisiones</b>	<b>2,944,163</b>	<b>2,581,216</b>
Provisión para Cuentas de Cobro Dudoso	(1,197,030)	(730,241)
<b>Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones</b>	<b>1,747,133</b>	<b>1,850,975</b>
Otros Ingresos (gastos) neto	27,337	121,993
Gastos Generales y Administrativos	1,045,460	1,011,876
<b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b>	<b>729,010</b>	<b>961,092</b>
Impuesto sobre la renta estimado – neto	(208,675)	(240,035)
<b>Utilidad Neta</b>	<b>B/. 520,335</b>	<b>B/. 721,057</b>

### Ingresos de Operaciones

Para el periodo terminado el 30 de junio de 2016, el total de ingresos por intereses y comisiones asciende a B/.9,9 millones, producto principalmente de los intereses ganados por el orden de B/.8,3 millones. A su vez, las comisiones ascienden a B/.1,6 millones; para el período terminado al 30 de junio de 2016. En cuanto a los gastos de intereses y comisiones, los mismos alcanzaron la cifra de B/.7,0 millones para el periodo terminado al 30 de junio de 2016. Esto se traduce en un aumento en los intereses y comisiones pagadas de B/. 544 mil o 8.4% con respecto al mismo período el año anterior. Los otros ingresos fueron de B/.27 mil para el período terminado el 30 de junio de 2016.

### Gastos Generales y Administrativos

Los gastos generales y administrativos fueron B/.1,0 millones al 30 de junio de 2016. Los gastos de mayor importancia son los salarios y gastos de personal, honorarios profesionales e impuestos varios, que representan: el 52.5%, 9.3% y 7.7% respectivamente del total de gastos generales y administrativos. Los gastos generales y administrativos, reflejan un aumento de B/. 34 mil o 3.3% comparado con el mismo período anterior.

## Utilidad Neta

Para el período fiscal terminado el 30 de junio de 2016 se refleja una Utilidad Neta de B/. 520 mil, comparada con una ganancia de B/. 721 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 67.7% 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-16	Mar-16	Dic-15	Sep-15
Ingresos por intereses	2,276,613	2,031,536	2,056,028	1,964,916
Gastos por intereses	1,820,117	1,794,137	1,711,401	1,655,261
Gastos de Operación	299,608	308,284	217,286	220,282
Utilidad o (Pérdida)	307,680	204,930	129,143	(121,418)
Acciones emitidas y en circulación	1,000	1,000	1,000	1,000
Utilidad o (Pérdida) por Acción (anualizada)	1230.72	819.72	516.57	(485.67)

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	Jun-16	Mar-16	Dic-15	Sep-15
Préstamos	112,005,887	99,322,391	99,176,124	80,046,141
Activos Totales	113,196,766	100,732,746	100,603,187	89,589,601
Deuda Total	80,034,042	84,046,048	77,058,055	77,568,283
Capital Pagado	100,000	100,000	100,000	100,000
Utilidades retenidas	2,325,422	3,234,039	3,029,109	2,899,966
Reserva Regulatoria	2,854,593	1,844,701	1,844,701	1,844,701
Patrimonio Total	5,280,015	4,972,335	4,767,405	4,660,056

RAZONES FINANCIERAS	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	Jun-16	Mar-16	Dic-15	Sep-15
Dividendo/Acción Común	0	0	0	0
Deuda Total /Patrimonio	15.16	16.90	16.16	18.45
Préstamos/Activos Totales	98.95%	98.68%	98.58%	89.35%
Gastos de Operación/Ingresos totales	11.06%	12.55%	9.12%	9.37%
Morosidad/Cartera Total	0.80%	1.64%	1.72%	1.78%

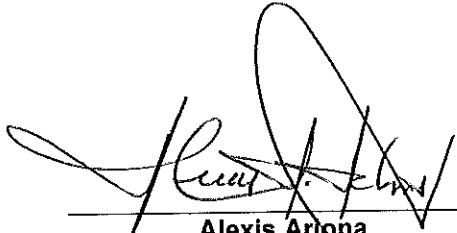
### III ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros interinos de Aliado Factoring S.A. al 30 de junio de 2016 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

