

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 2017

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. SMV-462-2017 de 30 de agosto de 2017
Número de Teléfono y Fax:	Tel. 302-1600 Fax. 214-7124
Dirección:	Edificio Banco Aliado 1er Piso Calle 50y 56 Urb. Obarrio.
Dirección de Correo Electrónico:	diazg@bancoaliado.com

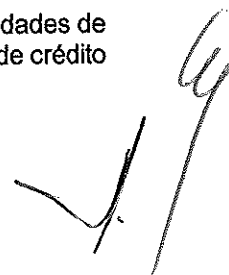
I ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Al 30 de septiembre de 2017 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 cuatro (4) emisiones de Bonos Corporativos Rotativas por un total de B/.240,0 millones autorizada la Superintendencia de Mercado de Valores según resoluciones No. SMV-286-2006, SMV-072-2008, SMV-058-2012. El 30 de agosto de 2017 el emisor obtuvo la autorización de registro de una nueva emisión de un nuevo Programa Rotativo de Bonos Corporativos autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores No. SMV-462-17 por un monto hasta B/.150,0 Millones . El producto de estos fondos es utilizado 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-17 (Interino)	30-Jun-17 (Auditado)
Hasta 1 año	201,781,276	171,396,600
Menos: Provisión para Cuentas de Dudoso Cobro	(2,223,489)	(1,882,568)
Intereses cobrados no ganados	(2,226,232)	(1,956,086)
Neto	B/. 197,331,555	B/. 167,557,946

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

Segmento	30-Sep-17 (Interino)	30-Jun-17 (Auditado)
Gobierno	112,538,300	99,360,855
Corporativo	89,242,976	72,035,745
Total	B/. 201,781,276	B/. 171,396,600
Menos: provisión para cuentas de dudoso cobro	(2,223,489)	(1,882,568)
Intereses cobrados no ganados	(2,226,232)	(1,956,086)
Neto	B/. 197,331,555	B/. 167,557,946

La cartera vencida al 30 de septiembre de 2017 es de B/.1,5 millones. 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 144.3% sobre la cartera vencida al 30 de septiembre de 2017. 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/.4,4 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 las utilidades retenidas, pero sujeta a restricciones de reparto de dividendos.

B. Recursos de Capital

El recurso patrimonial del accionista al 30 de septiembre de 2017 reflejó un aumento de B/.1,6 millones o un 22.4% llegando a B/. 8,7 millones al 30 de septiembre de 2017, de B/. 7,1 millones reportados al 30 de junio de 2017, producto principalmente del aumento en utilidades retenidas correspondientes al periodo que termina el 30 de septiembre de 2017. 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-17 (Interino)	30-Jun-17 (Auditado)
Capital Pagado	B/. 100,000	B/. 100,000
Ganancia acumulada	4,188,518	2,770,084
Reserva Regulatoria	4,424,925	4,250,751
Total Patrimonio del Accionista	B/. 8,713,443	B/. 7,120,835
Total de Pasivos y Patrimonio del Accionista	B/.198,574,150	B/.168,575,332

C. Resultados de las Operaciones

Activos

Los activos totales del Emisor al 30 de septiembre de 2017 alcanzaron los B/.198,6 millones reflejando un aumento de B/.30,0 millones o 17.8% comparado con un total de B/.168,6 millones al cierre del 30 de junio de 2017.

Activos	30-Sep-17 (Interino)	30-Jun-17 (Auditado)
Efectivo	300	300
Cuentas por Cobrar - Factoring, Neto	197,331,555	167,557,946
Equipo de Oficina y Cómputo, Neto de Depreciación	19,896	20,503
Impuesto sobre la renta diferido	559,214	473,984
Otros Activos	663,185	522,599
Total de Activos	B/. 198,574,150	B/. 168,575,332

Pasivos

La principal fuente de financiamiento del Emisor son los bonos corporativos por pagar, que ascienden a la suma de B/.240,0 millones al 30 de septiembre de 2017 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, SMV-058-2012 y SMV 462-17

	30-Sep-17 (Interino)	30-Jun-17 (Auditado)
Pasivos		
Financiamientos recibidos	44,488,042	57,446,266
Bonos Corporativos por Pagar	130,000,000	90,000,000
Intereses acumulados por pagar	626,166	619,319
Otros Pasivos	14,746,499	13,388,912
Total de Pasivos	B/. 189,860,707	B/. 161,454,497

Estado de Resultados

Estado de Utilidades	30-Sep-17 (Interino) Acumulado	30-Sep-16 (Interino) Acumulado
Ingresos		
Intereses Ganados	4,297,092	B/. 2,524,940
Comisiones Ganadas	1,319,866	643,073
Total de Ingresos	5,616,958	3,168,013
Gasto de Intereses	3,389,692	2,045,049
Gastos de Comisiones	6,697	4,850
Total de Gastos de Intereses y Comisiones	3,396,389	2,049,899
Ingreso Neto por Intereses y Comisiones antes de provisiones	2,220,569	1,118,114
Provisión para Cuentas de Cobro Dudoso	(340,921)	127,152
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones	1,879,648	1,245,266
Otros Ingresos (gastos) neto	12,214	63,099
Gastos Generales y Administrativos	384,484	220,030
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,507,378	1,088,335
Impuesto sobre la renta estimado – neto	85,230	(31,746)
Utilidad Neta	B/. 1,592,608	B/. 1,056,589

Ingresos de Operaciones

Para el periodo terminado el 30 de septiembre de 2017, el total de ingresos por intereses y comisiones asciende a B/.5,6 millones, producto principalmente de los intereses ganados por el orden de B/.4,3 millones. A su vez, las comisiones ascienden a B/.1,3 millones; para el periodo terminado al 30 de septiembre de 2017. En cuanto a los gastos de intereses y comisiones, los mismos alcanzaron la cifra de B/.3,4 millones para el periodo terminado al 30 de septiembre de 2017. Esto se traduce en un aumento en los intereses y comisiones pagadas de B/. 1,3 millones o 65.8% con respecto al mismo período el año anterior. Los otros ingresos fueron de B/.12 mil para el período terminado el 30 de septiembre de 2017.

Gastos Generales y Administrativos

Los gastos generales y administrativos fueron B/.384 mil al 30 de septiembre de 2017. Los gastos de mayor importancia son los salarios y gastos de personal, impuestos varios y honorarios profesionales, que representan: el 42.3%, 5.6% y 3.6% respectivamente del total de gastos generales y administrativos. Los gastos generales y administrativos, reflejan un aumento de B/.164 mil o 74.7% comparado con el mismo período anterior.

Utilidad Neta

Para el período fiscal terminado el 30 de septiembre de 2017 se refleja una Utilidad Neta de B/.1,6 millones, comparada con una utilidad de B/. 1,1 millones del período anterior.

D. Análisis de Perspectivas

La administración proyecta que las operaciones de factoraje mantendrán un crecimiento de estable y en aumento para el año en curso. Las operaciones de Factoraje del emisor mantienen un descuento de facturas a proveedores del estado que representa un 55.8% del total de cuentas por cobrar-factoring de la compañía.

II RESUMEN FINANCIERO

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	Sep-17	Jun-17	Mar-17	Dic-16
Ingresos por intereses	4,297,092	3,488,899	3,004,993	2,951,646
Gastos por intereses	3,389,692	2,718,794	2,398,973	2,280,407
Gastos de Operación	384,484	2,532,920	291,363	279,187
Utilidad o (Pérdida)	1,592,608	(259,127)	562,674	520,845
Acciones emitidas y en circulación	1,000	1,000	1,000	1,000
Utilidad o (Pérdida) por Acción (anualizada)	(4,777.82)	(777.38)	2,250.70	2,083.38

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	Sep-17	Jun-17	Mar-17	Dic-16
Préstamos	197,664,555	167,557,946	138,945,846	142,446,014
Activos Totales	198,574,150	168,575,332	140,284,661	143,663,649
Deuda Total	130,626,166	90,619,319	90,654,736	90,681,973
Capital Pagado	100,000	100,000	100,000	100,000
Utilidades retenidas	4,188,518	2,770,084	3,642,925	3,080,251
Reserva Regulatoria	4,424,925	4,250,751	3,637,037	3,637,037
Patrimonio Total	8,713,443	7,120,835	7,379,962	6,817,288

RAZONES FINANCIERAS	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	Sep-17	Jun-17	Mar-17	Dic-16
Dividendo/Acción Común	0	0	0	0
Deuda Total /Patrimonio	14.99	12.73	12.28	14.21
Préstamos/Activos Totales	99.37%	99.40%	99.05%	98.97%
Gastos de Operación/Ingresos totales	6.83%	58.54%	7.81%	6.81%
Morosidad/Cartera Total	0.78%	0.82%	0.99%	0.73%

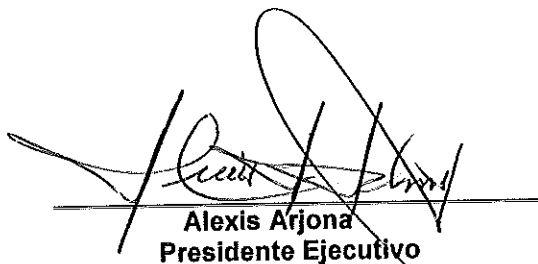
III ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros interinos de Aliado Factoring S.A. al 30 de septiembre de 2017 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

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 septiembre de 2017, y los estados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los tres meses terminados en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración para los Estados Financieros Intermedios

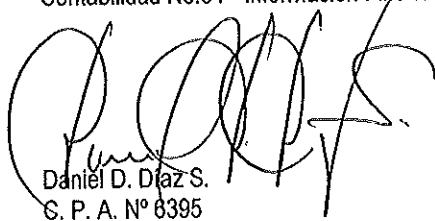
La administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros intermedios, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 - Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control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

Responsabilidad del Contador Público

Nuestra responsabilidad es asegurar la razonabilidad de estos estados financieros intermedios con base en nuestra revisión. Efectuamos nuestra revisión de conformidad con Normas Internacionales de 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 septiembre de 2017, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los tres meses terminados en esa fecha, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 - Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera.



Daniel D. Díaz S.
C. P. A. N° 8395

29 de Noviembre de 2017
Panama, República de Panama

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

Estados Financieros Intermedios

30 de septiembre de 2017

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 Intermedios



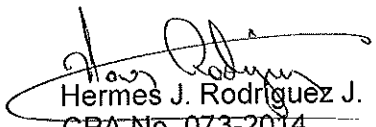
ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

Los estados financieros intermedios de Aliado Factoring, S.A. al 30 de septiembre de 2017, que incluye el estado de situación financiera, los estados de resultados, estado de cambios en el patrimonio y estado 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 2017.

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



Gabriel E. Díaz H.
Vicepresidente Senior – Finanzas



Hermes J. Rodríguez J.
CPA No. 073-2014

2 de noviembre de 2017
Panamá, República de Panamá



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

Estado de Situación Financiera

30 de septiembre de 2017

(Cifras en Balboas)

	Nota	30 de septiembre de 2017 (No Auditado)	30 de junio de 2017 (Auditado)
Activos			
Efectivo	7	300	300
Factoraje por cobrar		201,781,276	171,396,600
Menos:			
Reserva para pérdidas en factorajes por cobrar		2,223,489	1,882,568
Intereses y comisiones descontadas no ganadas		2,226,232	1,956,086
Factoraje por cobrar, neto	8	197,331,555	167,557,946
Mobiliario y equipo, neto	9	19,896	20,503
Gastos pagados por anticipado		261,068	139,717
Impuesto sobre la renta diferido		559,214	473,984
Otros activos	10	402,117	382,882
Total de activos		198,574,150	168,575,332
Pasivos y patrimonio			
Pasivos:			
Financiamientos recibidos	11, 18	44,488,042	57,446,266
Bonos corporativos por pagar	12, 18	130,000,000	90,000,000
Intereses acumulados por pagar	18	626,166	619,319
Otros pasivos	13	14,746,499	13,388,912
Total de pasivos		189,860,707	161,454,497
Patrimonio:			
Acciones comunes	14	100,000	100,000
Provisión dinámica regulatoria	21	4,424,925	4,250,751
Utilidades no distribuidas		4,188,518	2,770,084
Total de patrimonio		8,713,443	7,120,835
Compromisos y contingencias	17		
Total de pasivos y patrimonio		198,574,150	168,575,332

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

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

Estado de Resultados

Por el período terminado el 30 de septiembre de 2017

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	30 de septiembre	
		<u>2017</u>	<u>2016</u>
		(No Auditado)	
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses ganados sobre factorajes		4,297,092	2,524,940
Comisiones de factorajes		<u>1,319,866</u>	<u>643,073</u>
Total de ingresos por intereses y comisiones		5,616,958	3,168,013
Gastos por intereses:			
Financiamientos		1,427,844	182,465
Bonos	18	<u>1,961,848</u>	<u>1,862,584</u>
Total gasto por intereses		3,389,692	2,045,049
Ingresos neto por intereses y comisiones, antes de provisiones		2,227,266	1,122,964
Provisión (reversión de) para pérdidas en factorajes incobrables	8	<u>340,921</u>	<u>(127,152)</u>
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones		1,886,345	1,250,116
Ingresos por servicios bancarios y otros, neto:			
Gastos de comisiones	18	(6,697)	(4,850)
Otros ingresos	15	<u>12,214</u>	<u>63,099</u>
Total de ingresos por servicios bancarios y otros, neto		5,517	58,249
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros costos de personal		162,675	142,408
Honorarios profesionales		13,955	11,244
Propaganda y promoción		417	1,229
Viajes y transporte		1,178	5,313
Papelería y útiles de oficina		414	350
Impuestos varios		21,490	19,314
Depreciación	9	1,570	1,533
Otros	16	<u>182,785</u>	<u>38,639</u>
Total de gastos generales y administrativos		384,484	220,030
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta		1,507,378	1,088,335
Impuesto sobre la renta	6	<u>85,230</u>	<u>(31,746)</u>
Utilidad neta		1,592,608	1,056,589

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

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por el período terminado el 30 de septiembre de 2017

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>Acciones comunes</u>	<u>Provisión dinámica regulatoria</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 30 de junio de 2016 (auditado)		100,000	2,854,593	2,325,422	5,280,015
Utilidad neta - 2016		0	0	1,056,589	1,056,589
Saldo al 30 de septiembre de 2016 (no auditado)		<u>100,000</u>	<u>2,854,593</u>	<u>3,382,011</u>	<u>6,336,604</u>
Saldo al 30 de junio de 2017 (auditado)		100,000	4,250,751	2,770,084	7,120,835
Utilidad neta - 2017		0	0	1,592,608	1,592,608
Otras transacciones de patrimonio:					
Provisión dinámica regulatoria		0	174,174	(174,174)	0
Total de otras transacciones de patrimonio		<u>0</u>	<u>174,174</u>	<u>(174,174)</u>	<u>0</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2017 (no auditado)		<u>100,000</u>	<u>4,424,925</u>	<u>4,188,518</u>	<u>8,713,443</u>

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

Estado de Flujos de Efectivo

Por el período terminado el 30 de septiembre de 2017

(Cifras en Balboas)

	Nota	30 de septiembre	
		2017	2016
		(No Auditado)	
Actividades de operación			
Utilidad neta		1,592,608	1,056,589
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Provisión (reversión de) para pérdidas de factorajes por cobrar		340,921	(127,152)
Depreciación		1,570	1,533
Impuesto sobre la renta		(85,230)	31,746
Ingresos por intereses y comisiones, neto		(2,227,266)	(1,122,964)
Cambios en activos y pasivos de operación:			
Factoraje por cobrar		(30,114,530)	2,804,032
Otros activos		(140,586)	22,534
Otros pasivos		1,357,587	602,299
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses recibidos		5,616,958	3,168,013
Intereses pagados		(3,382,845)	(1,907,397)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		<u>(27,040,813)</u>	<u>4,529,233</u>
Actividades de inversión:			
Adquisiciones de mobiliario y equipos		<u>(963)</u>	<u>(835)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		<u>(963)</u>	<u>(835)</u>
Actividades de financiamiento:			
Pago de financiamiento recibido y bonos corporativos por pagar		(27,958,224)	(14,528,398)
Financiamiento recibido y bonos corporativos por pagar		<u>55,000,000</u>	<u>10,000,000</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		<u>27,041,776</u>	<u>(4,528,398)</u>
Aumento neto de efectivo		0	0
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		300	300
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	7	<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 intermedios.

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

30 de septiembre de 2017

Índice de las Notas a los Estados Financieros Intermedios

1. Información General
2. Base de Preparación
3. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas
4. Administración de Riesgos Financieros
5. Estimaciones Contables Críticas y Juicios en la Aplicación de Políticas de Contabilidad
6. Impuesto sobre la Renta
7. Efectivo
8. Factoraje por Cobrar
9. Mobiliario y Equipo, Neto
10. Otros Activos
11. Financiamientos Recibidos
12. Bonos Corporativos por Pagar
13. Otros Pasivos
14. Patrimonio
15. Otros Ingresos
16. Otros Gastos
17. Compromisos y Contingencias
18. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas
19. Información por Segmentos
20. Valor Razonable de Instrumentos Financieros
21. Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

de la 

Notas a los Estados Financieros Intermedios

30 de septiembre de 2017

(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. (en adelante "Compañía Matriz").

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

(b) Base de Medición

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

La Compañía reconoce los activos financieros en la fecha en que se originan. Todos los otros activos financieros se reconocen a la fecha de liquidación en la que la Compañía se compromete a comprar o vender un instrumento.

(c) Moneda Funcional y de Presentación

Estos estados financieros intermedios son presentados en balboas (B/). 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 periodos presentados en estos estados financieros intermedios:

(a) Medición de Valor Razonable

El 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.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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 continua.

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 las transferencias entre niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período durante el cual ocurrió el cambio.

(b) Factoraje por Cobrar

El factoraje consiste en la compra de facturas, los cuales se presentan a su valor principal pendiente de cobro. Estas facturas descontadas por cobrar, netas de su interés cobrado por adelantado 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 y se presentan en el estado de situación financiera dentro de los otros pasivos.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(c) 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 Intermedios

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(d) Mobiliario y Equipo

Mobiliario y equipo comprenden mobiliarios utilizados por la Compañía. Todos los mobiliarios y equipos son registrados al costo histórico menos depreciación acumulada. El costo histórico incluye el gasto que es directamente atribuible a la adquisición de los bienes.

Los costos subsecuentes se incluyen en el valor en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando es probable que la Compañía obtenga los beneficios económicos futuros asociados al bien y el costo del bien se pueda medir confiablemente. Los costos considerados como reparaciones y mantenimiento se reconocen en los resultados de operación durante el período financiero en el cual se incurren.

Los gastos de depreciación de mobiliario y equipo se reconocen en las operaciones corrientes utilizando el método de línea recta considerando la vida útil de los activos. Los terrenos no se deprecian. La vida útil de los activos se resume como sigue:

- Equipo tecnológico	5 años
- Mobiliario y equipo de oficina	5 -10 años

La vida útil de los activos se revisa y se ajusta si es apropiado, en cada fecha de reporte. Los equipos se revisan para deterioro siempre que los acontecimientos o los cambios en circunstancias indiquen que el valor en libros puede no ser recuperable.

El valor en libros de un activo se reduce inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros del activo es mayor que el valor recuperable estimado. La cantidad recuperable es la más alta entre el valor razonable del activo menos el costo de vender y valor en uso.

La vida útil y valor residual de los activos se revisa, y se ajusta si es apropiado, en cada fecha del estado de situación financiera.

(e) Financiamientos Recibidos y Bonos Corporativos por Pagar

Estos instrumentos son el resultado de los recursos que la Compañía recibe y estos son medidos inicialmente al valor razonable, neto de los costos de transacción. Subsecuentemente, se miden al costo amortizado, utilizando el método de tasa de interés efectiva. La Compañía clasifica los instrumentos de capital en pasivos financieros o en instrumentos de capital de acuerdo con la sustancia de los términos contractuales del instrumento.

(f) Ingresos y Gastos por Intereses

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos en el estado de resultados para todos los instrumentos financieros utilizando el método de tasa de interés efectiva.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el importe neto en libros del activo o pasivo financiero. El cálculo incluye todas las comisiones pagadas o recibidas entre las partes, los costos de transacción y cualquier prima o descuento.

(g) Ingresos por Comisiones

Generalmente, las comisiones sobre factorajes a corto plazo son reconocidas 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, son diferidas y amortizadas usando el método de tasa de interés efectiva durante la vida de las mismas. Las comisiones de factoraje están incluidas como ingreso por comisión sobre factoraje en el estado de resultados.

(h) Capital en Acciones

La Compañía clasifica un instrumento de capital como pasivo o patrimonio de acuerdo a la sustancia y términos contractuales del instrumento. Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de una entidad, después de deducir todos sus pasivos.

Las acciones comunes se emiten a su valor nominal sin costos ni gastos de ninguna índole por ser de emisión privada.

(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 cada 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 reporte. Estas diferencias temporales se espera reversarlas 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 de segmento

Un segmento de negocio es un componente de la Compañía, cuyos resultados operativos son revisados regularmente por la Gerencia 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.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

A la fecha de los estados financieros intermedios existen normas, modificaciones e interpretaciones las cuales no son efectivas para el período terminado el 30 de septiembre de 2017; por lo tanto, no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. Entre las modificaciones tenemos:

- 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.
 - 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.

Por la naturaleza de las operaciones financieras que mantiene la Compañía, la adopción de esta norma podría tener un impacto en los estados financieros intermedios, aspecto que está en proceso de evaluación por la Gerencia.

- 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 2018, con adopción anticipada permitida.

La Compañía está evaluando el posible impacto de la aplicación de la NIIF 15 sobre sus estados financieros intermedios.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

- El 13 de enero de 2016 se emitió la NIIF 16 Arrendamientos, la cual reemplaza la actual NIC 17 Arrendamientos. La NIIF 16 elimina la clasificación de los arrendamientos, ya sea como arrendamientos operativos o arrendamientos financieros para el arrendatario. En su lugar, todos los arrendamientos son reconocidos de forma similar a los arrendamientos financieros bajo la NIC 17. Los arrendamientos se miden al valor presente de los pagos futuros de arrendamiento y se presentan ya sea como activos arrendados (activos por derecho de uso) o junto con inmuebles, mobiliario y equipo. La NIIF 16 es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2019. La adopción anticipada es permitida para entidades que también adopten la NIIF 15 – Ingresos de Contratos con Clientes.

A la fecha de los estados financieros intermedios, no se ha evaluado el impacto que la adopción de esta norma tendrá sobre los estados financieros intermedios.

(4) Administración de Riesgos Financieros

El objetivo principal de la administración de riesgos es el de mitigar las potenciales pérdidas a las que la Compañía está expuesta como parte de la industria financiera a través de un enfoque de gestión integral preventiva que maximice la relación riesgo-retorno y optimice la asignación del capital económico.

La Compañía a través de la Junta Directiva y su Compañía Matriz, tiene la responsabilidad de establecer y vigilar las políticas de administración de riesgos de los instrumentos financieros. De igual manera, la Compañía se apoya en la gestión de los distintos comités establecidos por su Compañía Matriz.

La Compañía cuenta con la Unidad de Administración Integral de Riesgos, cuyas bases están sustentadas con las políticas y procedimientos que le dan seguimiento a cada uno de los riesgos identificados y plasmados en el manual de riesgos. Adicionalmente, la Unidad de Administración Integral de Riesgos cuenta con una estructura organizativa que reporta directamente a la Junta Directiva a través del Comité de Riesgos.

El Comité de Riesgos, está conformado por directores y ejecutivos de su Casa Matriz y tiene dentro de sus principales responsabilidades:

- Dar seguimiento a los límites de exposición máxima permitidos, que reflejen el apetito de riesgo de la Compañía.
- Revisar que se cumplan las políticas y el marco de gestión de todos los tipos de riesgos.
- Analizar las exposiciones de la Compañía a los distintos riesgos y su interrelación y sugerir las estrategias de mitigación cuando se requiera.
- Informar a la Junta Directiva sobre el comportamiento de los riesgos de la Compañía.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Los principales riesgos identificados por la Compañía son los riesgos de crédito, liquidez o financiamiento, mercado y operacional, los cuales se describen a continuación:

(a) Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito representa la posibilidad de que la contraparte de una transacción comercial no cumpla con los términos originalmente pactados con la Compañía. Para asumir este riesgo, la Compañía tiene un marco de gestión cuyos principales elementos incluyen:

- Análisis del riesgo o pre-aprobación, el cual es llevado a cabo de forma independiente al negocio, cuyos objetivos, además de identificar, evaluar y cuantificar el riesgo de las propuestas, son determinar el impacto que tendrán en la cartera de factoraje de la Compañía.
- Un área de control responsable de validar que las propuestas se enmarquen dentro de las políticas y límites de la Compañía, obtengan la aprobación requerida de acuerdo al nivel de riesgo asumido y cumplan con las condiciones pactadas en la aprobación, al momento de la liquidación de la operación.
- El proceso de aprobación, se lleva a cabo dentro de los Comités de Crédito enmarcándose en sus límites.
- Un proceso de administración de cartera enfocado a dar seguimiento a las tendencias de los riesgos a nivel de la Compañía con el objetivo de anticipar cualquier señal de deterioro en la cartera de forma proactiva.
- La vigilancia de los miembros de la Junta Directiva a través de su participación en los diferentes Comités de Crédito, Riesgos, Auditoría y Comité de Subsidiarias.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

(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:

	30 de septiembre de 2017 (No Auditado)	30 de junio de 2017 (Auditado)
Máxima exposición		
Valor en libros, neto	<u>197,331,555</u>	<u>167,557,946</u>
A costo amortizado		
Grado 1: Normal	200,240,051	170,030,073
Grado 2: Mención especial	881,328	891,536
Grado 3: Subnormal	187,380	0
Grado 4: Dudoso	383,422	383,422
Grado 5: Irrecuperable	<u>89,095</u>	<u>91,569</u>
Monto bruto	201,781,276	171,396,600
Reserva por deterioro	(2,223,489)	(1,882,568)
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	<u>(2,226,232)</u>	<u>(1,956,086)</u>
Valor en libros, neto	<u>197,331,555</u>	<u>167,557,946</u>
No morosos ni deteriorado		
Grado 1: Normal	200,240,051	170,030,073
Grado 2: Mención especial	<u>881,328</u>	<u>891,536</u>
Sub-total	201,121,379	170,921,609
Individualmente deteriorado		
Grado 3: Subnormal	187,380	0
Grado 4: Dudoso	383,422	383,422
Grado 5: Irrecuperable	<u>89,095</u>	<u>91,569</u>
Sub-total	659,897	474,991
Reserva por deterioro		
Individual	372,919	186,195
Colectiva	<u>1,850,570</u>	<u>1,696,373</u>
Total reserva por deterioro	<u>2,223,489</u>	<u>1,882,568</u>

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, basado 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.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

• Castigos:

Los factorajes por cobrar son cargados a pérdidas cuando se determina que los mismos son incobrables. Esta determinación se toma después de efectuar un análisis de las condiciones financieras hechas desde el momento en que no se efectuó el pago de la obligación y cuando se determina que la garantía no es suficiente para el pago completo de la facilidad otorgada.

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 intermedios es la siguiente:

	30 de septiembre de 2017 (No Auditado)	30 de junio de 2017 (Auditado)
Concentración por sector:		
Corporativo	89,242,976	72,035,745
Gobierno	<u>112,538,300</u>	<u>99,360,855</u>
	<u>201,781,276</u>	<u>171,396,600</u>
Concentración geográfica:		
Panamá	<u>201,781,276</u>	<u>171,396,600</u>
	<u>201,781,276</u>	<u>171,396,600</u>

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

(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 Unidad de Riesgos efectúa la revisión de liquidez mínima a la Compañía. Independientemente a lo realizado por la Administración de la Compañía.

Administración del 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 sus obligaciones.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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:

30 de septiembre de 2017 (No Auditado)	Valor en Libros	Total monto bruto nominal entrada/(salida)	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años
Pasivos financieros:					
Financiamientos recibidos	44,488,042	(44,488,042)	(44,488,042)	0	0
Bonos corporativos por pagar	130,000,000	(167,326,097)	(13,462,222)	(76,597,597)	(77,266,278)
Total de pasivos	<u>174,488,042</u>	<u>(211,814,139)</u>	<u>(57,950,264)</u>	<u>(76,597,597)</u>	<u>(77,266,278)</u>
Activos financieros:					
Factoraje por cobrar, neto	<u>197,331,555</u>	<u>197,331,555</u>	<u>197,331,555</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
30 de junio de 2017 (Auditado)					
	Valor en Libros	Total monto bruto nominal entrada/(salida)	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años
Pasivos financieros:					
Financiamientos recibidos	57,446,266	(57,446,266)	(57,446,266)	0	0
Bonos corporativos por pagar	90,000,000	(114,795,681)	(25,023,028)	(21,310,167)	(68,462,486)
Total de pasivos	<u>147,446,266</u>	<u>(172,241,947)</u>	<u>(82,469,294)</u>	<u>(21,310,167)</u>	<u>(68,462,486)</u>
Activos financieros:					
Factoraje por cobrar, neto	<u>167,557,946</u>	<u>167,557,946</u>	<u>167,557,946</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

La siguiente tabla muestra los importes en libros de los pasivos financieros que se esperan recuperar o liquidar posterior a doce meses después de la fecha del estado de situación financiera:

	30 de septiembre de 2017 (No Auditado)	30 de junio de 2017 (Auditado)
Pasivos:		
Bonos corporativos por pagar	<u>125,000,000</u>	<u>70,000,000</u>
Total de pasivos	<u>125,000,000</u>	<u>70,000,000</u>

(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.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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 los 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.

El riesgo de tasa de cambio no se presenta debido a que todos los activos y pasivos financieros se establecen en dólares de los Estados Unidos de América o balboas.

- *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 Riesgos 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.

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.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

La tabla que se presenta a continuación refleja el impacto al aplicar dichas variaciones en la tasa de interés, y se resume el impacto en el ingreso neto de interés por aumentos o disminuciones de 50, 125 y 200 puntos básicos en las tasas de interés:

Sensibilidad en el ingreso neto de intereses proyectados:	50 pb de incremento	50 pb de disminución	125 pb de incremento	125 pb de disminución	200 pb de incremento	200 pb de disminución
30 de septiembre de 2017 (No Auditado)						
Al 30 de septiembre	150,479	(150,479)	376,197	(376,197)	601,915	(601,915)
Promedio del período	109,683	(109,683)	274,210	(274,210)	438,736	(438,736)
Máximo del período	150,479	(150,479)	376,197	(376,197)	601,915	(601,915)
Mínimo del período	138,986	(138,986)	347,465	(347,465)	555,944	(555,944)
30 de septiembre de 2016 (No Auditado)						
Al 30 de septiembre	99,318	(99,318)	248,296	(248,296)	397,274	(397,274)
Promedio del período	78,846	(78,847)	197,118	(197,119)	315,390	(315,391)
Máximo del período	99,318	(99,318)	248,296	(248,296)	397,274	(397,274)
Mínimo del período	97,258	(97,258)	243,144	(243,144)	389,031	(389,031)

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:

	30 de septiembre de 2017				
	(No Auditado)				
	Hasta 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Total
Activos:					
Factoraje por cobrar, neto	179,497,866	17,833,689	0	0	197,331,555
Total de activos	<u>179,497,866</u>	<u>17,833,689</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>197,331,555</u>
Pasivos:					
Financiamientos recibidos	44,488,042	0	0	0	44,488,042
Bonos corporativos por pagar	5,000,000	0	59,000,000	66,000,000	130,000,000
Total de pasivos	<u>49,488,042</u>	<u>0</u>	<u>59,000,000</u>	<u>66,000,000</u>	<u>174,488,042</u>
Total de sensibilidad a la tasa de interés	<u>130,009,824</u>	<u>17,833,689</u>	<u>(59,000,000)</u>	<u>(66,000,000)</u>	<u>22,843,513</u>

Notas a los Estados Financieros Intermedios

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

	30 de junio de 2017				
	(Auditado)				
	Hasta 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Total
Activos:					
Factoraje por cobrar, neto	150,326,746	17,231,200	0	0	167,557,946
Total de activos	150,326,746	17,231,200	0	0	167,557,946
Pasivos:					
Financiamientos recibidos	57,446,266	0	0	0	57,446,266
Bonos corporativos por pagar	15,000,000	5,000,000	13,000,000	57,000,000	90,000,000
Total de pasivos	72,446,266	5,000,000	13,000,000	57,000,000	147,446,266
Total de sensibilidad a la tasa de interés	77,880,480	12,231,200	(13,000,000)	(57,000,000)	20,111,680

(d) Riesgo Operacional

El riesgo operacional es el riesgo de incurrir en pérdidas derivadas de fallas o inadecuaciones de procesos internos, recursos humanos y sistemas tecnológicos, o por eventos externos que no están relacionados a riesgos de tipo financiero, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y del comportamiento de los estándares corporativos.

La Compañía ha establecido una política de gestión y administración integral de riesgos aprobada por el Comité de Riesgos y la Junta Directiva a través de su Compañía Matriz.

La Unidad de Riesgo Operativo ha sido diseñada basada en una segregación de responsabilidades entre los dueños de los procesos, ejecutores, las áreas de control y las áreas que se encargan de asegurar el cumplimiento de las políticas y procedimientos. Las unidades de negocios y servicios de la Compañía asumen la responsabilidad activa en la identificación y comunicación, para posterior medición, control y monitoreo de los riesgos operacionales y son responsables de comprender y administrar estos riesgos dentro de sus actividades diarias.

La Compañía 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 Compañía 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

Notas a los Estados Financieros Intermedios

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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.

(e) Administración de Capital

Las acciones comunes de la Compañía son de 1,000 (30 de junio de 2017: 1,000), con un valor nominal de B/.100 cada una. La Administración de la Compañía considera que mantiene un capital adecuado para sus operaciones.

(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:

(a) Pérdidas por Deterioro en Factoraje por cobrar:

La Compañía revisa su cartera de factoraje para evaluar el deterioro de forma mensual. En la determinación de si una pérdida por deterioro debe ser registrada en el estado de resultados, la Compañía efectúa juicios y toma decisiones en cuanto a si existe una información observable que indique que ha habido un cambio adverso en la condición de pago de los prestatarios, o condiciones económicas nacionales o locales que se correlacionen con incumplimientos en activos.

La Administración usa estimaciones basadas en la experiencia de pérdida histórica por activos con características de riesgo de crédito similar y evidencia objetiva de deterioro similares a aquellos en la cartera cuando se programa sus flujos futuros de efectivo. La metodología y supuestos usados para estimar el monto y el tiempo de los flujos de efectivos futuros son revisados regularmente para reducir cualquier diferencia entre los estimados de pérdida y la experiencia real de pérdida.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

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

(b) Impuesto sobre la renta:

La Compañía está sujeta a impuesto sobre la renta; se requieren estimados significativos 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 los 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 últimas tres declaraciones de renta presentadas por la Compañía están sujetas a revisión por las autoridades fiscales, inclusive el año terminado el 30 de junio de 2017, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

La legislación fiscal vigente es de carácter territorial, por lo que no grava con el impuesto sobre la renta las utilidades o ganancias generadas de fuente extranjera.

En adición, son rentas exentas del impuesto sobre la renta, entre otras, las siguientes: aquellas derivadas de intereses que se reconozcan o paguen sobre depósitos de cuentas de ahorros, a plazo o de cualquier otra índole, que se mantengan en las instituciones bancarias en Panamá; de los intereses devengados sobre bonos u otros títulos valores inscritos en la Superintendencia del Mercado de Valores y que hayan sido colocados a través de una bolsa de valores debidamente establecida en Panamá; de la ganancia en la venta de títulos valores inscritos en la Superintendencia del Mercado de Valores y negociados en un mercado organizado; de los intereses devengados sobre inversiones en títulos valores y obligaciones del Estado.

La Ley No.8 de 15 de marzo de 2010 modifica el denominado Cálculo Alternativo del Impuesto sobre la Renta (CAIR), obligando a las personas jurídicas que devengue ingresos en exceso a un millón quinientos mil Balboas (B/.1,500,000) anuales, a determinar como base imponible, para el cálculo del impuesto sobre la renta que resulte mayor entre:

- (a) La renta neta gravable calculada por el método establecido (tradicional), y
- (b) La renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables, el 4.67% por la tasa del 25%; es decir, el 1.17% de los ingresos gravables (impuesto mínimo alternativo).

En ciertas circunstancias, si al aplicarse el 1.17% de los ingresos, resulta que la entidad incurre en pérdidas por razón del impuesto, o bien, la tasa efectiva del impuesto es superior al 25% la entidad puede optar por solicitar la no aplicación del impuesto mínimo. En estos casos debe presentarse una petición ante la Administración Tributaria, quien podrá autorizar la no aplicación hasta por un término de tres años.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

(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>30 de septiembre de</u> <u>2017</u> (No Auditado)	<u>2016</u>
Impuesto sobre la renta, diferido	<u>(85,230)</u>	<u>31,746</u>

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

	<u>30 de septiembre de</u> <u>2017</u> (No Auditado)	<u>30 de junio de</u> <u>2017</u> (Auditado)
Impuesto sobre la renta diferido – activo:		
Reserva para pérdidas en factorajes	<u>559,214</u>	<u>473,984</u>

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

	<u>30 de septiembre de</u> <u>2017</u> (No Auditado)	<u>30 de junio de</u> <u>2017</u> (Auditado)
Impuesto diferido activo al inicio del período	473,984	561,897
Más:		
Reserva para pérdidas en factorajes	<u>85,230</u>	<u>(87,913)</u>
Impuesto diferido activo al final del período	<u>559,214</u>	<u>473,984</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 de situación financiera.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

(7) Efectivo

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

	30 de septiembre de 2017 (No Auditado)	30 de junio de 2017 (Auditado)
Efectivo	<u>300</u>	<u>300</u>

(8) Factoraje por Cobrar

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

	30 de septiembre de 2017 (No Auditado)	30 de junio de 2017 (Auditado)
Construcción	105,617,451	88,612,810
Comerciales	71,694,480	59,621,393
Servicios	18,916,112	17,427,571
Industriales	<u>5,553,233</u>	<u>5,734,826</u>
Total	<u>201,781,276</u>	<u>171,396,600</u>

La cartera de factoraje por cobrar neta de provisiones es por B/.197,331,555 (30 de junio de 2017: B/.167,557,946), está representada por factorajes de tipo comercial nacional.

Al 30 de septiembre de 2017, la Compañía mantiene retenciones de factoraje por B/.13,477,214 (30 de junio de 2017: B/.10,838,892) 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/.1,541,225 (30 de junio de 2017: B/.1,366,527).

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

	30 de septiembre de 2017 (No Auditado)	30 de junio de 2017 (Auditado)
Saldo inicial	1,882,568	2,232,470
Provisión cargada a gastos	340,921	(351,931)
Recuperación de cartera	<u>0</u>	<u>2,029</u>
Saldo al final del período	<u>2,223,489</u>	<u>1,882,568</u>

Notas a los Estados Financieros Intermedios

(9) Mobiliario y Equipo, Neto

Durante el período terminado el 30 de septiembre de 2017, la Compañía adquirió mobiliarios y equipos, lo cual se resume a continuación:

	30 de septiembre de 2017 (No Auditado) Equipo	30 de junio de 2017 (Auditado) Equipo
Costo		
Al inicio de período	68,846	63,167
Compras	<u>963</u>	<u>5,679</u>
Al final del período	<u>69,809</u>	<u>68,846</u>
Depreciación y amortización acumuladas		
Al inicio de período	(48,343)	(42,045)
Gasto del período	<u>(1,570)</u>	<u>(6,298)</u>
Al final del período	<u>(49,913)</u>	<u>(48,343)</u>
Saldo neto	<u>19,896</u>	<u>20,503</u>

(10) Otros Activos

El detalle de los otros activos se presenta a continuación:

	30 de septiembre de 2017 (No Auditado)	30 de junio de 2017 (Auditado)
Cuentas por cobrar	215,430	200,791
Fondo de cesantía	78,470	74,876
Otros	<u>108,217</u>	<u>107,215</u>
Total	<u>402,117</u>	<u>382,882</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 septiembre de 2017 mantenía un saldo de B/.44,488,042 (30 de junio de 2017: B/.57,446,266).

Notas a los Estados Financieros Intermedios

(12) Bonos Corporativos 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>30 de septiembre de 2017</u> <u>(No Auditado)</u>	<u>30 de junio de 2017</u> <u>(Auditado)</u>
Serie "H"	Septiembre 14, 2012	8.50%	Septiembre 14, 2017	0	2,000,000
Serie "I"	Agosto 4, 2016	8.50%	Agosto 4, 2021	4,000,000	4,000,000
Serie "J"	Diciembre 28, 2016	8.50%	Diciembre 28, 2021	11,000,000	11,000,000
Serie "K"	Junio 22, 2017	8.50%	Junio 22, 2022	3,000,000	3,000,000
Serie "L"	Septiembre 14, 2017	8.50%	Septiembre 14, 2022	2,000,000	0
Sub- total				20,000,000	20,000,000

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>30 de septiembre de 2017</u> <u>(No Auditado)</u>	<u>30 de junio de 2017</u> <u>(Auditado)</u>
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	6,000,000
Serie "H"	Agosto 4, 2016	8.50%	Agosto 4, 2021	6,000,000	6,000,000
Sub- total				20,000,000	20,000,000

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>30 de septiembre de 2017</u> <u>(No Auditado)</u>	<u>30 de junio de 2017</u> <u>(Auditado)</u>
Serie "D"	Agosto 10, 2012	8.50%	Agosto 10, 2017	0	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	7,000,000
Serie "H"	Marzo 15, 2017	8.50%	Marzo 15, 2022	12,000,000	12,000,000
Serie "I"	Junio 1, 2017	8.50%	Junio 1, 2022	5,000,000	5,000,000
Serie "J"	Junio 22, 2017	8.50%	Junio 22, 2022	3,000,000	3,000,000
Serie "K"	Agosto 17, 2017	8.50%	Agosto 17, 2022	13,000,000	0
Sub- total				50,000,000	50,000,000

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios

(12) Bonos Corporativos por Pagar, continuación
Emisión de B/.150,000,000-Resolución SMV No.462-17 del 30 de agosto de 2017

<u>Serie</u>	<u>Fecha de Colocación</u>	<u>Tasa de Interés</u>	<u>Vencimiento</u>	30 de septiembre de <u>2017</u> <u>(No Auditado)</u>	30 de junio de <u>2017</u> <u>(Auditado)</u>
Serie "A"	Septiembre 27, 2017	8.50%	Septiembre 2, 2019	20,000,000	0
Serie "B"	Septiembre 29, 2017	8.50%	Septiembre 28, 2020	20,000,000	0
			Sub- total	40,000,000	0
			Total de bonos corporativos por pagar	130,000,000	90,000,000

(13) Otros Pasivos

El detalle de los otros pasivos se presenta a continuación:

	30 de septiembre de <u>2017</u> <u>(No Auditado)</u>	30 de junio de <u>2017</u> <u>(Auditado)</u>
Pasivos laborales	14,890	13,133
Retenciones en facturas negociadas por pagar	13,477,214	10,838,892
Otros acreedores varios	1,011,054	2,330,262
Timbres por pagar	46,780	37,042
FECL por pagar	196,561	169,583
Total	14,746,499	13,388,912

(14) Patrimonio

Al 30 de septiembre de 2017, las acciones comunes de la Compañía están constituidas por 1,000 acciones con valor nominal de B/.100 cada una, (30 de junio de 2017: 1,000 acciones).

(15) Otros Ingresos

Los otros ingresos se detallan a continuación:

	30 de septiembre de <u>2017</u> <u>(No Auditado)</u>	<u>2016</u>
Comisión de carta de intención	9,707	9,344
Otros ingresos financieros	1,479	52,881
Comisión por cambio de cheque	1,028	874
Total	12,214	63,099

Notas a los Estados Financieros Intermedios

(16) Otros Gastos

Los otros gastos se detallan se presentan a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	30 de septiembre de (No Auditado)	
Mantenimiento y aseo	4,115	3,635
Cargos bancarios	168,835	22,375
Gasto de seguros	83	0
Misceláneos	<u>9,752</u>	<u>12,629</u>
Total	<u><u>182,785</u></u>	<u><u>38,639</u></u>

(17) Compromisos y Contingencias

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.

(18) 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>2017</u>	<u>2017</u>
	30 de septiembre de (No Auditado)	
	30 de junio de (Auditado)	
Saldos entre partes relacionadas		
Pasivos:		
Financiamientos recibidos	<u>44,488,042</u>	<u>57,446,266</u>
Bonos corporativos por pagar	<u>130,000,000</u>	<u>90,000,000</u>
Intereses acumulados por pagar	<u>626,166</u>	<u>619,319</u>

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	30 de septiembre de (No Auditado)	
Gastos:		
Intereses pagados sobre financiamientos y bonos	<u>3,389,692</u>	<u>2,045,049</u>
Gastos de comisiones	<u>853</u>	<u>908</u>
Honorarios	<u>3,204</u>	<u>3,227</u>

Las condiciones otorgadas en las transacciones con partes relacionadas son sustancialmente similares a las que se dan con terceros no vinculados a la Compañía.

(19) Información por segmentos

Las operaciones del negocio de factoraje se encuentran concentradas en el sector comercial, ubicado en su totalidad en la República de Panamá.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

(20) 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 de efectivo 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.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

(20) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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

	30 de septiembre de <u>2017</u> (No Auditado)		30 de junio de <u>2017</u> (Auditado)	
	Valor <u>en libros</u>	Valor <u>razonable</u>	Valor <u>en libros</u>	Valor <u>razonable</u>
Pasivos financieros				
Bonos corporativos por pagar	<u>130,000,000</u>	<u>130,162,734</u>	<u>90,021,903</u>	<u>90,297,315</u>

No se revelan los instrumentos financieros que por su naturaleza de corto plazo, su valor en libros se aproxima a su valor razonable.

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

	30 de septiembre de <u>2017</u> (No Auditado)	
	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Pasivos		
Bonos corporativos por pagar	<u>130,162,734</u>	<u>130,162,734</u>

	30 de junio de <u>2017</u> (Auditado)	
	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Pasivos		
Bonos corporativos por pagar	<u>90,297,315</u>	<u>90,297,315</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 Valuación	Técnica de Valoración y Datos de Entradas Utilizados
Bonos corporativos por pagar	Flujos de efectivo descontados	Flujos de efectivo futuros descontados usando las tasas de interés actuales de mercado para los bonos corporativos por pagar de nuevas deudas con vencimiento remanente similar.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

(21) 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:

Provisiones específicas

El regulador de su Compañía Matriz, "la Superintendencia de Bancos" emitió el Acuerdo No.004-2013 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.

Como mínimo, a partir del 31 de diciembre de 2014, los bancos (y sus subsidiarias) deberán calcular y mantener en todo momento el monto de las provisiones específicas determinadas mediante la metodología especificada en este Acuerdo, la cual toma en consideración el saldo adeudado de cada facilidad crediticia clasificada en alguna de las categorías sujetas a provisión, mencionadas en el párrafo anterior; el valor presente de cada garantía disponible como mitigante de riesgo, según se establece por tipo de garantía en este Acuerdo; y una tabla de ponderaciones que se aplica al saldo neto expuesto a pérdida de tales facilidades crediticias.

En 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.

Provisión Dinámica

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 septiembre de 2017, se mantiene provisión dinámica por B/.4,424,925 (30 de junio de 2017: B/.4,250,751).

Notas a los Estados Financieros Intermedios

(21) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

Con el Acuerdo No. 4-2013 se establece una reserva dinámica la cual no será menor al 1.25%, ni mayor al 2.50% de los activos ponderados por riesgo correspondientes a las facilidades crediticias clasificadas como normal, al 30 de septiembre de 2017, estos porcentajes representan los siguientes montos:

	30 de septiembre de 2017 (No Auditado)	30 de junio de 2017 (Auditado)
1.25%	<u>2,503,001</u>	<u>2,125,376</u>
2.50%	<u>5,006,001</u>	<u>4,250,751</u>

A continuación se presenta el cálculo de la reserva dinámica al 30 de septiembre de 2017:

	30 de septiembre de 2017 (No Auditado)	30 de junio de 2017 (Auditado)
Componente 1		
Activos ponderados por riesgo (facilidades crediticias - categoría normal)	200,240,051	170,030,073
Por coeficiente Alfa (1.50%)		
Resultado	<u>3,003,601</u>	<u>2,550,451</u>
Componente 2		
Variación (positiva) entre el trimestre actual vs el anterior de los activos ponderados por riesgo	30,209,978	27,943,782
Por coeficiente Beta (5.00%)		
Resultado	<u>1,510,499</u>	<u>1,397,189</u>
Menos:		
Componente 3		
Monto de la variación del saldo de provisiones específicas en el trimestre	<u>89,175</u>	<u>(1,174,190)</u>
Saldo de reserva dinámica pura	<u>4,424,925</u>	<u>5,121,830</u>
Menos:		
Monto por restricción según literales "a" y "c" del artículo 37	<u>0</u>	<u>871,079</u>
Saldo de reserva dinámica neta	<u>4,424,925</u>	<u>4,250,751</u>