

Aliado Factoring, S. A.

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

Informe y Estados Financieros
30 de junio de 2011

Aliado Factoring, S. A.

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

Índice para los Estados Financieros 30 de junio de 2011

	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1 - 2
Estados Financieros:	
Balance General	3
Estado de Resultados	4
Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista	5
Estado de Flujos de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros	7 - 21

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta Directiva y Accionista de
Aliado Factoring, S. A.

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Aliado Factoring, S. A. (la “Compañía”), que comprenden el balance general al 30 de junio de 2011 y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio del accionista y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas de contabilidad significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, tal como han sido modificadas por regulaciones emitidas por la Superintendencia de Bancos de Panamá para propósitos de regulación, y por el control interno que la Administración determine sea necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas Normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los importes y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al realizar estas evaluaciones de riesgo el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable por parte de la entidad de los estados financieros, con el objeto de diseñar los procedimientos de auditoría que son apropiados de acuerdo a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría incluye además, evaluar lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones de contabilidad efectuadas por la Administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía al 30 de junio de 2011, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, tal como han sido modificadas por regulaciones prudenciales emitidas por la Superintendencia de Bancos de Panamá para propósitos de supervisión, como se describe en la Nota 2 de los estados financieros.

Énfasis de Asunto

Tal como se describe en la Nota 10 a los estados financieros, la Compañía es miembro de un grupo de empresas relacionadas que mantienen transacciones y relaciones importantes entre sí. Nuestra opinión de auditoría no es calificada en relación a este asunto.

PricewaterhouseCoopers

24 de septiembre de 2011

Panamá, República de Panamá

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

Balance General
30 de junio de 2011

	2011	2010
Activos		
Efectivo y depósitos en bancos (Notas 5 y 10)	B/. 100	B/. 12,030,493
Cuentas por cobrar - factoring, neto (Nota 6)	58,121,674	29,543,718
Equipo de oficina y cómputo, neto de depreciación acumulada de B/.24,785 (Junio 2010: B/.23,355)	5,760	3,460
Activos varios		
Intereses acumulados por cobrar sobre depósitos a plazo (Nota 10)	-	435,572
Otras cuentas por cobrar	498,843	492,856
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 7)	160,498	98,513
Otros activos	<u>120,532</u>	<u>62,404</u>
Total de activos varios	<u>779,873</u>	<u>1,089,345</u>
Total de activos	<u>B/. 58,907,407</u>	<u>B/. 42,667,016</u>
Pasivos y Patrimonio del Accionista		
Pasivos		
Sobregiro bancario (Notas 8 y 10)	B/. 9,384,889	B/. 4,465,261
Bonos por pagar (Notas 9 y 10)	40,000,000	30,000,000
Retenciones de clientes	5,120,033	3,229,992
Otros pasivos (Nota 10)	<u>1,728,504</u>	<u>3,183,572</u>
Total de pasivos	<u>56,233,426</u>	<u>40,878,825</u>
Patrimonio del accionista		
Acciones comunes con valor nominal de B/.100 cada una; emitidas y en circulación: 1,000 acciones	100,000	100,000
Utilidades no distribuidas	<u>2,573,981</u>	<u>1,688,191</u>
Total de patrimonio del accionista	<u>2,673,981</u>	<u>1,788,191</u>
Total de pasivos y patrimonio del accionista	<u>B/. 58,907,407</u>	<u>B/. 42,667,016</u>

Las notas en las páginas 7 a 21 son parte integral de estos estados financieros.

Aliado Factoring, S. A.**(Subsidiaria totalmente poseída por Banco Aliado, S. A.)****Estado de Resultados****Por el año terminado el 30 de junio de 2011**

	2011	2010
Ingresos		
Intereses ganados (Nota 10)	B/. 3,999,333	B/. 3,621,800
Comisiones ganadas	<u>732,567</u>	<u>524,239</u>
Total de ingresos	4,731,900	4,146,039
Gasto de intereses (Nota 10)	3,159,984	2,610,919
Gasto de comisiones (Nota 10)	<u>228,597</u>	<u>308,422</u>
Total de gasto de intereses y comisiones	3,388,581	2,919,341
Ingreso neto por intereses y comisiones, antes de provisiones	1,343,319	1,226,698
Provisión para cuentas de cobro dudoso	<u>(560,872)</u>	<u>(334,528)</u>
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones	782,447	892,170
Otros ingresos	<u>853,743</u>	<u>363,537</u>
Gastos Generales y Administrativos		
Salarios y gastos de personal	408,381	326,388
Honorarios profesionales	12,838	11,529
Propaganda y promoción	5,024	3,039
Papelería y útiles de oficina	5,555	3,956
Depreciación	1,431	971
Impuestos varios	29,895	22,300
Otros	<u>59,148</u>	<u>42,856</u>
Total de gastos generales y administrativos	<u>522,272</u>	<u>411,039</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,113,918	844,668
Impuesto sobre la renta, neto (Nota 11)	<u>(228,128)</u>	<u>(59,201)</u>
Utilidad neta	<u>B/. 885,790</u>	<u>B/. 785,467</u>

Las notas en las páginas 7 a 21 son parte integral de estos estados financieros.

Aliado Factoring, S. A.

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

**Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista
Por el año terminado el 30 de junio de 2011**

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Utilidades no Distribuidas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 30 de junio de 2010	B/. 100,000	B/. 1,688,191	B/. 1,788,191
Utilidad neta	<u>-</u>	<u>885,790</u>	<u>885,790</u>
Saldo al 30 de junio de 2011	<u>B/. 100,000</u>	<u>B/. 2,573,981</u>	<u>B/. 2,673,981</u>
Saldo al 30 de junio de 2009	B/. 100,000	B/. 902,724	B/. 1,002,724
Utilidad neta	<u>-</u>	<u>785,467</u>	<u>785,467</u>
Saldo al 30 de junio de 2010	<u>B/. 100,000</u>	<u>B/. 1,688,191</u>	<u>B/. 1,788,191</u>

Las notas en las páginas 7 a 21 son parte integral de estos estados financieros.

Aliado Factoring, S. A.

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

**Estado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado el 30 de junio de 2011**

	2011	2010
Flujos de efectivo en las actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 1,113,918	B/. 844,668
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:		
Depreciación	1,431	971
Provisión para cuentas de cobro dudoso	560,872	334,528
Ingreso por intereses y comisiones	(4,731,900)	(4,146,039)
Gasto de intereses y comisiones	3,388,581	2,919,341
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Disminución (aumento) en los depósitos a plazo con vencimiento mayores a 90 días	12,030,393	(930,393)
Aumento en cuentas por cobrar - factoring	(29,138,828)	(10,981,883)
Aumento en activos varios	(354,229)	(348,775)
Disminución en anticipos recibidos	-	(2,228,005)
Aumento en retención a los clientes	1,890,041	1,240,681
(Disminución) aumento en otros pasivos	(1,549,985)	2,343,939
Intereses y comisiones cobradas	5,167,472	4,099,260
Intereses y comisiones pagadas	<u>(3,293,664)</u>	<u>(2,893,369)</u>
 Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	 <u>(14,915,898)</u>	 <u>(9,745,076)</u>
Flujos de efectivo en las actividades de inversión		
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión por adquisición de activo fijo	<u>(3,730)</u>	<u>(3,253)</u>
Flujos de efectivo en las actividades de financiamiento		
Sobregiro por pagar	4,919,628	4,465,261
Emisión de bonos	<u>10,000,000</u>	<u>5,000,000</u>
 Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	 <u>14,919,628</u>	 <u>9,465,261</u>
Disminución neta en el efectivo	-	(283,068)
Efectivo al inicio del año	<u>100</u>	<u>283,168</u>
Efectivo al final del año (Nota 5)	<u>B/. 100</u>	<u>B/. 100</u>

Las notas en las páginas 7 a 21 son parte integral de estos estados financieros.

Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2011

1. Información General

Aliado Factoring, S. A. (la “Compañía”) está constituida en la República de Panamá e inició operaciones en agosto del 2004. La Compañía se dedica principalmente a los negocios de compra, venta, cesión y negociación, en cualquier forma, de créditos y obligaciones de todo tipo, particularmente el financiamiento de facturas por cobrar (“factoring”).

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

Estos estados financieros han sido aprobados para su emisión por la Administración el 20 de septiembre de 2011.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas

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

Base de Preparación

Debido a que la Compañía es una subsidiaria de Banco Aliado, S. A., a partir del 1 de julio de 2010, los estados financieros de la Compañía han sido preparados por la Administración de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), tal como han sido modificadas por regulaciones prudenciales emitidas por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP) para propósitos de supervisión. Hasta el 30 de junio de 2010, la Compañía preparó sus estados financieros en base a Normas Internacionales de Información Financiera. Este cambio no afectó los estados financieros de la Compañía, que cumplía con lo establecido en el Acuerdo No.6-2000. En lo que respecta a la Compañía, la modificación más relevante introducida por las regulaciones prudenciales que establece un tratamiento diferente a las Normas Internacionales de Información Financiera corresponde al establecimiento de la provisión acumulada para posibles cuentas por cobrar-factoring incobrables, ya que el Acuerdo No.6-2000 de 28 de junio de 2000, requiere que se determine la provisión para pérdidas para posibles préstamos incobrables de acuerdo al concepto de pérdida esperada, mientras que la Norma Internacional de Contabilidad No.39 establece que la provisión acumulada para posibles cuentas por cobrar incobrables sea establecida sobre la base de pérdida incurrida. Asimismo, el Acuerdo No.6-2000 establece que la acumulación de intereses sobre los préstamos debe suspenderse cuando exista morosidad mayor de 90 días en créditos comerciales.

Aliado Factoring, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros 30 de junio de 2011

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

Base de Preparación (continuación)

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

La preparación de los estados financieros de conformidad con NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones de contabilidad críticas. También requiere que la Administración use su juicio en el proceso de la aplicación de las políticas de contabilidad de la Compañía. El área que involucra un alto grado de juicio y donde las estimaciones son significativas para los estados financieros se revela en la Nota 3.

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

- NIIF 9, Instrumentos Financieros. Esta norma es el primer paso en el proceso de sustituir la NIC 39, “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición”. La NIIF 9 introduce nuevos requisitos para la clasificación y medición de los activos financieros y es probable que afecte la contabilidad de los activos financieros. La norma es aplicable a partir del 1 de enero de 2013. La Compañía adoptará esta norma a partir de su vigencia y está en proceso de evaluación del impacto en los estados financieros.
- Revisión de la NIC 24 (revisada), Revelaciones sobre Partes Relacionadas. Reemplaza la NIC 24, publicada en 2004. Esta norma revisada es obligatoria para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2011. La Compañía adoptará esta norma a partir de su vigencia y considera que la misma no tendrá efecto material en las operaciones de la Compañía.
- NIIF 10, “Estados Financieros Consolidados”; NIIF 11, “Acuerdos en Conjunto”; NIIF 12, “Divulgación de la Participación en Otras Entidades”. Estas normas son efectiva para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013, pero no son relevantes a las operaciones de la Compañía.
- NIIF 13, Medición del Valor Razonable. Establece en una sola norma un marco para medir el valor razonable y mejora las revelaciones sobre la medición del valor razonable. Esta norma se aplicará en los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. La Compañía adoptará esta norma a partir de su vigencia y está en el proceso de análisis del posible impacto en los estados financieros.

Aliado Factoring, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2011

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

Información de Segmentos

Un segmento del negocio es un componente identificable de la Compañía, encargado de suministrar un único producto o servicio, o bien un conjunto de ellos que se encuentran relacionados y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros segmentos del negocio dentro de la misma Compañía. Un segmento geográfico es un componente identificable de la Compañía encargado de suministrar productos o servicios dentro de un entorno económico específico, y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros componentes operativos que desarrollan su actividad en entornos diferentes. La Compañía sólo mantiene un segmento que son las operaciones conocidas como “factoring” o compra a través de cesión o no de documentos negociables tales como: las facturas, contratos, órdenes de compra, cheques, letras de cambio y cualesquiera otro documento que en virtud de su condición legal pueda ser cesionado y negociado como instrumento de financiamiento. Los instrumentos pueden ser emitidos por instituciones tanto privadas como del Gobierno y tienen la cualidad de ser cancelados en corto plazo, entendiéndose, 30, 60, 90 y hasta 180 días como típico período de negociación.

Ingreso y Gasto por Intereses

El ingreso y el gasto por intereses son reconocidos en el estado de resultados para todos los instrumentos mantenidos a costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva. El método de tasa de interés efectiva es el método utilizado para calcular el costo amortizado de un activo o pasivo financiero y de distribuir el ingreso o gasto por intereses sobre un período de tiempo. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta los flujos de efectivo estimados a través de la vida estimada de un instrumento financiero, o cuando sea apropiado en un período más corto, a su valor neto en libros. Al calcular la tasa de interés efectiva, la Compañía estima los flujos de efectivo considerando los términos contractuales del instrumento financiero; sin embargo, no considera las pérdidas futuras por créditos.

Ingresos por Comisiones

Los ingresos por comisiones se originan por servicios de cobranzas y son registrados en base al método de acumulado cuando el servicio es provisto.

Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2011

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

Cuentas por Cobrar - Factoring

Las cuentas por cobrar son reconocidas inicialmente a su valor razonable y subsecuentemente medidas al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, menos una provisión por deterioro, si hubiere. Para propósitos de la clasificación de la cartera en base al Acuerdo No.6-2000, la Compañía toma en consideración, entre otros, los siguientes factores:

- Dificultad financiera significativa del deudor.
- Incumplimiento del contrato, tal como la morosidad en pagos de intereses o principal.
- Situaciones adversas del sector económico que afectan al prestatario.
- Probabilidad de que el prestatario entre en quiebra u otra reorganización financiera.
- Calidad de las garantías del préstamo.
- Información observable que indique que existe una disminución de los flujos operativos del prestatario.

Cuando una cuenta por cobrar-factoring es considerada incobrable, se carga contra la provisión acumulada relacionada por deterioro de la cuenta por cobrar-factoring. Tales cuentas por cobrar-factoring son dadas de baja después de que todos los procedimientos necesarios han sido completados y el monto de la pérdida ha sido determinado. Posteriormente, las recuperaciones de los montos previamente dados de baja se acreditan en el estado de resultados.

La Compañía tiene como política retener una porción de las cuentas por cobrar dependiendo de los riesgos y plazos, la cual se presenta en el balance general bajo la categoría de retenciones a clientes.

Bonos por Pagar

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

Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2011

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

Equipo de Oficina y Cómputo

El equipo de oficina y cómputo se presentan al costo, neto de depreciación acumulada. Las mejoras significativas son capitalizadas mientras que las reparaciones y mantenimientos menores que no extienden la vida útil o mejoran el activo son cargados directamente a resultados cuando se incurren. La depreciación es cargada a las operaciones corrientes, utilizando el método de línea recta, y se provee sobre la vida útil estimada de los activos relacionados, tal como a continuación se señala:

Equipo de oficina	3 años
Equipo de cómputo	3 años

Los valores residuales de los activos y sus vidas útiles son revisados a cada fecha del balance general. Las ganancias o pérdidas en disposiciones son reconocidas en el estado de resultados.

Impuesto sobre la Renta Diferido

El impuesto sobre la renta diferido se calcula utilizando el método del pasivo sobre las diferencias temporales surgidas entre la base de impuestos de activos y pasivos y su correspondiente valor según libros en los estados financieros. La tasa de impuesto utilizada para determinar el impuesto diferido es del 25%.

El impuesto diferido es reconocido solamente si es probable que se genere en el futuro utilidades gravables a las cuales se les pueda aplicar las diferencias temporales.

Beneficios a Empleados

Prima de Antigüedad y Fondo de Cesantía

De acuerdo con el Código Laboral de la República de Panamá, los empleados con un contrato indefinido de trabajo tienen derecho a recibir a la terminación de la relación laboral, una prima de antigüedad, equivalente a una semana de salario por cada año de trabajo, determinada desde la fecha de inicio de la relación laboral. La Ley No.44 de 1995 establece que las compañías deben realizar una contribución a un Fondo de Cesantía para cubrir los pagos por prima de antigüedad. Esta contribución es determinada en base a la compensación pagada a los empleados. Para administrar este fondo, la Compañía estableció un fideicomiso con una entidad privada autorizada. El aporte del año ascendió a B/.8,855 (2010: B/.6,471) y el valor acumulado del Fondo de Cesantía es por B/.28,207 (2010: B/.22,239).

Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2011

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

Beneficios a Empleados (continuación)

Seguro Social

De acuerdo a la Ley No.51 de 27 de diciembre de 2005, la Compañía debe realizar contribuciones mensuales a la Caja de Seguro Social, en base a un porcentaje del total de salarios pagados a sus empleados. Una parte de estas contribuciones es utilizada por el Estado Panameño para el pago de las futuras jubilaciones de los empleados. El aporte del año ascendió a B/.35,778 (2010: B/.26,397).

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera el efectivo y los depósitos a la vista en bancos y a plazo en bancos con vencimiento original de noventa (90) días o menos, como efectivo y equivalentes de efectivo.

Unidad Monetaria

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

3. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos

La Compañía efectúa estimaciones y supuestos que afectan los montos reportados de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal. Las estimaciones y decisiones son continuamente evaluadas y están basadas en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias.

Provisión para Posibles Pérdidas de Cuentas por Cobrar - Factoring

La Compañía revisa su cartera de cuentas por cobrar - factoring periódicamente para evaluar el deterioro en base a los criterios establecidos en el Acuerdo No.6-2000. Al determinar si una pérdida por deterioro debe ser registrada en el estado de resultados, la Compañía toma decisiones en cuanto a si existe una información observable que indique que existe una reducción del valor del préstamo. Esta evidencia incluye información observable que indique que ha habido un cambio adverso en la condición de pago de los prestatarios.

Aliado Factoring, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2011

4. Administración de Riesgos Financieros

En el transcurso normal de sus operaciones, la Compañía está expuesta a riesgos financieros, los cuales trata de minimizar a través de la aplicación de políticas y procedimientos de administración de riesgos. Estas políticas cubren entre otros, el riesgo de crédito, el riesgo de liquidez y el riesgo de mercado, que incluye el riesgo de tasa de interés.

Riesgo de Crédito

La Compañía está expuesta al riesgo de crédito, el cual consiste en que la contraparte no pueda cumplir con sus pagos y obligaciones al vencimiento. La Compañía establece plazos de pago y límites de crédito específicos en función del análisis periódico de la capacidad de pago de los clientes.

La política de crédito se apoya finalmente, 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 prestatarios y la evolución de los sectores económicos relacionados, permitiendo evaluar los riesgos potenciales de pérdida y, de ser el caso, las provisiones requeridas. Los controles detectivos incluyen gestiones de la Administración de la Compañía, así como del Departamento de Auditoría.

Riesgo de Liquidez

La Compañía requiere tener suficiente efectivo para hacer frente a sus obligaciones. Para ello cuenta con el efectivo en bancos y/o activos de fácil realización que le permiten hacer frente a cualquier déficit de efectivo para el cumplimiento de sus obligaciones a corto plazo.

Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2011

4. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Riesgo de Liquidez (continuación)

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

	A la Vista	Hasta 30 Días	Hasta 90 Días	Hasta 180 Días	Hasta 1 Año	De 1-3 Años	De 3-5 Años	Sin Vencimiento	Vencido	Total
(En miles de Balboas de la República de Panamá)										
30 de junio de 2011										
Activos										
Efectivo y depósitos en bancos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar - factoring	-	16,075	15,548	27,541	-	-	-	-	540	59,704
Otros activos	499	-	44	7	-	41	-	194	-	785
(Vencimiento esperado)	499	16,075	15,592	27,548	-	41	-	194	540	60,489
Pasivos										
Financiamientos recibidos	9,385	-	-	-	-	-	-	-	-	9,385
Bonos por pagar	-	-	603	11,607	3,925	13,365	18,077	-	-	47,577
Otros pasivos	-	231	258	6,329	-	-	-	30	-	6,848
(Vencimiento contractual)	9,385	231	861	17,936	3,925	13,365	18,077	30	-	63,810
Posición neta	(8,886)	15,844	14,731	9,612	(3,925)	(13,324)	(18,077)	164	540	(3,321)
30 de junio de 2010										
Total activos	492	10,480	8,886	18,394	5,583	12	-	125	538	44,510
Total pasivos	4,465	130	692	6,777	1,203	28,374	5,542	24	-	47,207
Posición neta	(3,973)	10,350	8,194	11,617	4,380	(28,362)	(5,542)	101	538	(2,697)

Riesgo por Tasa de Interés

La Compañía está expuesta a varios riesgos asociados con los efectos de las fluctuaciones que prevalecen en los niveles de tasa de interés y sus flujos de efectivo. La Administración de la Compañía mantiene controles sobre el riesgo de tasa de interés.

El riesgo de tasa de interés esta incluido en el riesgo de mercado, al cual la Compañía está expuesta.

Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2011

4. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Riesgo por Tasa de Interés (continuación)

El monto de los ingresos provenientes de los intereses recibidos forman una parte importante de los ingresos totales y los cambios en las tasas de interés podrían afectar de manera desventajosa el balance entre los intereses cobrados sobre los activos financieros y los intereses pagados sobre las fuentes de financiación.

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

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

	A la Vista	Hasta 30 Días	Hasta 90 Días	Hasta 180 Días	Hasta 1 Año	De 1-3 Años	De 3-5 Años	Sin Tasa de Interés	Total
(En miles de Balboas de la República de Panamá)									
30 de junio de 2011									
Activos									
Efectivo y depósitos en bancos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar - factoring	-	15,820	15,301	26,469	-	-	-	532	58,122
Otros activos	499	-	44	7	-	41	-	194	785
	<u>499</u>	<u>15,820</u>	<u>15,345</u>	<u>26,476</u>	<u>-</u>	<u>41</u>	<u>-</u>	<u>726</u>	<u>58,907</u>
Pasivos									
Financiamientos recibidos	9,385	-	-	-	-	-	-	-	9,385
Bonos por pagar	-	-	-	11,000	3,000	16,000	10,000	-	40,000
Otros pasivos	-	231	258	6,329	-	-	-	30	6,848
	<u>9,385</u>	<u>231</u>	<u>258</u>	<u>17,329</u>	<u>3,000</u>	<u>16,000</u>	<u>10,000</u>	<u>30</u>	<u>56,233</u>
Posición neta	<u>(8,886)</u>	<u>15,589</u>	<u>15,087</u>	<u>9,147</u>	<u>(3,000)</u>	<u>(15,959)</u>	<u>(10,000)</u>		

Aliado Factoring, S. A.

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

Notas a los Estados Financieros 30 de junio de 2011

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

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

	2011		2010
Saldo al inicio del año	B/. 394,050	B/.	403,421
Provisión cargada a resultados	560,872		334,528
Castigos	<u>(320,052)</u>		<u>(343,899)</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 634,870</u>	B/.	<u>394,050</u>

Al 30 de junio de 2011, el análisis de antigüedad de las cuentas morosas y vencidas, es el siguiente:

	2011		2010
Cuentas por cobrar morosas	<u>B/. 37,194</u>	B/.	<u>38,167</u>
Cuentas por cobrar vencidas:			
91-120 días	62,460		-
121-180 días	94,730		-
181-365 días	203,362		15,841
Más de 365 días	<u>179,817</u>		<u>169,862</u>
	<u>540,369</u>		<u>185,703</u>
Total de cuentas por cobrar morosas y vencidas	<u>B/. 577,563</u>	B/.	<u>223,870</u>

Basados en la clasificación de riesgos, garantías reales y cumpliendo con el Acuerdo No.6-2000 de la Superintendencia de Bancos de Panamá, la Compañía clasificó la cartera de cuentas por cobrar - factoring, y estableció la correspondiente reserva para cuentas por cobrar - factoring como sigue:

	2011		2010
Normal	B/. 59,544,788	B/.	30,152,698
Mención especial	98,649		-
Sub normal	-		115,629
Dudoso	59,940		38,167
Irrecuperable	<u>-</u>		<u>70,074</u>
	<u>B/. 59,703,377</u>	B/.	<u>30,376,568</u>

Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2011

5. Efectivo y Depósitos en Bancos

El efectivo y depósitos en bancos se presentan a continuación:

	2011	2010
Efectivo	B/. 100	B/. 100
Depósitos a plazo en bancos	<u>-</u>	<u>12,030,393</u>
	100	12,030,493
Menos: Depósitos a plazo con vencimientos mayores a 90 días	<u>-</u>	<u>(12,030,393)</u>
	<u>B/. 100</u>	<u>B/. 100</u>

Los depósitos a plazo fijo estaban pactados a una tasa de interés anual de 8.5% con vencimientos de noviembre del 2010 hasta mayo del 2011.

6. Cuentas por Cobrar – Factoring, Neto

Las cuentas por cobrar - factoring se presentan a continuación:

	2011	2010
Gobierno	B/. 33,995,482	B/. 13,707,388
Compañías privadas	24,717,982	14,705,724
Bancos	<u>989,913</u>	<u>1,963,456</u>
	59,703,377	30,376,568
Intereses cobrados no ganados	(946,833)	(438,800)
Provisión para cuentas de cobro dudoso	<u>(634,870)</u>	<u>(394,050)</u>
	<u>B/. 58,121,674</u>	<u>B/. 29,543,718</u>

Las cuentas por cobrar - factoring presentan los siguientes vencimientos:

	2011	2010
Menos de tres meses	B/. 50,881,552	B/. 28,612,468
De tres meses a 1 año	<u>8,821,825</u>	<u>1,764,100</u>
	<u>B/. 59,703,377</u>	<u>B/. 30,376,568</u>

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

Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2011

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

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

	2011	2010
Saldo al inicio del año	B/. 394,050	B/. 403,421
Provisión cargada a resultados	560,872	334,528
Castigos	<u>(320,052)</u>	<u>(343,899)</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 634,870</u>	<u>B/. 394,050</u>

Al 30 de junio de 2011, el análisis de antigüedad de las cuentas morosas y vencidas, es el siguiente:

	2011	2010
Cuentas por cobrar morosas	<u>B/. 37,194</u>	<u>B/. 38,167</u>
Cuentas por cobrar vencidas:		
91-120 días	62,460	-
121-180 días	94,730	-
181-365 días	203,362	15,841
Más de 365 días	<u>179,817</u>	<u>169,862</u>
	<u>540,369</u>	<u>185,703</u>
Total de cuentas por cobrar morosas y vencidas	<u>B/. 577,563</u>	<u>B/. 223,870</u>

Basados en la clasificación de riesgos, garantías reales y cumpliendo con el Acuerdo No.6-2000 de la Superintendencia de Bancos de Panamá, la Compañía clasificó la cartera de cuentas por cobrar - factoring, y estableció la correspondiente reserva para cuentas por cobrar - factoring como sigue:

	2011	2010
Normal	B/. 59,544,788	B/. 30,152,698
Mención especial	98,649	-
Sub normal	-	115,629
Dudoso	59,940	38,167
Irrecuperable	<u>-</u>	<u>70,074</u>
	<u>B/. 59,703,337</u>	<u>B/. 30,376,568</u>

Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2011

7. Impuesto sobre la Renta Diferido

El pasivo por impuesto sobre la renta diferido fue calculado utilizando la tasa de impuesto sobre la renta vigente aplicada a las diferencias temporales, relacionado principalmente con la provisión para cuentas de dudoso cobro. El movimiento del impuesto sobre la renta diferido es el siguiente:

	2011	2010
Saldo al inicio del año	B/. 98,513	B/. -
Efecto neto en el estado de resultados (Nota 11)	<u>61,985</u>	<u>98,513</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 160,498</u>	<u>B/. 98,513</u>

8. Sobregiro Bancario

El sobregiro bancario consiste en línea de sobregiro otorgada por Banco Aliado, S. A., a una tasa de interés de 8.5% anual.

9. Bonos por Pagar

Los bonos por pagar se detallan a continuación:

<u>Descripción</u>	<u>Fecha de Colocación</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Tasa de Interés</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Emisión de B/.20,000,000-Resolución CNV No.72-08 del 13 de marzo de 2008					
Serie A	Junio 26, 2008	Junio 26, 2013	8.5%	B/. 2,500,000	B/. 2,500,000
Serie B	Junio 27, 2008	Junio 27, 2013	8.5%	2,500,000	2,500,000
Serie C	Septiembre 9, 2009	Septiembre 9, 2014	8.5%	5,000,000	5,000,000
Serie D	Agosto 10, 2010	Agosto 10, 2015	8.5%	6,000,000	-
Serie E	Junio 10, 2011	Junio 10, 2016	8.5%	<u>4,000,000</u>	<u>-</u>
				<u>20,000,000</u>	<u>10,000,000</u>
Emisión de B/.20,000,000-Resolución CNV No.286-2006 del 6 de diciembre de 2006					
Serie A	Diciembre 20, 2006	Diciembre 20, 2011	8.5%	B/. 11,000,000	B/. 11,000,000
Serie B	Junio 15, 2007	Junio 15, 2012	8.5%	3,000,000	3,000,000
Serie C	Septiembre 7, 2007	Septiembre 7, 2012	8.5%	2,000,000	2,000,000
Serie D	Noviembre 29, 2007	Noviembre 29, 2012	8.5%	2,000,000	2,000,000
Serie E	Diciembre 14, 2007	Diciembre 14, 2012	8.5%	<u>2,000,000</u>	<u>2,000,000</u>
				<u>20,000,000</u>	<u>20,000,000</u>
Total de bonos por pagar				<u>B/. 40,000,000</u>	<u>B/. 30,000,000</u>

Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2011

9. Bonos por Pagar (Continuación)

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

10. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Una parte se considera relacionada con otra parte si una de ellas tiene la posibilidad de ejercer el control sobre la otra, o de ejercer influencia significativa sobre ella al tomar sus decisiones financieras y operativas. Los saldos y transacciones con partes relacionadas se detallan así:

	2011	2010
Saldos		
Depósitos a plazo	B/. <u>-</u>	B/. <u>12,030,393</u>
Interés por cobrar sobre depósitos a plazo	B/. <u>-</u>	B/. <u>435,572</u>
Sobregiro bancario	B/. <u>9,384,889</u>	B/. <u>4,465,261</u>
Bonos por pagar	B/. <u>40,000,000</u>	B/. <u>30,000,000</u>
Intereses acumulados por pagar	B/. <u>201,049</u>	B/. <u>106,132</u>
Transacciones		
Intereses ganados	B/. <u>494,851</u>	B/. <u>1,017,101</u>
Gasto de intereses	B/. <u>3,159,984</u>	B/. <u>2,610,919</u>
Gasto de comisiones	B/. <u>221,721</u>	B/. <u>303,005</u>
Otros gastos	B/. <u>208</u>	B/. <u>152</u>

Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2011

11. Impuesto sobre la Renta

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

	2011	2010
Impuesto corriente	B/. 290,113	B/. 157,714
Impuesto diferido (Nota 7)	<u>(61,985)</u>	<u>(98,513)</u>
	<u>B/. 228,128</u>	<u>B/. 59,201</u>

Conforme a la legislación fiscal vigente, las ganancias obtenidas de la Compañía, están sujetas al pago de impuesto sobre la renta.

Aquellas ganancias obtenidas por depósitos a la vista y depósitos a plazos fijos están exentas del pago de impuesto sobre la renta.

En el caso de empresas con ingresos gravables superiores a B/.1,500,000 el gasto de impuesto sobre la renta está basado en el mayor de los siguientes cálculos:

- a. La tarifa de 25% (2010: 27.5%) sobre la utilidad fiscal.
- b. La renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables el 4.67% por la tasa del 25% (2010: 27.5%); es decir, el 1.17% (2010: 1.28%) de los ingresos gravables (impuesto mínimo alternativo).

En ciertas circunstancias, si al aplicarse el 1.17% (2010: 1.28%) 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% (2010: 27.5%), 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.

La Compañía para el período 2010 y 2011 determinó el impuesto en base al método tradicional.

Según regulaciones vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Compañía están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los últimos tres años, incluyendo el año terminado el 30 de junio de 2011.