REPUBLICA DE PANAMA

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES DE PANAMÁ

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

FORMULARIO IN-A

INFORME DE ACTUALIZACIÓN ANUAL

Año terminado el 30 de junio de 2012

Razón Social del Emisor:	ALIADO LEASING, S.A.
Valores que ha registrado:	BONOS CORPORATIVOS
Resoluciones de CNV:	CNV-240-2006 CNV-286-2007
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 PARTE

I. INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA

A. HISTORIA Y DESARROLLO DE ALIADO LEASING, S.A.

El Emisor es una sociedad anónima organizada de conformidad con las leyes de la República de Panamá, según consta en la Escritura Pública No. 8218 de 23 de diciembre de 2003 de la Notaría Undécima del Circuito de Panamá, inscrita a Ficha 445716, Documento Redi No. 566674 de la Sección de Micropelícula del Registro Público el 6 de enero de 2004.

El Emisor es una empresa dedicada al arrendamiento financiero de bienes muebles. El Emisor, de capital netamente nacional, inició operaciones en el 2004 amparado en una Licencia Comercial Tipo A (Licencia No. 2004-190 concedida mediante Resolución No. 2004-277 de 15 de enero de 2004 por el Ministerio de Comercio e Industrias de la República de Panamá, Dirección General de Comercio Interior), la cual le permite efectuar, indistintamente, el negocio de arrendamiento financiero de bienes muebles en Panamá o en el exterior. El Emisor es una Subsidiaria 100% propiedad de Banco Aliado, S.A. El Emisor no cuenta con subsidiarias.

Las oficinas del Emisor se encuentran ubicadas en la Calle 50 y 56 Urbanización Obarrio, Edificio Banco Aliado, 1er Piso, Ciudad de Panamá. El apartado postal del Emisor es el 0831-02109, República de Panamá, su teléfono es el 302-1600, y su fax es el 214-7124. El correo electrónico del Emisor es: bkaliado@bancoaliado.com. El Emisor no cuenta con sucursales.

B. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

El Emisor ofrece a empresas y personas naturales contratos de arrendamiento financiero para la adquisición de equipos de trabajo y otros bienes muebles. A través de contratos de arrendamiento financiero con un plazo que varía entre 36 y 84 meses, el Emisor financia la adquisición de equipos tales como: vehículos comerciales y particulares, equipo pesado, equipos de oficina, equipos médicos, y equipos industriales entre otros. Actualmente, el Emisor cuenta con 10 empleados, y a su vez utiliza la infraestructura de Banco Aliado, S.A. en lo referente a promoción y mercadeo, análisis de crédito, análisis de riesgo, auditoría, contabilidad y demás tareas administrativas. La integración del Emisor como una de las Subsidiarias del Banco Aliado, S.A. provee un servicio complementario y eficiente a la clientela del Banco, ofreciéndole a la misma, alternativas de financiamiento flexibles.

C. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

El Emisor, es una subsidiaria 100% propiedad de Banco Aliado, S.A., quien a su vez es una subsidiaria 100% propiedad de Grupo Aliado, S.A. Tanto Grupo Aliado, S.A. como sus Subsidiarias, incluyendo al Emisor, han sido constituidas bajo las leyes de la República de Panamá y tiene su domicilio en la República de Panamá.

D. INFORME SOBRE TENDENCIAS

Aliado Leasing, S.A. está posicionado estratégicamente en el mercado local desde su fundación. Su desempeño se basa en la flexibilidad, dinamismo y una excelente atención al cliente, cualidades que diferencian su producto de la competencia y realzan la preferencia de la clientela. El crecimiento económico nacional sigue dinamizando y ampliando las necesidades de financiamientos de equipos y flotas comerciales en el mercado local, lo que marca la tendencia de un crecimiento acorde en las operaciones para Aliado Leasing, S.A.

II. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. ACTIVOS

Los activos totales del Emisor al 30 de junio de 2012 alcanzaron los B/.47,0 millones comparado con un total de B/.41,9 millones al cierre del 30 de junio de 2011 reflejando un aumento de B/.5,1 millones o 12.1% comparado al cierre fiscal de junio de 2011.

Activos	30-Jun-12 (Auditados)	30-jun-11 (Auditados)
Efectivo	B/. 1,000	B/. 550
Depósitos a plazo en bancos	1,367,373	3,146,110
Arrendamientos Financieros por Cobrar, neto	44,993,003	37,731,380
Equipo de Oficina y Cómputo, Neto de Depreciación	9,121	4,078
Anticipo a Proveedores	-	499,880
Otros Activos	605,930	507,722
Total de Activos	**B/. 46,976,427**	**B/. 41,889,720**

Liquidez

Al 30 de junio de 2012 los activos líquidos de Aliado Leasing, S.A. representan el 2.9% del total de activos y 3.5% del total de obligaciones, entendiéndose por estas últimas; la sumatoria de financiamientos recibidos y bonos emitidos y en circulación.

Los activos líquidos están compuestos de activos líquidos primarios los cuales se constituyen por efectivo y depósitos en bancos.

Activos Líquidos	30-Jun-12 (Auditados)	30-jun-11 (Auditados)
Efectivo	B/. 1,000	B/. 550
Depósitos a la vista en Bancos	1,367,373	3,146,110
Total	**B/. 1,368,373**	**B/. 3,146,660**

Las razones de liquidez de Aliado Leasing, S.A. al 30 de junio de 2012 y 30 de junio de 2011 son las siguientes:

Razones de Liquidez	30-Jun- 12 (Auditados)	30-Jun-11 (Auditados)
Activos Líquidos / Total de Activos	2,9%	7,5%
Activos Líquidos / Depósitos + Obligaciones	3,5%	9,0%
Prestamos / Activos	95,8%	90,1%

A continuación se presenta un detalle de los arrendamientos financieros por cobrar, según su vencimiento y su distribución por tipo de equipo arrendado:

Vencimiento	30-Jun-12 (Auditados)	30-Jun-11 (Auditados)
Menos de 1 año	B/. 10,672,774	B/. 16,237,172
De 1 a 7 años	38,494,528	25,383,819
Total de aportes mínimos a recibir	**B/. 49,167,302**	**B/. 41,620,991**
Menos: Intereses no devengados	3,710,128	3,500,322
Provisión para posibles pérdidas	464,171	389,289
Total arrendamientos por cobrar	**B/. 44,993,003**	**B/. 37,731,380**

	30-Jun-12 (Auditados)	30-Jun-11 (Auditados)
Tipo		
Vehículos Particulares	B/. 17,079,457	B/. 11,880,050
Vehículos Comerciales	16,377,817	14,633,098
Equipo Industrial	2,539.042	2,587,486
Equipos Médicos	1,175,753	565,730
Equipo Pesado	5,447,711	5,986,711
Equipos Varios	2,837,394	2,467,594
Total	**B/. 45,457,174**	**B/. 38,120,669**
Menos: provisión para cuentas de dudoso cobro	(464,171)	(389,289)
Neto	**B/. 44,993,003**	**B/. 37,731,380**

Al 30 de junio de 2012 los préstamos morosos ascendían a B/. 526 mil y los préstamos vencidos ascendían a B/.54 mil. La reserva para posibles pérdidas en cuentas por cobrar asciende a B/. 464 mil lo que equivale a una cobertura del 80.0 % de la cartera morosa y vencida al 30 de junio de 2012.

B. PASIVOS

Las principales fuentes de financiamiento del emisor son los bonos corporativos por pagar, los cuales alcanzan la suma de B/.39,3 millones al 30 de junio de 2012 producto principalmente de la emisión pública y venta de Bonos Corporativos autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores según consta en la Resolución No. CNV-240-2006 y CNV-286-2007. El producto de estos fondos fue utilizado para cancelar financiamientos y sobregiros y para financiar el crecimiento de la cartera de crédito.

Pasivos	**30-Jun-12 (Auditados)**	**30-Jun-11 (Auditados)**
Bonos corporativos por Pagar	B/. 39,281,313	B/. 35,000,000
Depósitos de Clientes	856,839	982,663
Seguros por Pagar	40,699	37,501
Pasivo por Impuesto Diferido	289,079	863,614
Otros pasivos	3,681,984	3,057,555
Total de Pasivos	**B/. 44,149,914**	**B/. 39,941,333**

C. PATRIMONIO DEL ACCIONISTA

El Patrimonio total del accionista aumento a B/.2,8 millones al 30 de junio de 2012 de B/.1,9 millones al 30 de junio de 2011 mostrando un incremento de B/. 878 mil o 45.1% producto del incremento en las utilidades del período. El Emisor no tiene compromisos para gastos de capital proyectados para este ejercicio fiscal, tampoco proyecta un incremento en su capital pagado. No existen acuerdos de financiamiento fuera de balance.

Patrimonio del Accionista	**30-Jun-12 (Auditados)**	**30-Jun-11 (Auditados)**
Capital Pagado	B/. 100,000	B/. 100,000
Utilidades no distribuidas	2,726,513	1,848,387
Total Patrimonio del Accionista	**B/. 2,826,513**	**B/. 1,948,387**
Total de Pasivos y Patrimonio del Accionista	**B/. 46,976,427**	**B/. 41,889,720**

D. RESULTADOS DE LAS OPERACIONES

Estado de Resultados

Estado de Utilidades	**30-Jun-12 (Auditados)**	**30-Jun-11 (Auditados)**
Ingresos		
Intereses ganados	B/. 3,617,611	B/. 3,650,034
Comisiones ganadas	386,078	331,862
Otros ingresos	347,783	375,208
Total de ingresos	**4,351,472**	**4,357,104**
Gasto de intereses	3,088,180	3,011,537
Gasto de comisiones	7,770	7,458
Total de gastos de intereses y comisiones	**3,095,950**	**3,018,995**
Ingreso neto por intereses y comisiones antes de provisiones	**1,255,522**	**1,338,109**
Provisión para posibles préstamos incobrables	(120,000)	(70,000)
Ingreso neto por intereses y comisiones Después de provisiones	**1,135,522**	**1,268,109**
Gastos Generales y Administrativos	481,523	355,619
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	**653,999**	**912,490**
Impuesto sobre la renta, neto	224,127	(184,617)
Utilidad Neta	**B/. 878,126**	**B/. 727,873**

Ingresos de Operaciones

Para el año terminado el 30 de junio de 2012, el total de ingresos asciende a B/.4,4 millones que refleja una leve disminución en comparación al del año anterior. Esta disminución es el resultado de ajustes a los márgenes de intermediación financiera producto de la demanda del mercado en operaciones de Leasing. Del total de ingresos, destacan los otros ingresos y las comisiones ganadas, los cuales alcanzaron la suma de B/.734 mil para el año terminado el 30 de junio de 2012 comparado con B/.707 mil mostrando en estos rubros un incremento total de B/.27 mil con respecto al mismo periodo terminado el 30 de junio de 2011. Los intereses y comisiones pagados ascienden a la suma de B/.3,1 millones reflejado un incremento de B/. 77 mil comparado con este mismo rubro de gastos para el año terminado el 30 de junio de 2011.

Gastos Generales y Administrativos

Los gastos generales y administrativos antes de la reserva para posibles pérdidas fueron B/.482 mil al 30 de junio de 2012 comparado con B/.356 mil para el mismo periodo terminado el año anterior. Los gastos de mayor importancia son los salarios y gastos de personal, seguidos de publicidad y propaganda, e impuestos varios, que representan el 69.0%; 9.5% y 7.1% respectivamente del total de gastos generales y administrativos. Para el año terminado el 30 de junio de 2012, el total de gastos generales y administrativos muestran un aumento de B/.126 mil o 35.4% comparado con el mismo período terminado el 30 de junio de 2011.

Utilidad Neta

Para el año terminado al 30 de junio de 2012 se refleja una Utilidad Neta de B/.878 mil comparado con B/.728 mil para el mismo periodo el año anterior.

E. ANÁLISIS DE PERSPECTIVAS

La administración proyecta que las operaciones de Leasing mantendrán la tendencia de crecimiento experimentada en este período fiscal corriente. Las expectativas de crecimiento económico del país y el buen desempeño del sector comercial son los mejores indicadores que guían el desempeño para los próximos años y que constituye la fuente primordial de negocios del emisor. El crecimiento económico nacional sigue dinamizando y ampliando las necesidades de financiamientos de equipos y flotas comerciales en el mercado local, lo que marca la tendencia de un crecimiento acorde en las operaciones para Aliado Leasing, S.A.

III. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS.

A. Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores

1. Directores, Dignatarios

Moisés Chreim Sasson - Director / Presidente

Nacionalidad	: Panameño
Fecha de Nacimiento	: 2 de abril de 1944
Domicilio Comercial	: May's Zona Libre, S.A., calle 14 y Ave. Roosevelt, Zona Libre de Colón
Apartado Postal	: 0831-02109, Paitilla, Panamá
Correo Electrónico	: bkaliado@bancoaliado.com
Teléfono	: 433-9900
Fax	: 441-3942

Joseph Eshkenazi Tawachi - Director / Tesorero

Nacionalidad	: Panameño
Fecha de Nacimiento	: 9 de junio de 1947
Domicilio Comercial	: Importadora y Exp. Rosen, calle 14, Zona Libre de Colón, Panamá
Apartado Postal	: 0831-02109, Paitilla, Panamá
Correo Electrónico	: bkaliado@bancoaliado.com
Teléfono	: 445-3000
Fax	: 441-5660

Ramy Attie - Director / Secretario

Nacionalidad	: Panameño
Fecha de Nacimiento	: 9 de noviembre de 1937
Domicilio Comercial	: Tejidos y Confecciones, S.A., calle 2da. Carrasquilla, Panamá
Apartado Postal	: 0831-02109, Paitilla, Panamá
Correo Electrónico	: bkaliado@bancoaliado.com
Teléfono	: 263-8888
Fax	: 269-9672

Ezra Hamoui Homsany - Director Suplente

Nacionalidad	: Panameño
Fecha de Nacimiento	: 17 de agosto de 1944
Domicilio Comercial	: May's Zona Libre, S.A., calle 14 y Ave. Roosevelt, Zona Libre de Colón
Apartado Postal	: 0831-02109, Paitilla, Panamá
Correo Electrónico	: bkaliado@bancoaliado.com
Teléfono	: 433-9900
Fax	: 441-3942

Mayer Attie - Director Suplente

Nacionalidad	: Panameño
Fecha de Nacimiento	: 12 de mayo de 1933
Domicilio Comercial	: Tejidos y Confecciones, S.A., calle 2da. Carrasquilla, Panamá
Apartado Postal	: 0831-02109, Paitilla, Panamá
Correo Electrónico	: bkaliado@bancoaliado.com
Teléfono	: 263-8888
Fax	: 269-9672

Víctor S. Azrak Attie - Director Suplente

Nacionalidad	: Panameño
Fecha de Nacimiento	: 22 de diciembre de 1950
Domicilio Comercial	: May's Zona Libre, S.A., calle 14 y Ave. Roosevelt, Zona Libre de Colón
Apartado Postal	: 0831-02109, Paitilla, Panamá
Correo Electrónico	: bkaliado@bancoaliado.com
Teléfono	: 433-9900
Fax	: 441-3942

2. Ejecutivos Principales

Alexis Arjona Lepori - Gerente General

Nacionalidad	: Panameño
Fecha de Nacimiento	: 26 enero de 1954
Domicilio Comercial	: Banco Aliado, S.A., calle 50 y 56, Urbanización Obarrio.
Apartado Postal	: 0831-02109, Paitilla, Panamá
Correo Electrónico	: bkaliado@bancoaliado.com
Teléfono	: 302-1555
Fax	: 263-9071

Lorely Paredes Castro – Vicepresidente Adjunto

Nacionalidad	: Panameña
Fecha de Nacimiento	: 2 de mayo de 1960
Domicilio Comercial	: Aliado Leasing, S.A., calle 50 y 56, Urbanización Obarrio.
Apartado Postal	: 0831-02109, Paitilla, Panamá
Correo Electrónico	: paredeslo@bancoaliado.com
Teléfono	: 302-1600
Fax	: 214-7124

Daniel D. Díaz S. – Vicepresidente Adjunto – Auditoría Interna

Nacionalidad	: Panameño
Fecha de Nacimiento	: 30 de septiembre de 1967
Domicilio Comercial	: Banco Aliado, S. A., calle 50 y 56, Urbanización Obarrio.
Apartado Postal	: 0831-02109, Panamá
Correo Electrónico	: bkaliado@bancoaliado.com
Teléfono	: 302-1555
Fax	: 302-1556

Joseph Hamoui A. – Primer Vicepresidente

Nacionalidad	: Panameño
Fecha de Nacimiento	: 16 de mayo de 1976
Domicilio Comercial	: Banco Aliado, S.A., calle 50 y 56, Urbanización Obarrio.
Apartado Postal	: 0831-02109, Paitilla, Panamá
Correo Electrónico	: hamouij@bancoaliado.com
Teléfono	: 302-1555
Fax	: 263-9071

3. Asesores Legales

Asesor Legal Externo

El Asesor Legal externo del Emisor es Alfaro, Ferrer & Ramirez. El nombre del contacto principal es el Lic. Alfredo Ramirez, Jr.

Domicilio Comercial	: Edificio AFRA, Piso 10 y 11, Avenida Samuel Lewis y calle 54
Apartado Postal	: 0816-06904, Panamá Zona 5, República de Panamá
Correo Electrónico	: afrapma@afra.com
Teléfono	: 263-9355
Fax	: 263-7214

Asesor Legal Interno

El asesor legal interno del Emisor es el Lic. Rafael Sousa con idoneidad No. 758 del 28 de Mayo de 1981.

Domicilio Comercial	: Edificio Banco Aliado, Calle 50 y 56 Obarrio
Apartado Postal	: 0831-02109, Paitilla, Panamá
Correo Electrónico	: sousar@bancoaliado.com
Teléfono	: 302-1555
Fax	: 302-1556

4. Auditores

Auditor Externo

El auditor externo del Emisor para el año fiscal terminado al 30 de junio de 2009 fue la firma Price Waterhouse Coopers. El nombre del contacto principal es el Lic. Victor Delgado.

Domicilio Comercial	: Avenida Samuel Lewis y Calle 55 - E
Apartado Postal	: 6-4493, El Dorado, Panamá, República de Panamá
Correo Electrónico	: victor.delgado@pa.pwc.com
Teléfono	: 223-1313
Fax	: 264-5627

Auditor Interno

El auditor interno del Emisor es el señor Daniel D. Díaz quien es Vicepresidente Adjunto de Auditoría Interna.

Domicilio Comercial	: Banco Aliado, S. A., calle 50 y 56, Urbanización Obarrio.
Apartado Postal	: 0831-02109, Panamá
Correo Electrónico	: bkaliado@bancoaliado.com
Teléfono	: 302-1555
Fax	: 302-1556

5. Designación por Acuerdos o Entendimientos

A la fecha, ningún Director, Dignatario, Ejecutivo o empleado del Emisor ha sido designado en su cargo sobre la base de arreglos o entendimientos con accionistas mayoritarios, clientes o suplidores del Emisor.

B. COMPENSACIÓN

1. Los Directores y Dignatarios del Emisor no reciben compensación ni dietas por su participación en las reuniones de Junta Directiva y Comités.

2. El monto de la compensación pagada a los Ejecutivos Principales, para el año fiscal terminado el 30 de junio de 2012 fue de B/.67,385

3. En el año fiscal terminado el 30 de junio de 2012 se pagaron en concepto de salarios y beneficios (gastos de representación, horas extras, incentivos, prestaciones sociales, seguros, aguinaldos y asistencia médica) a los empleados la suma de B/.261,935.

4. El monto total reservado por El Emisor en provisión para prima de antigüedad e indemnización, para el año fiscal terminado el 30 de junio de 2012 fue de B/.3,017

Nota: Los montos por compensación indicados en los puntos 2 y 3 excluye a los funcionarios del Banco que apoyan la gestión de sus Subsidiarias.

C. PRÁCTICAS DE LA DIRECTIVA

No existe contrato formal de prestación de servicios entre el Emisor y sus Directores.

Los miembros de la Junta Directiva del Emisor ejercen sus cargos por el tiempo que determine la Junta de Accionistas. Los actuales Directores y Dignatarios han ejercido sus cargos desde la incorporación de El Emisor en el año 2004.

Los actuales Directores y Dignatarios seguirán ejerciendo sus cargos hasta tanto sus sucesores sean elegidos.

D. EMPLEADOS

Al 30 de Junio de 2012 el Emisor contaba con 14 empleados (30 de junio de 2011, 10 empleados), de los cuales la mayor parte de ellos tienen una extensa experiencia en el negocio de arrendamiento financiero. No existe ni sindicato ni convención colectiva entre la Empresa y sus empleados.

E. PROPIEDAD ACCIONARIA

El 100% de las acciones emitidas y en circulación de Aliado Leasing, S.A. son propiedad de Banco Aliado, S.A., que a su vez es propiedad de Grupo Aliado, S.A.

Grupo de Acciones	Cantidad de Acciones Comunes Emitidas	% Respecto del Total de Acciones Emitidas y en Circulación	Número de accionistas	% que representan respecto de la Cantidad Total de Accionistas
Banco Aliado, S.A.	1,000	100%	1	100%

La propiedad efectiva de las acciones de Grupo Aliado, S.A, a la fecha de redactarse este prospecto informativo, se encontraba en posesión de 6 accionistas. No existe ningún accionista que de forma individual controle más del 17% de las acciones comunes de Grupo Aliado, S.A. Existen 5 accionistas que poseen esta participación a nivel individual.

El Emisor no cuenta con un Plan de Opciones como método de compensación de sus Directores y Ejecutivos. De igual forma, ni Banco Aliado, S.A. ni Grupo Aliado, S.A. cuenta con un Plan de Opciones como método de compensación de sus Directores y Ejecutivos.

IV. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

A. PARTES RELACIONADAS

Geneva Asset Management, S.A., es el Puesto de Bolsa autorizado para la colocación de las emisiones autorizadas según Resolución No. CNV-286-2007 y Resolución CNV-240-2006. A su vez Geneva Asset Management, S.A. es accionista de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y de la Central Latinoamericana de Valores, S.A. (LatinClear).

Banco Aliado, S.A., es el suscriptor y Agente de Pago, Registro y Transferencia de todas las emisiones de Bonos autorizadas y en circulación y es propietario en un 100% del Emisor.

B. NEGOCIOS O CONTRATOS CON PARTES RELACIONADAS

Los balances generales consolidados y los estados consolidados de utilidades incluían saldos y transacciones con partes relacionadas, tal como se detalla a continuación:

	30-junio-12 (Auditado)	**30-junio-11 (Auditado)**
Saldos		
Depósito en Banco	B/. 1,367,373	B/. 3,146,110
Arrendamientos Financieros por Cobrar	B/. 1,041,205	B/. 1,581,415
Bonos por Pagar	B/.39,281,313	B/. 35,000,000
Otras Cuentas por Pagar	B/. 362,549	B/. 379,667
Transacciones:	**30-junio-12**	**30-junio-11**
Intereses ganados	B/. 114,698	B/. 518,937
Gasto de intereses	B/. 3,088,180	B/. 3,011,537
Gasto de comisiones	B/. 7,770	B/. 7,458
Otros Gastos	B/. 5,420	B/. 3,060

C. INTERES DE EXPERTOS Y ASESORES

Ninguno de los expertos o asesores que han prestado servicios al Emisor respecto de la presentación de este prospecto informativo son a su vez, Accionista, Director o Dignatario del Emisor.

VI. TRATAMIENTO FISCAL

Los titulares de los Bonos y Acciones preferentes emitidos por el Emisor, gozarán de ciertos beneficios fiscales según lo los siguientes decretos y leyes vigentes:

Ganancias de Capital

En vista de que las los Bonos Corporativos se encuentran registradas en la Comisión Nacional de Valores, los Tenedores Registrados podrán acogerse a los beneficios fiscales que otorgan el Artículo 269 del Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999, conforme el cual nos e consideraran gravables las ganancias ni deducibles las pérdidas que dimanen de la enajenación de los Bonos Corporativos siempre y cuando dicha enajenación se dé a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado.

De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 269 del Título XVII del Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999, por el cual se crea la Comisión Nacional de Valores en su reemplazo , mediante Ley 67 de 1 de septiembre de 2011 se crea la Superintendencia del Mercado de Valores y se regula el mercado de valores de la República de Panamá, para los efectos del impuesto sobre la renta, del impuesto sobre dividendos y del impuesto complementario, no se considerarán gravables las ganancias, ni deducibles las pérdidas que dimanen de la enajenación de valores registrados en la Comisión Nacional de Valores, siempre que dicha enajenación se de a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado.

No obstante lo anterior, de conformidad con lo dispuesto en el Artículo 2 de la Ley No. 18 de 19 de junio de 2006, en los casos de ganancias obtenidas por la enajenación de valores emitidos por personas jurídicas, en donde dicha enajenación no se realice a través de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado, el contribuyente se someterá a un tratamiento de ganancias de capital y en consecuencia calculará el Impuesto sobre la Renta sobre las ganancias obtenidas a una tasa fija del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital. El comprador tendrá la obligación de retener al vendedor, una suma equivalente al cinco por ciento (5%) del valor total de la enajenación, en concepto de adelanto al Impuesto sobre la Renta sobre la ganancia de capital. El comprador tendrá la obligación de remitir al fisco el monto retenido, dentro de los diez (10) días siguientes a la fecha en que surgió la obligación de pagar. Si hubiere incumplimiento, la sociedad emisora es solidariamente responsable del impuesto no pagado. El contribuyente podrá optar por considerar el monto retenido por el comprador como el Impuesto sobre la Renta definitivo a pagar en concepto de ganancia de capital. Cuando el adelanto del Impuesto retenido sea superior al monto resultante de aplicar la tarifa del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital obtenida en la enajenación, el contribuyente podrá presentar una declaración jurada especial acreditando la retención efectuada y reclamar el excedente que pueda resultar a su favor como crédito fiscal aplicable al Impuesto sobre la Renta, dentro del período fiscal en que se perfeccionó la transacción. El monto de las ganancias obtenidas en la enajenación de los valores no será acumulable a los ingresos gravables del contribuyente.

Los Bonos Corporativos se encuentran registrados en la Comisión Nacional de Valores y en consecuencia, las ganancias de capital que se obtengan mediante la enajenación de las mismas a través de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado, estarán exentas del pago del Impuesto Sobre la Renta.

Impuesto Sobre la Renta con respecto a intereses

De conformidad con lo dispuesto en el Artículo270 del Título XVII del Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999, tal como fue modificado por el Artículo 146 de la Ley 8 de 2010, por el cual se crea la Comisión Nacional de Valores en su reemplazo, mediante la Ley 67 de 1 de septiembre de 2011 se crea la Superintendencia del Mercado de Valores y se regula el Mercado de valores de la República de Panamá, salvo lo preceptuado en el artículo 733 del Código Fiscal, que se refiere a las reglas sobre dividendos, estarán exentos del impuesto sobre la renta los intereses u otros beneficios que se paguen o acrediten sobre valores registrados en la Comisión Nacional de Valores y que, además, sean colocados a través de una bolsa de valores o de otro mercado organizado.

Esta sección es un resumen de disposiciones legales y reglamentarias vigentes y se incluye en este Informe con carácter meramente informativo, y no constituye una garantía por parte del Emisor sobre el tratamiento fiscal que el Ministerio de Economía y Finanzas dará a la inversión en Bonos Corporativos. Cada tenedor Registrado deberá, independientemente, cerciorarse de las consecuencias fiscales de su inversión en las Acciones Preferentes o Bonos Corporativos antes de realizarla.

II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	AÑO	AÑO	AÑO	AÑO
	Jun-12	Jun-11	Jun-10	Jun-09
Ingresos por intereses	3,617,611	3,650,034	3,588,730	3,696,361
Gastos por intereses	3,088,180	3,011,537	2,850,877	2,917,664
Ingresos por comisiones y otros ingresos	733,861	707,070	569,481	326,917
Gastos de comisiones	7,770	7,458	110,342	170,405
Gastos de Operación	481,523	355,619	273,342	265,467
Utilidad neta	878,126	727,873	779,046	275,744
Acciones emitidas y en circulación	1,000	1,000	1,000	1,000
Utilidad por Acción	878.13	727.87	779.05	275.74

BALANCE GENERAL	AÑO	AÑO	AÑO	AÑO
	Jun-12	Jun-11	Jun-10	Jun-09
Depósitos en Bancos	1,367,373	3,146,110	5,835,575	4,400,000
Arrendamientos financieros por cobrar	44,993,003	37,731,380	32,782,132	31,685,195
Activos Totales	46,976,427	41;889,720	39,329,160	37,188,190
Deuda Total	39,281,313	35,000,000	32,017,335	33,500,000
Capital Pagado	100,000	100,000	100,000	100,000
Utilidades retenidas	2,726,513	1,848,387	1,120,514	341,468
Patrimonio Total	2,826,513	1,948,387	1,220,514	441,468

RAZONES FINANCIERAS	AÑO	AÑO	AÑO	AÑO
	Jun-12	Jun-11	Jun-10	Jun-09
Dividendo/Acción Común	0	0	0	0
Deuda Total /Patrimonio	13.90	17.96	26.22	75.88
Arrendamientos por cobrar/Activos Totales	95.78%	90.07%	83.35%	85.21%
Gastos de Operación/Ingresos totales	11.07%	8.16%	6.57%	6.60%
Morosidad/Cartera Total	1.29%	0.14%	1.31%	0.21%

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros auditados de Aliado Leasing, S.A. al 30 de junio de 2012 se adjuntan al presente informe como parte integrante del mismo.

IV PARTE

GOBIERNO CORPORATIVO

El emisor es propiedad en un 100% del Banco Aliado, S.A. y se rige por las mismas políticas y procedimientos de este incluyendo el cumplimiento de disposiciones sobre Gobierno Corporativo establecidas en el Acuerdo 5-2011 de la Superintendencia de Bancos de Panamá.
El Emisor como parte del Grupo Aliado, se rige bajo las normas de Gobierno Corporativo adoptadas por el Banco Aliado, S.A.

Los temas referentes a El Emisor son discutidos y analizados en los siguientes Comités de Directiva de Banco Aliado:

- Comité Ejecutivo y de Crédito
- Comité de Auditoría, Informática, Recursos Humanos y Operaciones
- Comité de Leasing

El Comité Ejecutivo y de Crédito está formado por cuatro (4) Directores que se reúnen tres veces al mes. Algunas de sus funciones son:

1. Aprobar los límites de autorización de la Gerencia General.
2. Revisar y proponer modificaciones a las políticas de crédito del Banco.
3. Aprobar o negar las propuestas de crédito.
4. Aprobar el establecimiento de cuentas y relaciones con instituciones bancarias en Panamá y en el exterior.
5. Aprobar la política para la fijación de tasas de interés (activos y pasivos).

El Comité de Auditoría, Informática, Recursos Humanos y Operaciones está formado por cuatro (4) Directores que se reúnen una vez al mes. Algunas de sus funciones son:

1. Revisar y proponer modificaciones al manual de auditoría del Banco.
2. Recibir los informes del Auditor Interno y controlar la implementación de sus recomendaciones.
3. Aprobar las propuestas que presente al Gerente General para la compra de nuevos equipos.
4. Aprobar nuevas posiciones de trabajo y contrataciones.
5. Aprobar el Plan Contable y sus modificaciones.
6. Aprobar el Manual de Operaciones del Banco.

El Comité de Leasing está conformado por tres (3) Directores que se reúnen 1 vez por semana. A continuación se detallan los objetivos y funcionamiento del Comité:

Objetivos del Comité

- Definir las políticas y límites para operaciones de leasing.
- Aprobar/negar transacciones y límites para clientes.
- Definir los informes que debe presentar la administración al Comité y determinar su periodicidad.
- Recibir los reportes sobre el desempeño de las operaciones.
- Recibir y aprobar los estados financieros mensuales.
- Aprobar gastos y compras fuera del presupuesto.
- Decidir sobre acciones legales en casos de morosidad.
- Decidir sobre las cuentas morosas que se cargan contra resultados o contra la reserva para protección de cartera.
- Aprobar la contratación de personal.

Funcionamiento del Comité

- Reunión semanal todos los jueves, o cualquier otro día que decida el comité.
- Participan tres (3) Directores, y los siguientes miembros de la Administración: Sub Gerente General del Banco, Gerente General de la subsidiaria, VP de Operaciones Bancarias, Oficiales/ Gerentes de Mercadeo de la Subsidiaria.
- La reunión se lleva a cabo semanalmente con los participantes presentes.
- El Quórum requiere la presencia de mínimo un Director.
- Las Actas llevarán 3 firmas de los presentes, incluyendo la firma de mínimo un (1) Director.

V PARTE

DIVULGACIÓN

El informe de Actualización Anual de Aliado Leasing, 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
Gerente General

Aliado Leasing, S. A.

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

Informe y Estados Financieros
30 de junio de 2012

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

Índice para los Estados Financieros
30 de junio de 2012

	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

pwc

Informe de los Auditores Independientes

Al Accionista y Junta Directiva de
Aliado Leasing, S. A.

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Aliado Leasing, S. A. (la "Compañía"), que comprenden el balance general al 30 de junio de 2012 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 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 propósito de supervisión, y por el control interno que la Administración determine sea necesario para permitir la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados 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 2012, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con 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 11 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
12 de septiembre de 2012
Panamá, República de Panamá

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

Balance General
30 de junio de 2012

	2012	2011
Activos		
Efectivo y depósitos en bancos (Notas 5 y 11)	B/. 1,368,373	B/. 3,146,660
Arrendamientos financieros por cobrar, neto (Notas 6 y 11)	44,993,003	37,731,380
Equipo de oficina y cómputo, neto de depreciación acumulada de B/.21,599 (2011: B/.19,462)	9,121	4,078
Anticipos a proveedores	-	499,880
Otros activos	605,930	507,722
Total de activos	B/. 46,976,427	B/. 41,889,720
Pasivos y Patrimonio del Accionista		
Pasivos		
Bonos por pagar (Notas 7 y 11)	B/. 39,281,313	B/. 35,000,000
Depósitos de clientes	856,839	982,663
Seguros por pagar	40,699	37,501
Impuesto sobre la renta diferido pasivo (Nota 8)	289,079	863,614
Otros pasivos (Notas 10 y 11)	3,681,984	3,057,555
Total de pasivos	44,149,914	39,941,333
Patrimonio del accionista		
Acciones comunes con valor nominal de B/.100 cada una. 5,000 acciones autorizadas; 1,000 acciones pagadas y emitidas	100,000	100,000
Utilidades no distribuidas	2,726,513	1,848,387
Total de patrimonio del accionista	2,826,513	1,948,387
Total de pasivos y patrimonio del accionista	B/. 46,976,427	B/. 41,889,720

Las notas en la página 7 a 21 son partes integral de estos estados financieros.

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

Estado de Resultados
Por el año terminado el 30 de junio de 2012

	2012	2011
Ingresos		
Intereses ganados (Nota 11)	B/. 3,617,611	B/. 3,650,034
Comisiones ganadas	386,078	331,862
Otros ingresos	347,783	375,208
Total de ingresos	4,351,472	4,357,104
Gasto de intereses (Nota 11)	3,088,180	3,011,537
Gasto de comisiones (Nota 11)	7,770	7,458
Total de gastos de intereses y comisiones	3,095,950	3,018,995
Ingreso neto por intereses y comisiones antes de provisiones	1,255,522	1,338,109
Provisión para posibles préstamos incobrables	(120,000)	(70,000)
Ingreso neto por intereses y comisiones después de provisiones	1,135,522	1,268,109
Gastos Generales y Administrativos		
Salarios y gastos de personal	332,337	251,935
Honorarios profesionales	16,076	21,934
Publicidad y propaganda	45,805	26,081
Papelería y útiles de oficina	14,284	14,875
Depreciación de equipos	2,137	1,473
Impuestos varios	34,216	21,196
Otros (Nota 11)	36,668	18,125
Total de gastos generales y administrativos	481,523	355,619
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	653,999	912,490
Impuesto sobre la renta, neto (Nota 9)	224,127	(184,617)
Utilidad neta	B/. 878,126	B/. 727,873

Las notas en la página 7 a 21 son partes integral de estos estados financieros.

Aliado Leasing, 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 2012

	Acciones Comunes	Utilidades no Distribuidas	Total
Saldo al 30 de junio de 2011	B/. 100,000	B/. 1,848,387	B/. 1,948,387
Utilidad neta	-	878,126	878,126
Saldo al 30 de junio de 2012	B/. 100,000	B/. 2,726,513	B/. 2,826,513
Saldo al 30 de junio de 2010	B/. 100,000	B/. 1,120,514	B/. 1,220,514
Utilidad neta	-	727,873	727,873
Saldo al 30 de junio de 2011	B/. 100,000	B/. 1,848,387	B/. 1,948,387

Las notas en la página 7 a 21 son partes integral de estos estados financieros.

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

Estado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado el 30 de junio de 2012

	2012	2011
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 653,999	B/. 912,490
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación:		
Provisión para posibles préstamos incobrables	120,000	70,000
Depreciación	2,137	1,473
Ingreso por intereses y comisiones	(4,003,689)	(3,981,896)
Gasto de intereses y comisiones	3,095,950	3,018,995
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Aumento en arrendamientos financieros por cobrar	(7,381,624)	(5,019,248)
Disminución (aumento) en adelanto a compra de equipo para arrendamiento	499,880	(366,706)
(Aumento) disminución en otros activos	(52,688)	188
Disminución en depósito a plazo en banco con vencimiento mayor a noventa días	-	5,835,575
Aumento en depósitos recibidos de clientes	(125,824)	(127,910)
Aumento (disminución) en otros pasivos	331,839	(1,250,902)
(Disminución) aumento en seguros por pagar	(37,501)	6,674
Intereses y comisiones cobradas	3,572,090	3,716,883
Intereses pagados	(2,726,990)	(2,649,592)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	(6,052,421)	166,024
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición de activo fijo y efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(7,179)	(2,579)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Sobregiro por pagar	-	(17,335)
Bonos corporativos por pagar	4,281,313	3,000,000
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	4,281,313	2,982,665
(Disminución) aumento neto en el efectivo	(1,778,287)	3,146,110
Efectivo al inicio del año	3,146,660	550
Efectivo al final del año	B/. 1,368,373	B/. 3,146,660

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

1. Información General

Aliado Leasing, S. A. (la "Compañía") está constituida en la República de Panamá e inició operaciones en marzo del 2004. La última controladora de la Compañía es Grupo Aliado, S. A.

La Compañía fue inscrita, mediante Resolución No.201-520, en el Registro de Arrendadores Financieros del Ministerio de Economía y Finanzas de acuerdo a las disposiciones contenidas en la Ley No.7 del 10 de julio de 1990 que regula la actividad de arrendamientos financieros de bienes muebles, dentro y fuera de la República de Panamá. La Compañía se dedica principalmente al arrendamiento financiero de vehículos, mobiliario, maquinaria y otros bienes muebles.

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

Los estados financieros de la Compañía fueron autorizados para su emisión por la Administración el 12 de septiembre de 2012.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas

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

Base de Preparación
Los estados financieros de la Compañía 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. 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 préstamos 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 préstamos incobrables sea establecida sobre la base de pérdida incurrida.

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

Base de Preparación (continuación)
Asimismo, el Acuerdo No.6-2000 establece que la acumulación de intereses sobre los arrendamientos financieros debe suspenderse cuando exista morosidad mayor de 90 días en arrendamientos financieros comerciales y mayor de 120 días en arrendamientos financieros de consumo.

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.

(a) Normas nuevas y enmiendas adoptadas por la Compañía

- No hay NIIFs o interpretaciones CINIIF que sean efectivas por primera vez para los estados financieros que inician a partir del 1 de julio de 2011 que pudieran tener un impacto material en la Compañía.

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

- La NIIF 9, Instrumentos financieros, se refiere a la clasificación, medición y reconocimiento de los activos financieros y pasivos financieros. La NIIF 9 fue emitida en noviembre de 2009 y octubre de 2010. Reemplaza las partes de la NIC 39 que se relacionan con la clasificación y medición de activos financieros. La NIIF 9 requiere que los activos financieros se clasifiquen en dos categorías: los que se miden a valor razonable y los que se miden a costo amortizado. El Banco aún está evaluando el impacto completo de la NIIF 9 y tiene la intención de adoptar la NIIF 9 a más tardar el período de contabilidad que inicia a partir del 1 de enero de 2015.

- La NIIF 13, Medición del valor razonable, tiene como objetivo mejorar la consistencia y reducir la complejidad al proporcionar una definición precisa del valor razonable y una sola fuente de medición del valor razonable y los requisitos de divulgación para su uso en las NIIF. El Banco está aún evaluando el impacto completo de la norma y tiene la intención de adoptarla a más tardar el período de contabilidad que inicia a partir del 1 de enero de 2013.

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

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

Ingresos y Gastos por Intereses
El ingreso y los gastos 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.

Ingreso por Comisiones
Los ingresos por comisiones sobre arrendamientos financieros y los costos relacionados directamente con las actividades que originen del arrendamiento financiero se difieren y se reconocen como ajuste a la tasa de interés.

Arrendamientos Financieros por Cobrar
Las operaciones de arrendamiento financiero consisten principalmente en el arrendamiento de equipo de transporte, maquinaria y equipo, cuyos contratos tienen un período de expiración entre 36 a 84 meses.

Los arrendamientos por cobrar representan el valor presente de los pagos a recibir de los arrendamientos. La diferencia entre la cuenta por cobrar bruta y el valor presente de la cuenta por cobrar se presenta como un ingreso no devengado, el cual se reconoce a resultados sobre la vigencia del arrendamiento.

Deterioro de Activos Financieros - Arrendamientos por Cobrar
Para propósitos de establecer la reserva para cuentas incobrables, la Compañía clasifica la cartera en base en base al Acuerdo No.6-2000, tomando 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 arrendatario entre en quiebra u otra reorganización financiera.
- Calidad de las garantías del arrendamiento.
- Información observable que indique que existe una disminución de los flujos operativos del arrendatario.

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

Deterioro de Activos Financieros - Arrendamientos por Cobrar (continuación)
Cuando un arrendamiento es considerado incobrable, se carga contra la provisión acumulada relacionada por deterioro del arrendamiento. Tales arrendamientos son dados 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.

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 resultado cuando se incurren. Las depreciaciones se cargan a la operación corriente, utilizando el método de línea recta y se provee sobre la vida útil de los activos relacionados, tal como a continuación se señala:

Equipo de oficina	5 años
Equipo de cómputo	5 años

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

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, determinado 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/.5,111 (2011: B/.4,649) y el valor acumulado de Fondo de Cesantía asciende a B/.20,953 (2011: B/.16,058).

Seguro Social
De acuerdo a la Ley No.51 de 27 de diciembre de 2005, las compañías deben realizar contribución mensual a la Caja de Seguro en base a un porcentaje del total de salario pagado a sus empleados. Una parte de esta contribución es utilizada por el Estado Panameño para el pago de las futuras jubilaciones de los empleados. El aporte del año ascendió a B/.28,994 (2011: B/.22,480).

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

Bonos por Pagar

Los bonos por pagar son reconocidos inicialmente al valor razonable neto de los costos de transacción incurridos. Posteriormente, los bonos por pagar 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.

Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta del período comprende tanto el impuesto corriente, como el impuesto diferido. El impuesto sobre la renta es reconocido en los resultados de operaciones del período corriente. El impuesto sobre la renta corriente se refiere al impuesto sobre la renta neta gravable del período, utilizando las tasas vigentes de impuesto sobre la renta a la fecha del balance general.

El impuesto sobre la renta diferido es calculado con base al método de pasivo, considerando las diferencias temporales entre los valores según libros de los activos y pasivos informados para propósitos financieros y los montos utilizados para propósitos fiscales. El monto de impuesto diferido está basado en la forma de realización de los activos y pasivos, utilizando las tasas de impuesto sobre la renta vigente a la fecha del balance general.

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 rendimiento 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 empresa 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 ofrece bienes muebles a empresas y personas naturales, a través de contratos de arrendamiento financiero para la adquisición de equipos de trabajo y otros bienes muebles, con un plazo que varía entre 36 y 84 meses. Los bienes que se financian a través de arrendamientos son: vehículos comerciales y particulares, equipo pesado, equipos de oficina, equipos médicos, y equipos industriales, entre otros. Estos arrendamientos en su mayoría están dirigidos al sector comercial.

Capital en Acciones

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

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

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

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

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 arrendamientos financieros
La Compañía revisa su cartera de arrendamientos financieros 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 contrato. Esta evidencia incluye información observable que indique que hubo un cambio adverso en la condición de pago de los arrendatarios.

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 y procedimientos cubren entre otros, el riesgo de crédito, riesgo por tasa de interés, riesgo de liquidez y riesgo de mercado.

Riesgo Crediticio
La exposición al riesgo de crédito consiste en que la contraparte no pueda cumplir con sus pagos y obligaciones en cualquier momento durante la vida de sus obligaciones.

La Compañía maneja sus riesgos de crédito estableciendo límites a los arrendamientos otorgados individualmente y por grupo de arrendatarios relacionados dentro del marco de una política comercial selectiva en términos de sectores de actividad, de tamaño de las empresas, de criterios financieros, de habilidad para enfrentar los ciclos de la economía y la calidad de la Administración.

4. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Riesgo Crediticio (continuación)
La política de crédito se apoya también sobre decisiones tomadas por el Comité de Arrendamiento y elevadas a la Junta Directiva cuando lo amerita.

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 arrendatarios 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.

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 90 Días	Hasta 180 Días	Hasta 1 Año	De 1-5 Años	Más de 5 Años	Sin Vencimiento	Vencidos	Total
	(En miles de Balboas de la República de Panamá)								
30 de junio de 2012									
Activos									
Efectivo y depósitos en bancos	1,368	-	-	-	-	-	-	-	1,368
Arrendamientos por cobrar	-	5,679	4,994	9,270	31,486	310	-	-	51,739
Otros activos	508	3	43	6	25	-	147	-	732
Total (vencimiento esperado)	1,876	5,682	5,037	9,276	31,511	310	147	-	53,839
Pasivos									
Bonos por pagar	-	-	5,740	8,284	31,896	-	-	-	45,920
Otros pasivos	1	2,913	5	-	2,045	-	22	-	4,986
Total (vencimiento contractual)	1	2,913	5,745	8,284	33,941	-	22	-	50,906
Posición neta	1,875	2,769	(708)	992	(2,430)	310	125	-	2,933
30 de junio de 2011									
Total activos	6,547	2,751	4,211	7,888	26,540	66	20	23	48,046
Total pasivos	2,291	202	16,123	3,067	21,069	-	17	-	42,769
Posición neta	4,256	2,549	(11,912)	4,821	5,471	66	3	23	5,277

4. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Riesgo de Tasa de Interés

El riesgo de tasa de interés está incluido en el riesgo de mercado, al cual la Compañía está expuesta. La Compañía está expuesta a las fluctuaciones de las tasas de interés. En efecto, 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 elaboración de un análisis de sensibilidad basado en un modelo de brecha por vencimiento, con el propósito que se cumpla las políticas establecidas.

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 ocurre primero:

	A la Vista	Hasta 90 Días	Hasta 180 Días	Hasta 1 Año	De 1-5 Años	Más de 5 Años	Sin Causación de Interés	Total
	(En miles de Balboas de la República de Panamá)							
30 de junio de 2012								
Activos								
Efectivo y depósitos bancos	1,368	-	-	-	-	-	-	1,368
Arrendamientos por cobrar	-	180	668	1,335	40,839	1,917	54	44,993
Otros activos	508	3	43	6	25	-	147	732
Total	1,876	183	711	1,341	40,864	1,917	201	47,093
Pasivos								
Bonos por pagar	-	-	5,500	8,000	25,781	-	-	39,281
Otros pasivos	1	2,913	5	-	2,045	-	22	4,986
Total	1	2,913	5,505	8,000	27,826	-	22	44,267
Posición neta	1,875	(2,730)	(4,794)	(6,659)	13,038	1,917	179	2,826
30 de junio de 2011								
Total activos	4,470	103	366	1,445	34,499	963	43	41,889
Total pasivos	2,291	202	15,504	3,000	18,927	-	17	39,941
Posición neta	2,179	(99)	(15,138)	(1,555)	15,572	963	26	1,948

4. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Riesgo de Tasa de Interés (continuación)

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

	2012	2011
Activos		
Arrendamiento financieros	8.89%	9.40%
Pasivos		
Financiamiento recibido	8.5%	8.5%

Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

Otros Activos y Otros Pasivos
El valor en los libros de otros activos y pasivos se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo.

Arrendamientos Financieros por Cobrar
El valor razonable de los arrendamientos financieros por cobrar representa el valor presente de las estimaciones del flujo de caja futuros que se espera recibir. Los flujos de cajas esperados se descuentan a tasa de mercado actuales para la determinación del valor razonable.

Bonos por Pagar
El valor estimado de realización de los bonos por pagar se basa a los acuerdos establecidos sobre los mismos, los cuales se aproximan a su valor de registros, debido a que se mantienen términos y condiciones parecidas a instrumentos de similar naturaleza.

5. Efectivo y Depósitos en Bancos

El efectivo y depósitos en bancos se detallan a continuación:

	2012	2011
Efectivo	B/. 1,000	B/. 550
Depósito a la vista en banco	1,367,373	3,146,110
	B/. 1,368,373	B/. 3,146,660

6. Arrendamientos Financieros por Cobrar, Neto

Los arrendamientos financieros por cobrar se presentan a continuación:

	2012	2011
Menos de 1 año	B/. 10,672,774	B/. 16,237,172
De 1 a 7 años	38,494,528	25,383,819
Total de aportes mínimos a recibir	49,167,302	41,620,991
Intereses no devengados	(3,710,128)	(3,500,322)
	45,457,174	38,120,669
Menos: Provisión para posibles pérdidas	(464,171)	(389,289)
Total de arrendamientos financieros por cobrar	B/. 44,993,003	B/. 37,731,380

Los arrendamientos financieros por cobrar, neto se presentan a continuación:

	2012	2011
Menos de 1 año	B/. 8,909,456	B/. 14,232,272
De 1 a 7 años	36,547,718	23,888,397
	45,457,174	38,120,669
Menos: Provisión para posibles pérdidas	(464,171)	(389,289)
	B/. 44,993,003	B/. 37,731,380

Los arrendamientos por cobrar devengaban tasas de interés que oscilaban entre 5.25% y 11% anual (2011: 5.95% y 10.5%).

6. Arrendamientos Financieros por Cobrar, Neto (Continuación)

Al 30 de junio de 2012, el análisis de antigüedad de los arrendamientos por cobrar morosos y vencidos, es el siguiente:

	2012	2011
Arrendamientos por cobrar morosos	B/. 525,880	B/. 31,370
Arrendamientos por cobrar vencidos:		
91-120 días	54,396	23,218
Total de arrendamientos por cobrar morosos y vencidos	B/. 580,276	B/. 54,588

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 arrendamientos, así:

	2012	2011
Normal	B/. 45,282,570	B/. 37,256,694
Mención especial	104,276	752,257
Sub normal	32,268	111,718
Dudoso	38,060	-
	B/. 45,457,174	B/. 38,120,669

7. Bonos por Pagar

Los bonos por pagar se detallan a continuación:

Descripción	Fecha de Colocación	Vencimiento	Tasa de Interés	2012	2011
Emisión de B/.20,000,000-Resolución CNV No.240-2006 del 6 de octubre de 2006					
Serie "A"	Octubre 23, 2006	Octubre 23, 2011	8.5%	B/. -	B/. 13,000,000
Serie "B"	Diciembre 5, 2006	Diciembre 5, 2011	8.5%	-	2,500,000
Serie "D"	Junio 15, 2007	Junio 15, 2012	8.5%	-	2,000,000
Serie "E"	Junio 27, 2007	Junio 27, 2012	8.5%	-	1,000,000
Serie "F"	Noviembre 9, 2011	Noviembre 09, 2016	8.5%	13,168,092	-
Serie "G"	Diciembre 22, 2011	Diciembre 22, 2016	8.5%	2,500,000	-
Serie "H"	Febrero 17, 2012	Febrero 17, 2017	8.5%	1,554,850	-
Serie "I"	Junio 22, 2012	Junio 22, 2017	8.5%	2,000,000	-
				B/. 19,222,942	B/. 18,500,000

Descripción	Fecha de Colocación	Vencimiento	Tasa de Interés	2012	2011
Emisión de B/.20,000,000-Resolución CNV No.286-2007 del 26 de octubre de 2007					
Serie "A"	Noviembre 15, 2007	Noviembre 15, 2012	8.5%	B/. 3,000,000	B/. 3,000,000
Serie "B"	Diciembre 21, 2007	Diciembre 21, 2012	8.5%	2,500,000	2,500,000
Serie "C"	Enero18, 2008	Enero 18, 2013	8.5%	2,500,000	2,500,000
Serie "D"	Febrero 28, 2008	Febrero 28, 2013	8.5%	2,500,000	2,500,000
Serie "E"	Junio 26, 2008	Junio 26, 2013	8.5%	3,000,000	3,000,000
Serie "F"	Agosto 8, 2010	Agosto 8, 2015	8.5%	3,000,000	3,000,000
Serie "G"	Febrero 17, 2012	Febrero 17, 2017	8.5%	2,531,684	-
Serie "H"	Junio 15, 2012	Junio 15, 2017	8.5%	1,026,687	-
				B/. 20,058,371	B/. 16,500,000
Total de bonos por pagar				B/. 39,281,313	B/. 35,000,000

Para cada una de las Series de la emisión 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.

8. Impuesto sobre la Renta Diferido

El activo y pasivo por impuesto sobre la renta diferido fue calculado utilizando la tasa de impuesto sobre la renta vigente aplicada a las diferencias temporales.

El movimiento del impuesto sobre la renta diferido es el siguiente:

	2012	2011
Saldo al inicio del año	B/. (863,614)	B/. (875,903)
Efecto neto en el estado de resultados	574,535	12,289
Saldo al final del año	B/. (289,079)	B/. (863,614)

El impuesto sobre la renta diferido activo y pasivo se genera de las siguientes partidas:

Impuesto sobre la renta diferido activo:

	2012	2011
Provisión para préstamos incobrables	B/. 116,043	B/. -
Provisión para prima de antigüedad	1,082	-
Saldo al final del año	B/. 117,125	B/. -

Impuesto sobre la renta diferido pasivo:

Arrendamientos financieros	B/. 406,204	B/. 863,614

El impuesto sobre la renta diferido cargado al estado de resultados se genera de las siguientes partidas:

	2012	2011
Provisión para préstamos incobrable	B/. 116,043	B/. -
Provisión para prima de antigüedad	1,082	-
Arrendamientos financieros	457,410	12,289
	B/. 574,535	B/. 12,289

En base a los resultados actuales y proyectados, la Administración de la Compañía, considera que habrá suficientes ingresos gravables para absorber el impuesto diferido detallado anteriormente.

9. Impuesto sobre la Renta

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

	2012	2011
Impuesto corriente	B/. 350,408	B/. 196,906
Impuesto diferido (Nota 8)	(574,535)	(12,289)
	B/. (224,127)	B/. 184,617

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

Aquellas ganancias obtenidas por depósitos a la vista y depósitos a plazo fijo están exentas del pago del 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 cómputos:

a. La tarifa de 25% 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%; 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.

La Compañía presentó la solicitud de no aplicación de CAIR, siendo acogida para el período 2010 y por los tres períodos subsiguientes 2011, 2012 y 2013, en consecuencia, el impuesto se determinó 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 2012.

10. Otros Pasivos

Los otros pasivos se detallan a continuación:

	2012	2011
Cuentas por pagar - proveedores	B/. 2,046,663	B/. 1,669,304
Intereses por pagar - bonos locales	362,549	379,667
Cuentas por pagar - gastos de cierre	53,205	43,592
Registró Público por pagar	1,008	1,035
Otros pasivos	1,218,559	963,957
Saldo al final del año	B/. 3,681,984	B/. 3,057,555

11. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Los saldos y transacciones con partes relacionadas se detallan así:

	2012	2011
Saldos		
Depósito en banco	B/. 1,367,373	B/. 3,146,110
Arrendamientos financieros por cobrar	B/. 1,041,205	B/. 1,581,415
Bonos por pagar	B/. 39,281,313	B/. 35,000,000
Otros pasivos	B/. 362,549	B/. 379,667
Transacciones		
Intereses ganados	B/. 114,698	B/. 518,937
Gastos de intereses	B/. 3,088,180	B/. 3,011,537
Gastos de comisiones	B/. 7,770	B/. 7,458
Otros gastos	B/. 5,420	B/. 3,060

12. Compromisos

La Compañía mantiene cartas promesa de pago abiertas por B/.462,712 (2011: B/.229,015).