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 2014

Razón Social del Emisor:	ALIADO LEASING, S.A.
Valores que ha registrado:	BONOS CORPORATIVOS
Resoluciones de CNV:	SMV-240-2006 de 06 de Octubre de 2006. SMV-286-2007 de 26 de Octubre de 2007. SMV-126-2013 de 10 de abril de 2013
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 13 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.

El emisor es 100% propiedad del Banco Aliado, S.A. tiene sus oficinas en el Edificio Banco Aliado, S.A. ubicado en la Calle 50 y 56 Urbanización Obarrio, 1er Piso, Ciudad de Panamá. El emisor utiliza las instalaciones, servicios básicos, soporte logístico, tecnológico, administrativo y contable del Banco Aliado, S.A.. No tiene mayores gastos de capital más que sus equipos de oficina y sistemas tecnológicos básicos para el manejo de las operaciones de mercadeo, ventas y otras actividades operativas propias de las operaciones de Leasing. En el mismo orden de ideas, la disposición de activos están basadas en las normas Internacionales de Información Financiera, (NIIF), donde 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.

C. PACTO SOCIAL Y ESTATUTOS:

Contratos con Partes Relacionadas

El Pacto Social establece que "los contratos u otras transacciones celebrados entre el Emisor y cualquier otra sociedad no serán nulos ni anulables por el solo hecho de que uno (1) o más de los Directores o Dignatarios del Emisor tengan intereses en la otra sociedad o sean directores o dignatarios de la misma, ni por el solo hecho de que uno (1) o más de los Directores o Dignatarios del Emisor sean parte o estén interesados en dicho contrato o transacción, siempre que previamente a su aprobación, tales directores o dignatarios informen a la Junta Directiva sobre la existencia o naturaleza de su interés.

Junta Directiva y Dignatarios

El Pacto Social del Emisor establece que la Junta Directiva constará de tres (3), cinco (5), siete (7) o nueve (9) directores principales. Actualmente la Junta Directiva la integran tres (3) miembros. Cada Director puede nombrar un suplente. Para ser director o suplente no se requiere ser accionista. El número de miembros de la Junta Directiva podrá ser fijado libremente por la Junta General de Accionistas, que estará en libertad de nombrar a un director suplente por cada director principal. Para ser director o suplente no se requiere ser accionista.

Los Dignatarios de la sociedad son nombrados, y sus facultades fijadas, por la Junta Directiva; y serán un Presidente, un Tesorero y un Secretario quienes deberán ser directores. La Junta Directiva podrá, asimismo, elegir un (1) Vicepresidente, un (1) sub-tesorero o un (1) sub-secretario, los cuales también deberán ser directores.

A la fecha, no existen disposiciones en el Pacto Social del Emisor en relación con: i) la facultad de los Directores, Dignatarios, Ejecutivos o Administradores de votar a favor de una propuesta, arreglo o contrato en la que tengan interés; ii) la facultad de votar a favor de una contraprestación para sí mismos o para cualquier miembro de la Junta Directiva; iii) el retiro o no retiro de Directores, Dignatarios, Ejecutivos o Administradores por razones de edad; y iv) El número de acciones necesarias para ser Director del Emisor, ya que para ser Director no se requiere ser accionista de la misma.

Derecho de Adquisición Preferente

En cada nueva emisión de acciones, los accionistas tendrán el derecho preferente de suscribir las acciones por emitirse en proporción a las acciones de que sean propietarios. El valor de emisión, la forma de pago de las acciones así suscritas, al igual que los derechos y privilegios de las acciones que no sean totalmente pagadas, deberán ser determinados por la Junta de Accionistas al momento de autorizar la emisión. Los accionistas dispondrán de treinta (30) días calendario contados a partir de la fecha de la notificación correspondiente para hacer valer su derecho de adquisición preferente de conformidad con las condiciones fijadas por la Junta Directiva. Transcurrido el término antes mencionado, la Junta Directiva quedará en libertad de vender las acciones no suscritas por el precio que estime conveniente, siempre que no sea inferior al ofrecido a los accionistas. A menos que la Junta Directiva resuelva otra cosa, tal notificación se hará en cualquiera de las formas previstas en la cláusula octava en relación a la convocatoria de la Junta de Accionistas.

Junta General de Accionistas y Derechos de Voto

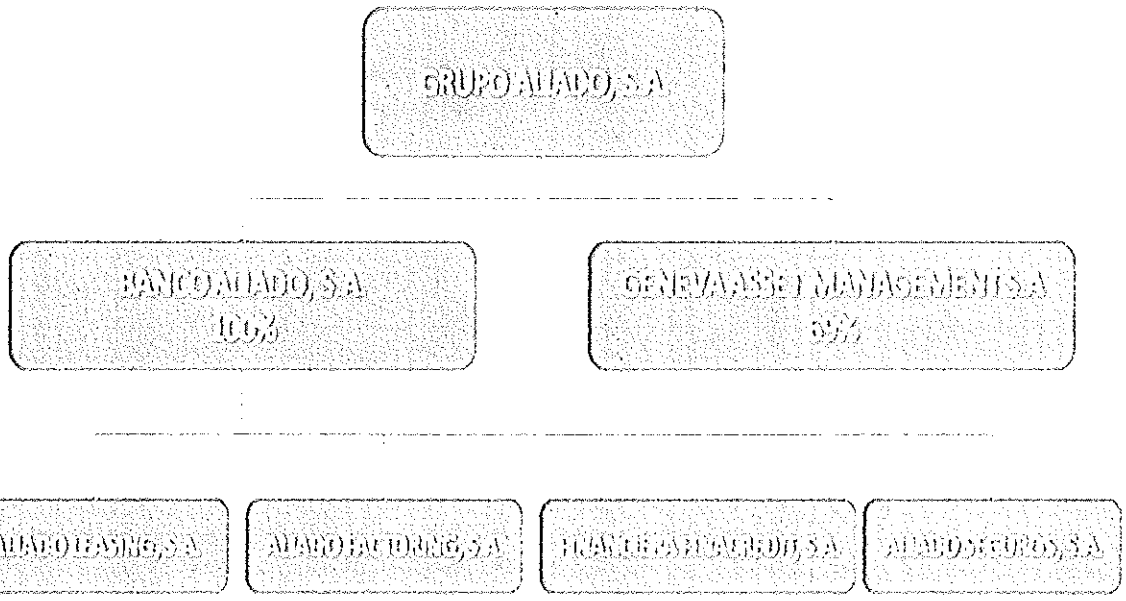
En todas las reuniones de la Junta General, los accionistas podrán hacerse presentes y votar por medio de sus representantes legales o por medio de apoderados nombrados por documento público o privado, con o sin poder de sustitución.

La Junta General de Accionistas se reúne en sesión ordinaria dentro de los ciento veinte (120) días siguientes al cierre de su ejercicio fiscal, La Junta General de Accionistas celebrará una reunión ordinaria todos los años, en la ciudad de Panamá, o en el lugar que una previa Junta General de Accionistas decida. La Junta General de Accionistas reunida en sesión ordinaria conocerá de los siguientes asuntos: a) Elección de Directores; b) Consideración de los Estados Financieros de la sociedad; c) Cualquier otro asunto que haya sido objeto de la convocatoria.

D. 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.

ORGANIGRAMA



E. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPO:

El Emisor no cuenta con activos fijos de importancia. Al 30 de junio de 2014 la inversión en equipo de oficina y cómputo, neto de depreciación ascendió a B/.12,58

Estos activos están valorados al costo, menos la 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 gastos cuando se incurren. La depreciación y amortización son cargadas a las operaciones corrientes utilizando el método de línea recta.

F. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO, PATENTES, LICENCIAS, ETC.:

Aliado Leasing, S.A. 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.

Aliado Leasing, S.A. 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.

Actualmente el emisor no posee patentes, tampoco mantiene políticas en cuanto a investigación y desarrollo.

G. INFORMACIÓN 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.

El emisor no ha realizado avances o innovaciones en materia de tecnologías significativas durante este último período.

II. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. ACTIVOS

Los activos totales del Emisor al 30 de junio de 2014 alcanzaron los B/.59,2 millones comparado con un total de B/.56,1 millones al cierre del 30 de junio de 2013 reflejando un aumento de B/.3,1 millones o 5.54% comparado al cierre fiscal de junio de 2013.

Activos	**30-Jun-14 (Auditados)**	**30-jun-13 (Auditados)**
Efectivo	B/. 1,000	B/. 1,000
Depósitos a la vista en bancos	2,395,104	300,183
Depósitos a la plazo en bancos	3,117,921	-
Arrendamientos financieros por cobrar, neto	51,092,544	54,523,428
Equipo de oficina y cómputo, neto de depreciación	12,158	12,752
Impuesto sobre la renta diferido	305,644	-
Otros activos	2,268,342	1,250,855
Total de Activos	**B/. 59,192,713**	**B/. 56,088,218**

Liquidez

Al 30 de junio de 2014 los activos líquidos de Aliado Leasing, S.A. alcanzan los B/.5.5 millones o un 9.3% de su total de activos, entre efectivo depósitos a la vista y plazo. Adicionalmente la empresa se nutre de los flujos de los pagos periódicos mensuales de capital e intereses de sus operaciones de leasing.

El Emisor acude al Mercado de Valores Local para obtener recursos de liquidez y fondear sus operaciones. El Emisor cuenta con dos (3) emisiones de Bonos Corporativos Rotativas por un total de B/.70,0 millones autorizada la Superintendencia de Mercado de Valores según resoluciones No. SMV-240-2006 de 06 de Octubre de 2006, SMV-286-2007 de 26 de Octubre de 2007 y SMV-126-2013 del 10 de abril de 2013 de los cuales a la fecha de este informe estaban emitidos y en circulación.

El Emisor es una Subsidiaria 100% propiedad del Banco Aliado, S.A. el cual ha otorgado facilidades de crédito suficientes para hacerle frente a las obligaciones y apoyar al crecimiento de la cartera de crédito del Emisor.

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

Activos Líquidos	30-Jun-14 (Auditados)	30-jun-13 (Auditados)
Efectivo	B/. 1,000	B/. 1,000
Depósitos a la vista en Bancos	2,395,104	300,183
Depósitos a plazo en Bancos	3,117,921	-
Total	**B/. 5,514,025**	**B/. 301,183**

Las razones de liquidez de Aliado Leasing, S.A. al 30 de junio de 2014 y 30 de junio de 2013 son las siguientes:

Razones de Liquidez	30-Jun- 14 (Auditados)	30-Jun-13 (Auditados)
Activos Líquidos / Total de Activos	9,3%	0,5%
Activos Líquidos / Depósitos + Obligaciones	10,0%	0,6%
Prestamos / Activos	86,3%	97,2%

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-14 (Auditados)	30-Jun-13 (Auditados)
Menos de 1 año	B/. 24,709,333	B/. 23,071,714
De 1 a 7 años	32,873,532	35,701,352
Total de aportes mínimos a recibir	**B/. 57,582,865**	**B/. 58,773,067**
Menos: Intereses no devengados	5,821,802	3,689,387
Provisión para posibles pérdidas	668,519	560,251
Total arrendamientos por cobrar	**B/. 51,092,544**	**B/. 54,523,428**
	30-Jun-14 (Auditados)	**30-Jun-13 (Auditados)**
Tipo		
Vehículos Particulares	B/. 19,477,858	B/. 19,298,476
Vehículos Comerciales	18,376,850	21,070,783
Equipo Industrial	1,733,263	2,370,185
Equipos Médicos	994,036	1,274,709
Equipo Pesado	5,877,332	7,572,826
Equipos Varios	5,301,724	3,496,700
Total	**B/. 51,761,063**	**B/. 55,083,679**

Menos: provisión para cuentas de dudoso cobro	(668,519)	(560,251)
Neto	**B/. 51,092,544**	**B/. 54,523,428**

Al 30 de junio de 2014 los préstamos morosos ascendían a B/. 745 mil y los préstamos vencidos ascendían a B/.234 mil. La reserva para posibles pérdidas en cuentas por cobrar asciende a B/.669 mil lo que equivale a una cobertura del 286.2% de la cartera vencida y 89.8% de la cartera morosa al 30 de junio de 2014.

B. PASIVOS

Las principales fuentes de financiamiento del emisor son los bonos corporativos por pagar, los cuales alcanzan la suma de B/.51,2 millones al 30 de junio de 2014 producto de la emisión pública y venta de Bonos Corporativos autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores según consta en la Resolución No. SMV-240-2006 de 6 de octubre de 2006, SMV-286-2007 de 26 de octubre de 2007 y SMV-126-2013 de 10 de abril de 2013. 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-14 (Auditados)**	**30-Jun-13 (Auditados)**
Bonos corporativos por Pagar	B/. 51,163,217	B/. 48,228,399
Depósitos de Clientes	628,861	734,466
Seguros por Pagar	64,274	60,702
Pasivo por Impuesto Diferido	-	84,116
Otros pasivos	3,222,577	3,608,679
Total de Pasivos	**B/. 55,078,929**	**B/. 52,716,362**

C. PATRIMONIO DEL ACCIONISTA

El Patrimonio total del accionista aumento a B/.4,1 millones al 30 de junio de 2014 de B/.3,4 millones al 30 de junio de 2013 mostrando un incremento de B/. 742 mil o 22.0% producto principalmente de partidas no recurrentes representadas en el aumento en el del impuesto diferido 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-14 (Auditados)**	**30-Jun-13 (Auditados)**
Capital Pagado	B/. 100,000	B/. 100,000
Utilidades no distribuidas	4,013,784	3,271,856
Total Patrimonio del Accionista	**B/. 4,113,784**	**B/. 3,371,856**
Total de Pasivos y Patrimonio del Accionista	**B/. 59,192,713**	**B/. 56,088,218**

D. RESULTADOS DE LAS OPERACIONES

Estado de Resultados

Estado de Utilidades	30-Jun-14 (Auditados)	30-Jun-13 (Auditados)
Ingresos		
Intereses ganados	B/. 4,459,775	B/. 4,095,867
Comisiones ganadas	376,959	424,471
Otros ingresos	510,646	418,981
Total de ingresos	**5,347,380**	**4,939,319**
Gasto de intereses	4,283,106	3,577,519
Gasto de comisiones	13,516	52,089
Total de gastos de intereses y comisiones	**4,296,622**	**3,629,608**
Ingreso neto por intereses y comisiones antes de provisiones	**1,050,758**	**1,309,711**
Provisión para posibles préstamos incobrables	(120,000)	(160,000)
Ingreso neto por intereses y comisiones Después de provisiones	**930,758**	**1,149,711**
Gastos Generales y Administrativos	578,590	600,504
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	**352,168**	**549,207**
Impuesto sobre la renta, neto	389,760	(3,864)
Utilidad Neta	**B/. 741,928**	**B/. 545,343**

Ingresos de Operaciones

Para el período terminado el 30 de junio de 2014, el total de ingresos asciende a B/.5,3 millones que refleja un incremento de B/. 408 mil o 8.26% en comparación al del año anterior cuando el total de ingresos fue de B/.4,9 millones, este aumento es el resultado del incremento en el volumen anual o rotación de la cartera de Leasing.. Del total de ingresos, destacan los otros ingresos y las comisiones ganadas, los cuales alcanzaron la suma de B/.888 mil para el año terminado el 30 de junio de 2014 comparado con B/.843 mil; mostrando en estos rubros un incremento total de B/.44 mil o 5.2% con respecto al mismo periodo terminado el 30 de junio de 2013. Los intereses y comisiones pagados ascienden a la suma de B/.4.3 millones reflejando un incremento de B/. 667 mil o 18.3% comparado con este mismo rubro de gastos para el año terminado el 30 de junio de 2013.

Gastos Generales y Administrativos

Los gastos generales y administrativos antes de la reserva para posibles pérdidas fueron B/. 579 mil al 30 de junio de 2014 comparado con B/.601 mil para el mismo periodo terminado el año anterior. Los gastos de mayor importancia son los salarios y gastos de personal que representan el 67.0% , honorarios profesionales que representan 4.7% y los gastos de publicidad y propaganda que representan un 3.5% del total de gastos generales y administrativos. Para el año terminado el 30 de junio de 2014 el total de gastos generales y administrativos muestran una disminución de B/.22 mil comparado con el mismo período terminado el 30 de junio de 2013 equivalente a un 3.6%.

Utilidad Neta

Para el período terminado al 30 de junio de 2014 se refleja una Ganancia Neta de B/.742 mil, comparado con B/.545 mil mostrando un aumento de B/.197 mil producto del aumento en el cálculo estimado para el impuesto diferido sobre la renta neta el cual para este período terminado el 30 de junio de 2014.

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 el próximo año 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

Realizó estudios universitarios en el Lyce Francais, Beirut. Accionista, Vicepresidente, Tesorero y Director Gerente de May's Zona Libre, S.A. Es Director Presidente de Banco Aliado, S.A. y Grupo Aliado, S.A. Es miembro activo de la Sociedad B' Nai B'rith de Panamá. Preside las reuniones de Junta Directiva del Emisor y Banco Aliado y el Comité Ejecutivo y de Crédito; así como los Comités de Consumo; Inversiones y Riesgo de Mercado; Leasing; y Factoring de Banco Aliado. Es miembro del Comité de Auditoría, Informática, Recursos Humanos y Operaciones del Banco Aliado.

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

Realizó estudios en la Escuela Lasal, Israel. Es Accionista y Director de las empresas Rosen, S.A., Tempo, S.A., Rodeo Import, S.A. de la Zona Libre de Colón, Rosalinda, S.A., Jo Marc, S.A. y de Italgres Panamá, S.A. Es Director Tesorero de Banco Aliado, S.A. y Grupo Aliado, S.A. y miembro del Comité Ejecutivo y de Crédito del Banco Aliado.

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

Obtuvo una licenciatura en Economía y Administración de Negocios en la Universidad de Jerusalén. Es Contador Público Autorizado. Fungió como Consultor de Economía y de Sistema para Panamá y Centro América en Price Waterhouse & Co. Actualmente es Director de Kobesa, S.A., Magic Trading, S.A., Ispo International, S.A., Tejidos y Confecciones, Calzados Superiores, S.A., Distribuidora Durex, S.A., Mera, S.A., Shalva, S.A. y Argo Trading, S.A. Es Director Secretario de Grupo Aliado, S.A. y Banco Aliado, S.A. Es miembro activo de la Asociación de Contadores Públicos Autorizados de Panamá, Asociación de Contadores Públicos Autorizados de Israel, Sindicato de Industriales de Panamá y de la Asociación de Usuarios de la Zona Libre de Colón, Club Rotario de Panamá, American Chamber of Commerce y Vicepresidente Internacional de B' Nai B'rith. Preside el Comité de Auditoría, Informática, Recursos Humanos y Operaciones del Banco Aliado; y es miembro del Comité Ejecutivo y de Crédito, del Comité de Inversiones y Riesgo de Mercado y de los Comités de Leasing, Factoring y Consumo del Banco Aliado.

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

Obtuvo una licenciatura en Administración Pública de la Universidad de Panamá. Es Accionista, Presidente, Representante Legal y Director Gerente de May's Zona Libre, S.A. Además es Director de Corfi Trading, S.A. y Director Vice Presidente de Banco Aliado, S.A. y Grupo Aliado, S.A. Miembro de la Junta Directiva y Fundador de la Academia Hebrea de Panamá. Director de la sociedad internacional de B' Nai B'rith Society International. Es miembro del Comité Ejecutivo y de Crédito del Banco Aliado.

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

Realizó estudios en la Universidad de Tel-Aviv. Presidente de las empresas Kobesa, S.A., Magic Trading, S.A. Ispo International, S.A. Tejidos y Confecciones, Calzados Superiores, S.A., Distribuidora Durex, S.A., Mera, S.A. y Shalva, S.A. Es Director Sub-Secretario de Grupo Aliado, S.A. y de Banco Aliado, S.A. Miembro de la Asociación Panameña de Ejecutivos de Empresa, Sindicato de Industriales, Cámara de Comercio e Industrias y de la Asociación de Usuarios de la Zona Libre de Colón. Es miembro del Comité de Auditoría, Informática, Recursos Humanos y Operaciones del Banco Aliado.

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

Realizó estudios en la Universidad de Damasco, Siria. Accionista, Secretario y Director Gerente de May's Zona Libre, S.A. Director Sub-Tesorero de Banco Aliado, S.A. y Grupo Aliado, S.A. Miembro de la Sociedad de B' Nai B'rith; Vicepresidente de la Academia Hebrea de Panamá; Miembro de la Cámara de Comercio y de la Asociación de Usuarios de la Zona Libre de Colón. Es miembro del Comité de Auditoría, Informática, Recursos Humanos y Operaciones del Banco Aliado.

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

Obtuvo Licenciatura en Economía en la Universidad Nacional de Panamá y Doctorado en Ciencias Económicas y Empresariales en la Universidad Complutense de Madrid, España. Desde 1992 es Vicepresidente Senior y Gerente General de Banco Aliado, S.A., con más de 38 años de experiencia bancaria obtenida en American Express Bank Ltd, Trade Development Bank Overseas Inc. y el Banco de Colombia. Fue Presidente de la Asociación Bancaria de Panamá. Responsable de dirigir y administrar la empresa en base a las políticas, directrices y límites autorizados por la Junta Directiva.

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

Ha realizado estudios en diversas áreas de Banca, Finanzas y Crédito, al igual que amplios conocimientos sobre regulación en Materia de Contratos de Arrendamiento Financiero en Panamá. Posee una vasta experiencia en el mercado de Leasing local con más de 10 años laborando en Alquileres Adaptables, S.A., Subsidiaria del Primer Banco de Ahorros y luego en Arrendadora del Istmo, Subsidiaria del Primer Banco del Istmo y 10 años adicionales en Aliado Leasing, S.A..

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

Realizó estudios en la Universidad de Panamá, donde obtuvo Licenciatura en Comercio con Especialización de Contabilidad; hizo además estudios de post-grado en Contabilidad con Especialización en Contraloría. Experiencia profesional de más de 18 años. Inició su carrera en Deloitte & Touche, Thomatsu Int'l, y ha fungido como Auditor Interno en varias instituciones financieras en Panamá. Es Auditor Interno de Calidad certificado por SGS Panamá Control Services, Inc., Norma ISO900-2000. Ingresó a Banco Aliado en el 2006 ejecutando el cargo de VP Adjunto - Auditoría Interna. Es responsable del control y verificación de cumplimiento de las políticas y directrices autorizadas por la Junta Directiva de Banco Aliado y Subsidiarias.

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

Egresado de Wharton School of Business de la Universidad de Pennsylvania, donde obtuvo su licenciatura en Ciencias Económicas con especialización en Finanzas y Administración de Negocios. Tiene una Maestría en Administración de Empresas con énfasis en Finanzas de la Universidad Latinoamericana de Ciencias y Tecnología. En 1997 inició su carrera profesional en Banco Aliado, S.A., y actualmente es Primer Vicepresidente – Operaciones Bancarias a cargo de la Unidad de Riesgos. A partir del 2004 forma parte de la Junta Directiva donde ocupa el cargo de Director Vocal, y participa en todos los Comités del Emisor. Es Director Vocal de Grupo Aliado, S.A. y Director Tesorero de Geneva Asset Management, S.A.

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

Alfaro, Ferrer & Ramírez, actúa como asesores legales de la presente emisión de Bonos. Los Asesores Legales confirman que el Emisor es una sociedad organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, que los actos referentes a esta emisión han sido debidamente aprobados por los órganos corporativos pertinentes del Emisor y una vez emitidos, los Bonos constituirán obligaciones válidas legales y exigibles de la misma. Lo antes expuesto consta en carta que reposa en los archivos de la Superintendencia del Mercado de Valores, al igual que en los archivos de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., como documento de referencia pública.

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 2014 fue de B/.67,978

3. En el año fiscal terminado el 30 de junio de 2014 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/.273,192.

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 2014 fue de B/.5,598.

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 2014 el Emisor contaba con 13 empleados (30 de junio de 2013, 14 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 informe, 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 y 1 accionista que posee una participación de 15%.

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.

F. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACIÓN

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. La siguiente es la distribución de las acciones del Emisor:

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
1 – 50,000	1,000	100%	1	100%
Más de 50,000	-	-	-	-
Totales	**1,000**	**100%**	**1**	**100%**

Al 30 de junio de 2014, no existían acciones suscritas no pagadas y el Emisor no contaba con acciones en tesorería. Al 30 de junio de 2014, no existe compromiso de incrementar el capital social del Emisor en conexión con derechos de suscripción, obligaciones convertibles u otros valores en circulación

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. No. SMV-240-2006 de 06 de Octubre de 2006, SMV-286-2007 de 26 de Octubre de 2007 y SMV-126-2013 del 10 de abril de 2013. 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-14 (Auditado)	30-junio-13 (Auditado)
Saldos		
Depósito en Banco	B/. 2,395,104	B/. 300,183
Depósitos a plazo fijo	B/. 3,177,921	-
Arrendamientos Financieros por Cobrar	B/. 816,638	B/. 369,595
Intereses por cobrar de depósitos a plazo fijo	B/. 41,113	

Bonos por Pagar	B/. 51,163,217	B/.48,228,399
Otras Cuentas por Pagar	B/. 542,819	B/. 525,111
Cartas Promesa de Pago	B/. 1,172,261	B/. 754,919
Transacciones:	**30-junio-14**	**30-junio-13**
Intereses ganados	B/. 62,764	B/. 58,495
Gasto de intereses	B/. 4,283,106	B/. 3,577,519
Gasto de comisiones	B/. 13,516	B/. 52,089
Otros Gastos	B/. 990	B/. 17,954

C. INTERES DE EXPERTOS Y ASESORES

Ninguno de los expertos o asesores que han prestado servicios al Emisor respecto de la presentación de este informe 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-14	Jun-13	Jun-12	Jun-11
Ingresos por intereses	4,459,775	4,095,867	3,617,611	3,650,034
Gastos por intereses	4,283,106	3,577,519	3,088,180	3,011,537
Ingresos por comisiones y otros ingresos	887,605	843,452	733,861	707,070
Gastos de comisiones	13,516	52,089	7,770	7,458
Gastos de Operación	578,590	600,504	481,523	355,619
Utilidad neta	741,928	545,343	878,126	727,873
Acciones emitidas y en circulación	1,000	1,000	1,000	1,000
Utilidad por Acción	741.93	545.3	878.13	727.87

BALANCE GENERAL	AÑO	AÑO	AÑO	AÑO
	Jun-14	Jun-13	Jun-12	Jun-11
Efectivo y Depósitos en Bancos	5,514,025	301,183	1,368,373	3,146,110
Arrendamientos financieros por cobrar	51,092,544	54,523,428	44,993,003	37,731,380
Activos Totales	59,192,713	56,088,218	46,976,427	41,889,720
Deuda Total	51,163,217	48,228,399	39,281,313	35,000,000
Capital Pagado	100,000	100,000	100,000	100,000
Utilidades retenidas	4,013,784	3,271,856	2,726,513	1,848,387
Patrimonio Total	4,113,784	3,371,856	2,826,513	1,948,387

RAZONES FINANCIERAS	AÑO	AÑO	AÑO	AÑO
	Jun-14	Jun-13	Jun-12	Jun-11
Dividendo/Acción Común	0	0	0	0
Deuda Total /Patrimonio	12.44	14.30	13.90	17.96
Arrendamientos por cobrar/Activos Totales	86.32%	97.21%	95.78%	90.07%
Gastos de Operación/Ingresos totales	10.82%	12.16%	11.07%	8.16%
Morosidad/Cartera Total	1.91%	3.82%	1.29%	0.14%

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros auditados de Aliado Leasing, S.A. al 30 de junio de 2014 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 Inversiones y Riesgo de Mercado
- Comité de Riesgos
- Comité de Hipotecas Financieras
- 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.
1. Revisar y proponer modificaciones a las políticas de crédito del Banco.
2. Aprobar o negar las propuestas de crédito.
3. Aprobar el establecimiento de cuentas y relaciones con instituciones bancarias en Panamá y en el exterior.
4. Aprobar la política para la fijación de tasas de interés (activo y pasivo).

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 Inversiones y Riesgo de Mercado está conformado por tres (3) Directores que se reúnen una (1) vez por semana. Alguna de sus funciones son:

1. Administrar los excedentes de liquidez del Banco.
2. Revisar semanalmente la cartera de inversiones.
3. Revisar ofertas y productos nuevos en los mercados de valores.

4. Decidir la compra/venta de inversiones.
5. Hacer recomendaciones con miras a maximizar el rendimiento de la cartera, controlando los riesgos de crédito, interés y país; minimizar las pérdidas.
6. Decidir sobre las inversiones deterioradas que se cargan contra resultados o contra la reserva para inversiones.
7. Revisar las tasas de interés activas y pasivas.

El Comité de Riesgos está conformado por dos (2) Directores uno de los cuales debe ser miembro del Comité de Auditoría, que se reúnen trimestralmente. Algunas de sus funciones son:

1. Establecer los objetivos y políticas para la gestión integral de riesgos.
2. Dar cumplimiento del acuerdo 008-2010 de 1ero de diciembre de 2010 de la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP).

El Comité de Hipotecas para Vivienda está conformado por tres (3) Directores y tres (3) Miembros de la Administración, que se reúnen una (1) vez por semana. Algunas de sus funciones son:

1. Definir las políticas y límites del programa de préstamos hipotecarios para viviendas.
2. Aprobar/negar condiciones y límites de préstamos a clientes.
3. Aprobar el presupuesto del negocio de hipotecas residenciales.
4. Definir los informes que debe presentar la administración al Comité y determinar su periodicidad.
5. Recibir y analizar los reportes sobre el desempeño de la cartera de hipotecas de viviendas.
6. Decidir sobre acciones legales en casos de morosidad.
7. Decidir sobre las cuentas morosas que se cargan contra resultados o contra la reserva para protección de cartera.
8. Aprobar la contratación de personal dedicado al negocio de banca hipotecaria de viviendas.

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 2014

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

Índice para los Estados Financieros
30 de junio de 2014

	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 – 25

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 2014 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 más 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 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 las políticas de contabilidad utilizadas 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 2014, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo 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 12 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.

31 de agosto de 2014
Panamá, República de Panamá

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

Balance General
30 de junio de 2014

	2014	2013
Activos		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Notas 4, 5 y 12)	B/. 5,514,025	B/. 301,183
Arrendamientos financieros por cobrar, neto (Notas 4, 6 y 12)	51,092,544	54,523,428
Equipo de oficina y cómputo, neto de depreciación acumulada de B/.29,346 (2013: B/.25,289)	12,158	12,752
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 9)	305,644	-
Otros activos (Notas 4, 7 y 12)	2,268,342	1,250,855
Total de activos	B/. 59,192,713	B/. 56,088,218
Pasivos y Patrimonio del Accionista		
Pasivos		
Bonos por pagar (Notas 4, 8 y 12)	B/. 51,163,217	B/. 48,228,399
Depósitos de clientes	628,861	734,466
Seguros por pagar	64,274	60,702
Impuesto sobre la renta diferido pasivo (Nota 9)	-	84,116
Otros pasivos (Notas 4, 11 y 12)	3,222,577	3,608,679
Total de pasivos	55,078,929	52,716,362
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	4,013,784	3,271,856
Total de patrimonio del accionista	4,113,784	3,371,856
Total de pasivos y patrimonio del accionista	B/. 59,192,713	B/. 56,088,218

Las notas en la página 7 a 25 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 2014

	2014	2013
Ingresos		
Intereses ganados (Nota 12)	B/. 4,459,775	B/. 4,095,867
Comisiones ganadas	376,959	424,471
Otros ingresos	510,646	418,981
Total de ingresos	5,347,380	4,939,319
Gasto de intereses (Nota 12)	4,283,106	3,577,519
Gasto de comisiones (Nota 12)	13,516	52,089
Total de gastos de intereses y comisiones	4,296,622	3,629,608
Ingreso neto por intereses y comisiones	1,050,758	1,309,711
Provisión para posibles préstamos incobrables	(120,000)	(160,000)
Ingreso neto por intereses y comisiones después de provisiones	930,758	1,149,711
Gastos Generales y Administrativos		
Salarios y gastos de personal	387,756	362,696
Honorarios profesionales	27,018	26,247
Publicidad y propaganda	20,058	44,930
Papelería y útiles de oficina	8,583	12,448
Depreciación de equipos	4,058	3,690
Impuestos varios	64,034	13,920
Otros (Nota 12)	67,083	136,573
Total de gastos generales y administrativos	578,590	600,504
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	352,168	549,207
Impuesto sobre la renta, neto (Nota 10)	389,760	(3,864)
Utilidad neta	B/. 741,928	B/. 545,343

Las notas en la página 7 a 25 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 2014

	Acciones Comunes	Utilidades No Distribuidas	Total
Saldo al 30 de junio de 2013	B/. 100,000	B/. 3,271,856	B/. 3,371,856
Utilidad neta	-	741,928	741,928
Saldo al 30 de junio de 2014	B/. 100,000	B/. 4,013,784	B/. 4,113,784
Saldo al 30 de junio de 2012	B/. 100,000	B/. 2,726,513	B/. 2,826,513
Utilidad neta	-	545,343	545,343
Saldo al 30 de junio de 2013	B/. 100,000	B/. 3,271,856	B/. 3,371,856

Las notas en la página 7 a 25 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 2014

	2014	2013
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 352,168	B/. 549,207
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo utilizado en las actividades de operación:		
Provisión para posibles préstamos incobrables	120,000	160,000
Depreciación	4,058	3,690
Ingreso por intereses y comisiones	(4,836,734)	(4,520,338)
Gasto de intereses y comisiones	4,296,622	3,629,608
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Disminución (aumento) en arrendamientos financieros por cobrar	3,310,884	(9,690,425)
Aumento en adelanto a compra de equipo para arrendamiento	(856,885)	(378,112)
Aumento en otros activos	(134,661)	(239,429)
Depósitos a plazo en banco con vencimiento mayores a noventa días	(3,117,921)	-
Disminución en depósitos recibidos de clientes	(105,605)	(122,373)
Disminución en otros pasivos	(403,810)	(444,694)
Aumento en seguros por pagar	3,572	20,003
Intereses y comisiones cobradas	4,810,793	4,492,954
Intereses pagados	(4,278,914)	(3,467,046)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	(836,433)	(10,006,955)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición de activo fijo y efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(3,464)	(7,321)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento - bonos corporativos por pagar	2,934,818	8,947,086
Aumento (disminución) neta en el efectivo	2,094,921	(1,067,190)
Efectivo al inicio del año	301,183	1,368,373
Efectivo al final del año	B/. 2,396,104	B/. 301,183

Las notas en la página 7 a 25 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 de 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.

Estos estados financieros han sido aprobados para su emisión por la Administración de la Compañía el 29 de agosto de 2014.

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 arrendamientos 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 arrendamientos incobrables sea establecida sobre la base de pérdida incurrida.

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.

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

Base de Preparación (continuación)
La preparación de los estados financieros de conformidad con las NIIFs 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.

Nuevas Normas Regulatorias Vigentes en el 2014
Resolución General de la Junta Directiva SBP-GJD-0003-2013 emitida por la Superintendencia de Bancos de Panamá el 9 de julio de 2013, que establece el tratamiento contable de las diferencias entre las normas prudenciales y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Vigente a partir de los períodos que terminen en o después del 31 de diciembre de 2014.

Acuerdo No.004-2013 emitido por la Superintendencia de Bancos de Panamá el 28 de mayo de 2013, mediante el cual se establecen disposiciones sobre la gestión y administración del riesgo de crédito inherente a la cartera de crédito y operaciones fuera de balance. Este Acuerdo deroga el Acuerdo No.6-2000 y sus modificaciones, el Acuerdo No.6-2002 y el Articulo 7 del Acuerdo No.2-2003. Este Acuerdo empezará a regir a partir del 30 de junio de 2014.

La Compañía adoptará estas normas en su fecha de aplicación y está en el proceso de evaluación de las mismas y su posible efecto en los estados financieros.

(a) Norma nueva adoptada por la Compañía

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 NIIFs.

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

- NIIF 9, Instrumentos Financieros. Se refiere a la clasificación, medición y reconocimiento de los activos financieros y pasivos financieros. 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. Su aplicación obligatoria será dada a conocer en cuanto finalice el proceso de análisis de la misma.

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

Base de Preparación (continuación)

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

- NIIF 14, Diferimiento de Cuentas Regulatorias. Esta norma requiere la presentación por separado de los saldos diferidos de cuentas regulatorias en el estado de situación financiera y los movimientos de los saldos en el estado de resultados integrales. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 14 es el 1 de enero de 2016.

- CINIIF 21, Gravámenes. La CINIIF 21 tiene vigencia para los períodos anuales que se iniciaron a partir del 1 de enero de 2014 y se aplica en forma retroactiva. Se aplica a todos los gravámenes impuestos por los gobiernos en virtud de la legislación vigente, excepto los alcanzados por otras normas (p.ej. NIC 12 Impuestos a las ganancias) y las multas u otras sanciones por incumplimiento de la legislación.

- NIIF 15 Ingresos de Contratos con Clientes. Establece los principios para la presentación de información útil para los usuarios de los estados financieros sobre la naturaleza, cantidad, oportunidad e incertidumbre de los flujos de ingresos y de tesorería derivadas de los contratos de la entidad con los clientes. Efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017.

- Modificaciones a la NIC 32 - Instrumentos Financieros: Presentación. Con el objeto de aclarar los requisitos para la compensación de las enmiendas aclaran que el derecho de compensación debe estar presente y ser jurídicamente vinculante para todas las contrapartes en el curso normal del negocio, así como en el caso de impago, insolvencia o quiebra. Los cambios de la NIC 32 son de aplicación retrospectiva y serán efectivos para los períodos anuales que se inicien a partir del 1 de enero de 2014.

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

Base de Preparación (continuación)

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

- Modificaciones a la NIC 36 - Deterioro del Valor de los Activos. Requiere revelaciones adicionales para aquellos activos deteriorados cuyo valor recuperable sea su valor razonable, menos los costos de venta. Con base en lo expuesto, la Compañía deberá revelar el nivel de jerarquía de valor razonable, las técnicas de valoración utilizadas y las hipótesis utilizadas por la Administración para la determinación de los valores razonables, menos los costos de venta. Los cambios a la NIC 36 son de aplicación retrospectiva y serán efectivos para los períodos anuales que se inicien a partir del 1 de enero de 2014.

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

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.

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

Deterioro de Activos Financieros - Arrendamientos por Cobrar
Para propósitos de establecer la reserva para cuentas incobrables, la Compañía clasifica la cartera en base al Acuerdo No.6-2000, tomando en consideración, entre otros, los siguientes factores:

- Dificultad financiera significativa del arrendatario.
- Incumplimiento del contrato, tal como la morosidad en pagos de los arrendamientos.
- Situaciones adversas del sector económico que afectan al arrendatario.
- 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.

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.

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

Beneficios a Empleados (continuación)

Prima de Antigüedad y Fondo de Cesantía (continuación)
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 período ascendió a B/.4,769 (2013: B/.5,837) y el valor acumulado de Fondo de Cesantía asciende a B/.32,849 (2013: B/.26,802).

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 período ascendió a B/.34,195 (2013: B/.32,765).

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 del pasivo, considerando la diferencia temporal entre los valores según libros de los activos y pasivos informados para propósito financiero y los montos utilizados para propósitos fiscales. El monto de impuesto diferido está basado en la forma de realización de los activos y pasivos, utilizando las tasas de impuestos sobre la renta vigentes a la fecha del balance general.

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 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.

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.

3. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos (Continuación)

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.

La política de crédito se apoya también sobre decisiones tomadas por el Comité de Arrendamiento.

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.

4. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

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 2014									
Activos									
Efectivo y depósitos en bancos	2,396	3,118	-	-	-	-	-	-	5,514
Arrendamientos por cobrar	88	193	484	1,912	47,419	707	-	289	51,092
Otros activos	1,715	449	1	112	133	100	76	-	2,586
Total (vencimiento esperado)	4,199	3,760	485	2,024	47,552	807	76	289	59,192
Pasivos									
Bonos por pagar	-	-	-	-	51,163	-	-	-	51,163
Otros pasivos	39	1,190	1,344	5	1,303	-	34	-	3,915
Total (vencimiento contractual)	39	1,190	1,344	5	52,466	-	34	-	55,078
Posición neta	4,160	2,570	(859)	2,019	(4,914)	807	42	289	4,114
30 de junio de 2013									
Total activos	3,092	5,197	5,881	11,305	36,104	86	124	503	62,292
Total pasivos	38	898	1,993	3,071	52,886	-	24	-	58,910
Posición neta	3,054	4,299	3,888	8,234	(16,782)	86	100	503	3,382

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 cumplan las políticas establecidas.

4. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Riesgo de Tasa de Interés (continuación)

A continuación se presentan los activos y pasivos clasificados conforme a su fecha de revisión de tasa de interés o por su vencimiento contractual, lo que 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 2014								
Activos								
Efectivo y depósitos en banco	2,396	3,118	-	-	-	-	-	5,514
Arrendamientos por cobrar	757	183	545	1,782	48,281	858	286	52,692
Otros activos	758	405	188	41	-	-	43	1,435
Total	3,911	3,706	733	1,823	48,281	858	329	59,641
Pasivos								
Bonos por pagar	-	-	-	3,000	48,180	-	-	51,180
Otros pasivos	36	681	1,868	1,477	-	-	32	4,094
Total	36	681	1,868	4,477	48,180	-	32	55,274
Posición neta	3,875	3,025	(1,135)	(2,654)	101	858	297	4,367
30 de junio de 2013								
Total activos	1,482	173	398	1,683	50,202	1,524	543	56,005
Total pasivos	38	898	1,993	3,004	46,759	-	24	52,716
Posición neta	1,444	(725)	(1,595)	(1,321)	3,443	1,524	519	3,289

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

	2014	2013
Activos		
Arrendamientos financieros	8.38%	8.58%
Pasivos		
Bonos por pagar	8.5%	8.5%

4. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Valor Razonable de los Instrumentos Financieros
La NIIF 13 define valor razonable como el precio que sería recibido por vender un activo, o pagado por transferir un pasivo, en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición. Asimismo, establece una jerarquía que clasifica en 3 Niveles los datos de entrada usados en la medición del valor razonable de activos y pasivos:

Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos a la fecha de medición.

Nivel 2: Variables distintas a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).

Nivel 3: Variables no observables para el activo y pasivo.

Instrumentos Financieros no Medidos a Valor Razonable
Los siguientes supuestos fueron establecidos por la Administración para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el balance general:

- Para el efectivo y equivalentes de efectivo e intereses acumulados por cobrar y pagar, el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo. Bajo estos criterios, esta categoría se presentaría dentro del Nivel 2.

- Para los arrendamientos, el valor razonable representa la cantidad descontada de flujos de efectivo futuros estimados a recibir. Los flujos de efectivo previstos se descuentan a las tasas actuales de mercado para determinar su valor razonable. Bajo estos criterios, esta categoría se presentaría dentro del Nivel 2.

- Para los bonos e intereses por pagar el valor en libros se aproxima a su valor razonable debido a que los flujos de efectivo esperados son obligaciones adquiridas con Banco Aliado, S. A., las cuales están estipuladas según prospecto y son similares al mercado. Bajo estos criterios, esta categoría se presentaría dentro del Nivel 2.

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

	2014		2013	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
	(En Balboas de la República de Panamá)			
Activos				
Depósitos en bancos	5,514,025	5,514,025	300,183	300,183
Arrendamientos	51,761,063	56,425,184	55,083,679	59,611,225
	57,275,088	61,939,209	55,383,862	59,911,408
Pasivos				
Bonos por pagar	51,163,217	51,163,217	48,228,399	48,228,399

5. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y depósitos en bancos se detallan a continuación:

	2014	2013
Efectivo	B/. 1,000	B/. 1,000
Depósito a la vista en banco	2,395,104	300,183
Depósito a plazo en banco	3,117,921	-
	5,514,025	301,183
Menos: Depósito a plazo en bancos con vencimiento original mayor a noventa días	(3,117,921)	-
	B/. 2,396,104	B/. 301,183

El depósito a plazo fijo devenga intereses de 7% anual.

6. Arrendamientos Financieros por Cobrar

Los arrendamientos financieros por cobrar se presentan a continuación:

	2014	2013
Menos de 1 año	B/. 24,709,333	B/. 23,071,714
De 1 a 7 años	32,873,532	35,701,352
Total de aportes mínimos a recibir	57,582,865	58,773,066
Intereses no devengados	(5,821,802)	(3,689,387)
Arrendamientos financieros por cobrar	51,761,063	55,083,679
Menos: Provisión para posibles pérdidas	(668,519)	(560,251)
Total de arrendamientos financieros por cobrar	B/. 51,092,544	B/. 54,523,428

6. Arrendamientos Financieros por Cobrar, Neto (Continuación)

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

	2014	2013
Menos de 1 año	B/. 21,798,432	B/. 21,108,147
De 1 a 7 años	29,962,631	33,975,532
	51,761,063	55,083,679
Menos: Provisión para posibles pérdidas	(668,519)	(560,251)
	B/. 51,092,544	B/. 54,523,428

Los arrendamientos por cobrar devengaban tasas de interés que oscilaban entre 4.5% y 12% anual (junio 2013: 6% y 12%).

Al 30 de junio de 2014, el análisis de antigüedad de los arrendamientos por cobrar morosos y vencidos, es el siguiente:

	2014	2013
Arrendamientos por cobrar morosos	B/. 744,589	B/. 1,578,411
Arrendamientos por cobrar vencidos:		
91-120 días	-	471,901
121-180 días	233,565	30,702
Total de arrendamientos por cobrar vencidos	233,565	502,603
Total de arrendamientos por cobrar morosos y vencidos	B/. 978,154	B/. 2,081,014

El movimiento de la reserva para arrendamientos por cobrar se muestra a continuación:

	2014	2013
Saldo al inicio	B/. 560,251	B/. 464,171
Aumentos en la reserva	120,000	160,000
Castigos	(11,732)	(63,920)
	B/. 668,519	B/. 560,251

6. Arrendamientos Financieros por Cobrar, Neto (Continuación)

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, y estableció la correspondiente reserva para contratos como sigue:

	2014	2013
Normal	B/. 50,227,263	B/. 52,655,174
Mención especial	1,251,864	2,235,559
Sub normal	269,055	162,850
Dudoso	12,881	30,096
	B/. 51,761,063	B/. 55,083,679

7. Otros Activos

Los otros activos se desglosan a continuación:

	2014	2013
Intereses por cobrar	B/. 277,809	B/. 251,868
Gastos pagados por anticipado	214,994	114,403
Anticipo a proveedores de clientes	1,234,997	378,112
Cuentas por cobrar – clientes	67,640	20,459
Seguros por cobrar	198,232	158,198
Otros	274,670	327,815
	B/. 2,268,342	B/. 1,250,855

8. Bonos por Pagar

Los bonos por pagar se detallan a continuación:

Descripción	Fecha de Colocación	Vencimiento	Tasa de Interés	2014	2013
Emisión de B/.20,000,000-Resolución CNV No. 240-2006 del 6 de octubre de 2006:					
Serie "F"	Noviembre 09, 2011	Noviembre 09, 2016	8.5%	B/. 13,092,728	B/. 13,131,944
Serie "G"	Diciembre 22, 2011	Diciembre 22, 2016	8.5%	2,500,000	2,500,000
Serie "H"	Febrero 17, 2012	Febrero 17, 2017	8.5%	1,519,771	1,527,261
Serie "I"	Junio 22, 2012	Junio 22, 2017	8.5%	2,000,000	2,000,000
Serie "J"	Septiembre 14, 2012	Septiembre 14, 2017	8.5%	1,000,000	1,000,000
				B/. 20,112,499	B/. 20,159,205

Descripción	Fecha de Colocación	Vencimiento	Tasa de Interés	2014	2013
Emisión de B/.20,000,000-Resolución CNV No.286-2007 del 26 de octubre de 2007:					
Serie "F"	Agosto 8, 2010	Agosto 8, 2015	8.5%	B/. 3,000,000	B/. 3,000,000
Serie "G"	Febrero 17, 2012	Febrero 17, 2017	8.5%	2,532,951	2,545,434
Serie "H"	Junio 15, 2012	Junio 15, 2017	8.5%	1,017,767	1,023,760
Serie "I"	Noviembre 23, 2012	Noviembre 23, 2017	8.5%	3,000,000	3,000,000
Serie "J"	Enero 17, 2013	Enero 17, 2018	8.5%	2,500,000	2,500,000
Serie "K"	Enero 25, 2013	Enero 25, 2018	8.5%	2,500,000	2,500,000
Serie "L"	Septiembre 6, 2013	Septiembre 6,2018	8.5%	3,000,000	-
				B/. 17,550,718	B/. 14,569,194

Descripción	Fecha de Colocación	Vencimiento	Tasa de Interés	2014	2013
Emisión de B/.30,000,000-Resolución SMV No.126-30 de 10 de abril de 2013:					
Serie "A"	Abril 25, 2013	Abril 25, 2018	8.5%	B/. 10,000,000	B/. 10,000,000
Serie "B"	Junio 27, 2013	Junio 27, 2018	8.5%	3,500,000	3,500,000
				B/. 13,500,000	B/. 13,500,000
Total de bonos por pagar				B/. 51,163,217	B/. 48,228,399

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.

9. 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:

		2014		2013
Saldo al inicio del año	B/.	(84,116)	B/.	(289,079)
Efecto neto en el estado de resultados		389,760		204,963
Saldo al final del año	B/.	305,644	B/.	(84,116)

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

Impuesto sobre la renta diferido activo:

		2014		2013
Provisión para préstamos incobrables	B/.	167,130	B/.	140,063
Provisión para prima de antigüedad		1,262		1,053
Provisión para indemnización		215		180
Arrendamientos financieros		137,037		-
Saldo al final del año	B/.	305,644	B/.	141,296
Impuesto sobre la renta diferido pasivo:				
Arrendamientos financieros	B/.	-	B/.	225,512

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

		2014		2013
Provisión para préstamos incobrables	B/.	27,067	B/.	24,020
Provisión para prima de antigüedad		209		(29)
Provisión para indemnización		35		180
Arrendamientos financieros		362,449		180,792
	B/.	389,760	B/.	204,963

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

10. Impuesto sobre la Renta

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

	2014	2013
Impuesto corriente	B/. -	B/. (208,827)
Impuesto diferido (Nota 9)	389,760	204,963
	B/. 389,760	B/. (3,864)

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 los períodos 2010 y hasta por los tres períodos subsiguientes: 2011, 2012 y 2013; en consecuencia, el impuesto se determinó en base al método tradicional.

La Administración de Aliado Leasing, S. A., está gestionando ante la Autoridad Nacional de Ingresos Públicos la solicitud de no aplicación del cálculo alternativo de impuesto sobre la renta CAIR para el año 2014.

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 2014.

11. Otros Pasivos

Los otros pasivos se detallan a continuación:

	2014	2013
Cuentas por pagar - proveedores	B/. 1,344,019	B/. 1,992,642
Otros pasivos	181,287	174,177
Intereses por pagar bonos locales	542,819	525,111
Cuentas por pagar - Leasing	303,697	62,682
Registro público por pagar	1,008	1,008
Depósitos en garantía	593,050	617,762
Cuentas por pagar traspasos	174,189	120,381
Devoluciones por pagar a clientes	82,508	114,916
Saldo al final del período	B/. 3,222,577	B/. 3,608,679

12. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Los saldos y transacciones con partes relacionadas se detallan así:

	2014	2013
Saldos		
Depósito en banco	B/. 2,395,104	B/. 300,183
Depósito a plazo fijo	B/. 3,177,921	B/. -
Arrendamientos financieros por cobrar	B/. 816,638	B/. 369,595
Intereses por cobrar de depósito a plazo fijo	B/. 41,113	B/. -
Bonos por pagar	B/. 51,163,217	B/. 48,228,399
Intereses acumulados por pagar - bonos	B/. 542,819	B/. 525,111
Transacciones		
Intereses ganados	B/. 62,764	B/. 58,495
Gastos de intereses	B/. 4,283,106	B/. 3,577,519
Gastos de comisiones	B/. 13,516	B/. 52,089
Otros gastos	B/. 990	B/. 17,954

13. Compromisos

La Compañía mantiene cartas promesas de pago abiertas a favor de proveedores:

	2014	2013
Cartas promesas - proveedores	B/. 1,172,261	B/. 754,919