REPUBLICA DE PANAMA

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES DE PANAMA

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

FORMULARIO IN-T

INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL

Trimestre terminado el 30 de septiembre de 2014

Razón Social del Emisor:	ALIADO LEASING, S.A.
Valores que ha registrado:	BONOS CORPORATIVOS
Resoluciones de SMV:	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 ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Al 30 de septiembre de 2014 los activos líquidos de Aliado Leasing, S.A. representan el 6.2% de su total de activos. Adicionalmente el emisor recibe un constante flujo de liquidez proveniente en su gran mayoría 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 tenían disponibles por emitir B/.19.0 millones.

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-Sept-14 (Interino)	30-Jun-14 (Auditado)
Efectivo	B/. 1,000	B/. 1,000
Depósitos a la vista en Bancos	507,064	2,395,104
Depósitos a plazo en Bancos	3,162,587	3,117,921
Total	**B/.3,670,651**	**B/.5,514,025**

El total de activos líquidos del Emisor muestra una disminución de B/.1.8 millones al 30 de septiembre de 2014 comparado con el 30 de junio de 2014.

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-Sept-14 (Interino)	30-Jun-14 (Auditado)
Menos de 1 año	B/. 33,531,669	B/. 24,709,333
De 1 a 7 años	24,901,262	32,873,532
Total de aportes mínimos a recibir	**B/. 58,432,931**	**B/. 57,582,865**
Intereses no Devengados	(5,874,292)	(5,821,802)
Provisión para posibles pérdidas	(342,024)	(668,519)
Total arrendamientos por cobrar	**B/. 52,216,615**	**B/. 51,092,544**

	30-Sept-14 (Interino)	30-Jun-14 (Auditado)
Tipo		
Vehículos Particulares	B/. 19,777,304	B/. 19,477,858
Vehículos Comerciales	18,911,470	18,376,850
Equipo Industrial	1,618,867	1,733,263
Equipos Médicos	898,758	994,036
Equipo Pesado	6,108,378	5,877,332
Equipos Varios	5,243,862	5,301,724
Total	**B/. 52,558,639**	**B/. 51,761,063**
Menos: provisión para cuentas de dudoso cobro	(342,024)	(668,519)
Neto	**B/. 52,216,615**	**B/. 51,092,544**

Al 30 de septiembre de 2014 los préstamos morosos ascendían a B/. 1.8 millones y los préstamos vencidos ascendían a B/.350 mil. La cartera morosa y vencida al 30 de septiembre de 2014 es de B/.B/.2.2 millones. La reserva específica para posibles pérdidas en préstamos clasificadas en categorías diferentes a la normal asciende a B/. 342 mil lo que equivale a una cobertura de 97.7% sobre la cartera vencida al 30 de septiembre de 2014. De acuerdo a las nuevas disposiciones en materia de riesgo de crédito de la Superintendencia de Bancos, Acuerdo 4-2013, la reserva regulatoria para préstamos ponderados y clasificados como normales asciende a B/.651 mil. Esta reserva es adicional a la reserva específica establecida para para posibles pérdidas en préstamos clasificados en categorías diferentes a la normal y forma parte del patrimonio del Emisor como una línea separada de la utilidades retenidas pero sujeta a restricciones de reparto de dividendos.

B. Recurso de Capital

El recurso patrimonial total del accionista fue de B/.4,5 millones al 30 de septiembre de 2014 comparado los B/.4,1 millones al 30 de junio de 2014, mostrando un aumento de B/.383 mil o 9.3%. 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-Sept-14 (Interino)**	**30-Jun-14 (Auditado)**
Capital Pagado	B/. 100,000	B/. 100,000
Utilidades no distribuidas	3,745,881	4,013,784
Reserva Regulatoria	651,049	
Total Patrimonio del Accionista	**B/. 4,496,930**	**B/. 4,113,784**
Total de Pasivos y Patrimonio del Accionista	**B/. 59,661,471**	**B/. 59,192,713**

C. Resultado de las Operaciones

Activos

Los activos totales del Emisor al 30 de septiembre de 2014 alcanzaron los B/.59.7 millones comparado con un total de B/.59,2 millones al cierre del 30 de junio de 2014 reflejando un aumento de B/.468 mil o 0.8% comparado al cierre fiscal de junio de 2014.

Activos	**30-Sept-14 (Interino)**	**30-jun-14 (Auditado)**
Efectivo	B/. 1,000	B/. 1,000
Depósitos a la vista en bancos	507,064	2,395,104
Depósitos a plazo en bancos	3,162,587	3,117,921
Arrendamientos Financieros por Cobrar, neto	52,216,615	51,092,544
Intereses acumulados por cobrar	344,557	277,809
Equipo de Oficina y Cómputo, Neto de Depreciación	11,110	12,158
Otros Activos	3,418,538	2,296,177
Total de Activos	**B/. 59,661,471**	**B/. 59,192,713**

Pasivos

Las principales fuentes de financiamiento del emisor son los bonos corporativos por pagar, los cuales alcanzan la suma de B/.51,1 millones respectivamente, al 30 de septiembre de 2014 producto de la emisión pública y venta de Bonos Corporativos autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores según consta en las 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. El producto de estos fondos fue utilizado para financiar el crecimiento de la cartera de crédito.

Pasivos	**30-Sept-14 (Interino)**	**30-Jun-14 (Auditado)**
Sobregiro Bancario	B/. -	B/. -
Bonos corporativos por Pagar	51,146,788	51,163,217
Depósitos de Clientes	576,434	628,861
Seguros por Pagar	41,009	64,274
Impuesto sobre la renta diferido pasivo	-	-
Otros Pasivos	3,400,310	3,222,577
Total de Pasivos	**B/. 55,164,541**	**B/. 55,078,929**

Estado de Resultados

Estado de Utilidades	30-Sept-14 (Interino)	30-Sept-13 (Interino)
Ingresos		
Intereses Ganados	B/.1,153,703	B/.1,101,593
Comisiones Ganadas	109,804	91,600
Otros Ingresos	172,434	80,941
Total de Ingresos	**1,435,941**	**1,274,134**
Gasto de Intereses	1,091,404	1,044,473
Gasto de Comisiones	1,483	1,765
Gasto de Intereses y comisiones	**1,092,887**	**1,046,238**
Ingreso Neto por Intereses y Comisiones	**343,054**	**227,896**
Reserva para posibles préstamos incobrables	(30,000)	(30,000)
Gastos Generales y Administrativos	116,827	124,621
Utilidad antes del Impuesto Sobre la Renta	**196,227**	**73,275**
Impuesto Sobre la Renta estimado - neto	(169,575)	(93,837)
Utilidad (Pérdida) Neta	**B/. 26,652**	**B/. (20,562)**

Ingresos de Operaciones

Para el período terminado el 30 de septiembre de 2014, el total de ingresos asciende a B/.26 mil que refleja un incremento de B/. 47 mil o 230% en comparación al del año anterior cuando el total de (perdida) en ingresos fue de B/. 21 mil, este aumento es el resultado de aumento en los ingresos producto del incremento de la cartera de prestamos de leasing. Del total de ingresos, destacan los otros ingresos y las comisiones ganadas, los cuales alcanzaron la suma de B/.282 mil para el periodo terminado el 30 de septiembre de 2014 comparado con B/. 173 mil. Los intereses y comisiones pagados ascienden a la suma de B/.1,1 millones reflejando un incremento de B/. 47 mil o 4.5% comparado con este mismo rubro de gastos para el año terminado el 30 de septiembre de 2013 producto del incremento de las operaciones de financiamiento.

Gastos Generales y Administrativos

Los gastos generales y administrativos antes de la reserva para posibles pérdidas fueron B/. 117 mil al 30 de septiembre de 2014 comparado con B/.125 mil para el mismo periodo terminado el año anterior. Los gastos de mayor importancia son los salarios y gastos de personal que representan el 79.4%, los honorarios profesionales con 5.3% y depreciacion con 1.1% del total de gastos generales y administrativos. Para el periodo terminado el 30 de septiembre de 2014 el total de gastos generales y administrativos muestran una disminución de B/.8 mil comparado con el mismo período terminado el 30 de septiembre de 2013 equivalente a un 6.3%.

Utilidad Neta

Para el período terminado al 30 de septiembre de 2014 se refleja una ganancia neta de B/.27 mil, comparado con la perdida de B/. 21 mil mostrando un aumento de B/.47 mil producto del aumento de los ingresos por intereses, comisiones ganadas, otros ingresos y la disminución de los gastos generales y administrativos.

D. Análisis de perspectivas

La administración proyecta que las operaciones de Leasing mantendrán la tendencia de crecimiento moderada experimentada durante este último trimestre., 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 período fiscal que constituye la fuente primordial de negocios del emisor.

II RESUMEN FINANCIERO

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	Sep-14	Jun-14	Mar-14	Dic-13
Ingresos por intereses	1,153,703	1,109,521	1,125,124	1,123,537
Gastos por intereses	1,091,404	1,079,541	1,067,678	1,091,414
Gastos de Operación	116,827	132,686	139,709	181,574
Utilidad o (Pérdida)	26,652	131,502	675,244	(44,256)
Acciones emitidas y en circulación	1,000	1,000	1,000	1,000
(Pérdida) o Utilidad por Acción (anualizada)	106.6	526.01	2,701	(177.02)

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	Sep-14	Jun-14	Mar-14	Dic-13
Préstamos	52,216,615	51,092,544	52,691,095	53,390,670
Activos Totales	59,661,471	59,192,713	59,257,112	58,848,702
Deuda Total	51,146,788	51,163,217	51,179,468	51,195,540
Capital Pagado	100,000	100,000	100,000	100,000
Utilidades retenidas	3,745,881	4,013,784	3,882,282	3,207,038
Patrimonio Total	4,496,930	4,113,784	3,982,282	3,307,038

RAZONES FINANCIERAS	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	Jun-14	Jun-14	Mar-14	Dic-13
Dividendo/Acción Común	0	0	0	0
Deuda Total /Patrimonio	11.37	12.44	12.85	15.48
Préstamos/Activos Totales	87.52%	86.32%	88.92%	90.73%
Gastos de Operación/Ingresos totales	8.14%	9.26%	6.75%	11.79%
Morosidad/Cartera Total	4.14%	1.89%	4.11%	3.35%

III ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros interinos de Aliado Leasing, S.A. al 30 de septiembre de 2014 se adjuntan al presente informe como parte integrante del mismo.

IV DIVULGACIÓN

El informe de actualización trimestral 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
Presidente Ejecutivo

Aliado Leasing, S. A.

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

Informe y Estados Financieros - Interinos
30 de septiembre de 2014

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

Índice para los Estados Financieros
30 de septiembre de 2014

	Páginas
Carta remisoria	1
Estados Financieros:	
Balance General	2
Estado de Resultados	3
Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista	4
Estado de Flujos de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros	6 – 24

ESTADOS FINANCIEROS – INTERINOS

Los estados financieros – Interinos de Aliado Leasing, S.A. al 30 de septiembre de 2014, que incluye el estado de situación financiera y, los estados de ganancias o pérdidas, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve meses terminado en esa fecha, fueron preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, principios contables utilizados en los estados financieros – auditados al 30 de junio de 2014.

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

Roberto Rondero Adames
Gerente - Contabilidad
CPA No. 0135-2012

Panamá, 13 de noviembre de 2014

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

Balance General
30 de septiembre de 2014

	Septiembre 2014	Junio 2014
Activos		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Notas 4, 5 y 12)	B/. 3,670,651	B/. 5,514,025
Arrendamientos financieros por cobrar, neto (Notas 4, 6 y 12)	52,216,615	51,092,544
Equipo de oficina y cómputo, neto de depreciación acumulada de B/.30,612 (Junio 2014: B/.29,346)	11,110	12,158
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 9)	136,069	305,644
Otros activos (Notas 4, 7 y 12)	3,627,026	2,268,342
Total de activos	B/. 59,661,471	B/. 59,192,713
Pasivos y Patrimonio del Accionista		
Pasivos		
Bonos por pagar (Notas 4, 8 y 12)	B/. 51,146,788	B/. 51,163,217
Depósitos de clientes	576,434	628,861
Seguros por pagar	41,009	64,274
Impuesto sobre la renta diferido pasivo (Nota 9)	-	-
Otros pasivos (Notas 4, 11 y 12)	3,400,310	3,222,577
Total de pasivos	55,164,541	55,078,929
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	3,745,881	4,013,784
Reserva regulatoria NIIF	651,049	-
Total de patrimonio del accionista	4,496,930	4,113,784
Total de pasivos y patrimonio del accionista	B/. 59,661,471	B/. 59,192,713

Las notas en la página 6 a 24 son parte integral de estos estados financieros.

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

Estado de ganancias o pérdidas
Para el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2014

	Trimestre		Acumulado	
	2014	2013	2014	2013
Ingresos				
Intereses ganados (Nota 12)	B/. 1,153,703	B/. 1,101,593	B/. 1,153,703	B/. 1,101,593
Comisiones ganadas	109,804	91,600	109,804	91,600
Otros ingresos	172,434	80,941	172,434	80,941
Total de intereses	1,435,941	1,274,134	1,435,941	1,274,134
Gasto de intereses (Nota 12)	1,091,404	1,044,473	1,091,404	1,044,473
Gasto de comisiones (Nota 12)	1,483	1,765	1,483	1,765
Total de gastos de intereses y comisiones	1,092,887	1,046,238	1,092,887	1,046,238
Ingreso neto sobre intereses y comisiones	343,054	227,896	343,054	227,896
Provisión para posibles préstamos incobrables	(30,000)	(30,000)	(30,000)	(30,000)
Ingreso neto por intereses y comisiones después de provisiones	313,054	197,896	313,054	197,896
Gastos Generales y Administrativos				
Salarios y otros gastos de personal	92,757	85,874	92,757	85,874
Honorarios profesionales	6,227	3,690	6,227	3,690
Publicidad y propaganda	2,008	13,986	2,008	13,986
Papelería y útiles de oficina	3,243	2,099	3,243	2,099
Depreciación de equipos	1,266	1,117	1,266	1,117
Impuestos varios	3,440	4,312	3,440	4,312
Otros (Nota 12)	7,886	13,543	7,886	13,543
Total de gastos generales y administrativos	116,827	124,621	116,827	124,621
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	196,227	73,275	196,227	73,275
Impuesto sobre la renta, neto (Nota 9)	(169,575)	(93,837)	(169,575)	(93,837)
Utilidad (pérdida) neta	B/. 26,652	B/. (20,562)	B/. 26,652	B/. (20,562)

Las notas en la página 6 a 24 son parte integral de estos estados finacieros.

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

Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista
Por el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2014

	Acciones Comunes	Utilidades No Distribuidas	Reserva Regulatoria NIIF	Total
Saldo al 30 de junio de 2014	B/. 100,000	B/. 4,013,784	B/. -	B/. 4,113,784
Efecto neto en resultados de la reserva regulatoria NIIF	-	(294,555)	-	(294,555)
Utilidad neta	-	26,652	-	26,652
Reserva regulatoria NIIF	-	-	651,049	651,049
Saldo al 30 de septiembre 2014	B/. 100,000	B/. 3,745,881	B/. 651,049	B/. 4,496,930
Saldo al 30 de junio de 2013	B/. 100,000	B/. 3,271,856	B/. -	B/. 3,371,856
Pérdida neta	-	(20,562)	-	(20,562)
Saldo al 30 de septiembre 2013	B/. 100,000	B/. 3,251,294	B/. -	B/. 3,351,294

Las notas en la página 6 a 24 son parte integral de estos estados financieros.

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

Estado de Flujos de Efectivo
Por el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2014

	Septiembre 2014	Septiembre 2013
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 196,227	B/. 73,275
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo provisto por las actividades de operación:		
Provisión para posibles préstamos incobrables	30,000	30,000
Depreciación	1,266	1,117
Ingreso por intereses y comisiones	(1,263,507)	(1,193,193)
Gasto de intereses y comisiones	1,092,887	1,046,237
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Aumento (disminución) en arrendamientos financieros por cobrar	(797,576)	464,974
Disminución (aumento) en adelanto a compra de equipo para arrendamiento	(1,135,195)	308,212
Aumento en otros activos	(156,741)	(58,296)
Depósitos a plazo en banco con vencimiento mayores a noventa días	(44,666)	-
Disminución en depósitos recibidos de clientes	(52,427)	(8,088)
Aumento (disminución) en otros pasivos	174,191	(423,995)
Disminución (aumento) en seguros por pagar	(23,265)	13,306
Intereses y comisiones cobradas	1,196,759	1,116,462
Intereses pagados	(1,089,345)	(933,388)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	(1,871,392)	436,623
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición de activo fijo y efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(218)	(3,168)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento - bonos corporativos por pagar	(16,430)	2,983,571
Disminución (aumento) neto en el efectivo	(1,888,040)	3,417,026
Efectivo al inicio del periodo	2,396,104	301,183
Efectivo al final del periodo	B/. 508,064	B/. 3,718,209

Las notas en la página 6 a 24 son parte 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.

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/.1,396 (septiembre 2013: B/.867) y el valor acumulado de Fondo de Cesantía asciende a B/.34,428 (junio 2014: B/.32,849).

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/.5,051 (septiembre 2013: B/.4,211).

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 septiembre de 2014									
Activos									
Efectivo y depósitos en bancos	508	3,163	-	-	-	-	-	-	3,671
Arrendamientos por cobrar	871	140	373	2,171	47,911	750	-	-	52,216
Otros activos	3,226	308	-	110	-	-	130	-	3,774
Total (vencimiento esperado)	4,605	3,611	373	2,281	47,911	750	130	-	59,661
Pasivos									
Bonos por pagar	-	-	-	3,000	48,147	-	-	-	51,147
Otros pasivos	55	966	1,636	3	1,323	-	35	-	4,018
Total (vencimiento contractual)	55	966	1,636	3,003	49,470	-	35	-	55,165
Posición neta	4,550	2,645	(1,263)	(722)	(1,559)	750	95	-	4,496
30 de junio de 2014									
Total activos	4,199	3,760	485	2,024	47,552	807	76	289	59,192
Total pasivos	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

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 septiembre de 2014								
Activos								
Efectivo y depósitos en banco	508	3,163	-	-	-	-	-	3,671
Arrendamientos por cobrar	876	142	375	2,186	48,226	754	-	52,559
Otros activos	3,225	310	-	110	-	-	130	3,775
Total	4,609	3,615	375	2,296	48,226	754	130	60,005
Pasivos								
Bonos por pagar	-	-	-	3,066	52,453	-	-	55,519
Otros pasivos	55	966	1,636	1,326	-	-	35	4,018
Total	55	966	1,636	4,392	52,453	-	35	59,539
Posición neta	4,554	2,649	(1,261)	(2,096)	(4,227)	754	95	468
30 de junio de 2014								
Total activos	3,911	3,706	733	1,823	48,281	858	329	59,641
Total pasivos	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

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

	Septiembre 2014	Junio 2014
Activos		
Arrendamientos financieros	8.37%	8.38%
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:

	Septiembre 2014		Junio 2014	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
	(En Balboas de la República de Panamá)			
Activos				
Depósitos en bancos	3,670,651	3,670,651	5,514,025	5,514,025
Arrendamientos	52,558,639	55,188,342	51,761,063	56,425,184
	56,229,290	58,858,993	57,275,088	61,939,209
Pasivos				
Bonos por pagar	51,146,788	51,146,788	51,163,217	51,163,217

5. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y depósitos en bancos se detallan a continuación:

	Septiembre 2014	Junio 2014
Efectivo	B/. 1,000	B/. 1,000
Depósito a la vista en banco	507,064	2,395,104
Depósito a plazo en banco	3,162,587	3,117,921
	B/. 3,670,651	B/. 5,514,025
Menos: Depósito a plazo en bancos con vencimiento original mayor a noventa días	(3,162,587)	(3,117,921)
	B/. 508,064	B/. 2,396,104

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

6. Arrendamientos Financieros por Cobrar

Los arrendamientos financieros por cobrar se presentan a continuación:

	Septiembre 2014	Junio 2014
Menos de 1 año	B/. 33,531,669	B/. 24,709,333
De 1 a 7 años	24,901,262	32,873,532
Total de aportes mínimos a recibir	58,432,931	57,582,865
Intereses no devengados	(5,874,292)	(5,821,802)
Arrendamientos financieros por cobrar	52,558,639	51,761,063
Menos: Provisión para posibles pérdidas	(342,024)	(668,519)
Total de arrendamientos financieros por cobrar	B/. 52,216,615	B/. 51,092,544

6. Arrendamientos Financieros por Cobrar, Neto (Continuación)

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

	Septiembre 2014	Junio 2014
Menos de 1 año	B/. 30,594,523	B/. 21,798,432
De 1 a 7 años	21,964,116	29,962,631
	52,558,639	51,761,063
Menos: Provisión para posibles pérdidas	(342,024)	(668,519)
	B/. 52,216,615	B/. 51,092,544

Los arrendamientos por cobrar devengaban tasas de interés que oscilaban entre 4.5% y 11% anual (Junio 2014: 4.5% y 12%).

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

	Septiembre 2014	Junio 2014
Arrendamientos por cobrar morosos	B/. 1,826,992	B/. 744,589
Arrendamientos por cobrar vencidos:		
91-120 días	19,761	-
121-180 días	35,964	233,565
181-365 días	294,252	-
Total de arrendamientos por cobrar vencidos	349,977	233,565
Total de arrendamientos por cobrar morosos y vencidos	B/. 2,176,969	B/. 978,154

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:

	Septiembre 2014	Junio 2014
Normal	B/. 51,832,013	B/. 50,227,263
Mención especial	393,096	1,251,864
Sub normal	11,396	269,055
Dudoso	322,134	12,881
	B/. 52,558,639	B/. 51,761,063

7. Otros Activos

Los otros activos se desglosan a continuación:

	Septiembre 2014	Junio 2014
Intereses por cobrar	B/. 344,557	B/. 277,809
Gastos pagados por anticipado	214,831	214,994
Anticipo a proveedores de clientes	2,370,192	1,234,997
Cuentas por cobrar – clientes	104,758	67,640
Seguros por cobrar	138,312	198,232
Otros	454,376	274,670
	B/. 3,627,026	B/. 2,268,342

8. Bonos por Pagar

Los bonos por pagar se detallan a continuación:

Descripción	Fecha de Colocación	Vencimiento	Tasa de Interés	Septiembre 2014	Junio 2014
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/. 13,082,843	B/. 13,092,728
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%	1,529,805	1,519,771
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/. 20,112,648	B/. 20,112,499

Descripción	Fecha de Colocación	Vencimiento	Tasa de Interés	Septiembre 2014	Junio 2014
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%	2,517,883	2,532,951
Serie "H"	Junio 15, 2012	Junio 15, 2017	8.5%	1,016,256	1,017,767
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	3,000,000
				B/. 17,534,139	B/. 17,550,718

Descripción	Fecha de Colocación	Vencimiento	Tasa de Interés	Septiembre 2014	Junio 2014
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/. 51,146,788	B/. 51,163,217

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:

	Septiembre 2014	Junio 2014
Saldo al inicio del periodo	B/. 305,644	B/. (84,116)
Efecto neto en el estado de resultados	(169,575)	389,760
Saldo al final del periodo	B/. 136,069	B/. 305,644

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

Impuesto sobre la renta diferido activo:	Septiembre 2014	Junio 2014
Provisión para préstamos incobrables	B/. 174,630	B/. 167,130
Provisión para prima de antigüedad	1,274	1,262
Provisión para indemnización	217	215
Arrendamientos financieros	(40,052)	137,037
Saldo al final del periodo	B/. 136,069	B/. 305,644

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

	Septiembre 2014	Junio 2014
Provisión para préstamos incobrables	B/. 7,500	B/. 27,067
Provisión para prima de antigüedad	12	209
Provisión para indemnización	2	35
Arrendamientos financieros	(177,089)	362,449
	B/. (169,575)	B/. 389,760

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:

	Septiembre 2014	Junio 2014
Impuesto diferido (Nota 9)	B/. (169,575)	B/. 389,760

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:

	Septiembre 2014	Junio 2014
Cuentas por pagar - proveedores	B/. 1,636,154	B/. 1,344,019
Otros pasivos	198,291	181,287
Intereses por pagar bonos locales	546,361	542,819
Cuentas por pagar - Leasing	75,200	303,697
Registro público por pagar	1,008	1,008
Depósitos en garantía	691,187	593,050
Cuentas por pagar traspasos	192,741	174,189
Devoluciones por pagar a clientes	59,368	82,508
Saldo al final del período	B/. 3,400,310	B/. 3,222,577

12. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Los saldos y transacciones con partes relacionadas se detallan así:

	Septiembre 2014	Junio 2014
Saldos		
Depósito en banco	B/. 507,064	B/. 2,395,104
Depósito a plazo fijo	B/. 3,162,587	B/. 3,177,921
Arrendamientos financieros por cobrar	B/. 744,688	B/. 816,638
Intereses por cobrar de depósito a plazo fijo	B/. 71,723	B/. 41,113
Bonos por pagar	B/. 51,146,788	B/. 51,163,217
Intereses acumulados por pagar - bonos	B/. 546,361	B/. 542,819
Transacciones		
Intereses ganados	B/. 11,567	B/. 65,547
Gastos de intereses	B/. 1,107,833	B/. 1,044,473
Gastos de comisiones	B/. 1,483	B/. 1,765
Otros gastos	B/. 310	B/. 217

13. Compromisos

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

	Septiembre 2014	Junio 2014
Cartas promesas - proveedores	B/. 146,703	B/. 1,172,261